Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

VALOREM
Société par actions simplifiée au capital de 11.236.100 euros
Siège social : 213 cours Victor Hugo - 33130 BEGLES
395 388 739 R.C.S BORDEAUX

(la « **Société** »)

EXTRAIT DU PROCES-VERBAL DES DELIBERATIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE DU 22 OCTOBRE 2026

Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

DEUXIEME RESOLUTION
(Affectation du résultat de l'exercice social clos le 31 décembre 2025)

L'Assemblée Générale **décide** d'imputer la perte de l'exercice clos le 31 décembre 2025 s'élevant à 32 892 008 € de la façon suivante :

Perte de l'exercice **32 892 008 €**

Affecté comme suit :
Autres réserves **-32 892 008 €**

Le solde du compte « Autres réserves » est ainsi porté de 195.827.288 à 162 935 280 € sur la base des comptes au 31 décembre 2025.

Compte tenu de cette affectation, les capitaux propres de la Société au 31 décembre 2025 sont de 304 067 175 €.

Conformément à l'article 243 bis du CGI, l'Assemblée Générale **prend acte** que les distributions de dividendes effectuées au titre des trois (3) exercices précédents ont été les suivantes :

Exercice clos	31/12/2022*	31/12/2023	31/12/2024**
Dividendes versés	3 500 000 €	0 €	0 €
Montant éligible à la réfaction de 40 %	416 619 €	0 €	0 €
Montant non éligible à la réfaction de 40 %	3 083 381 €	0 €	0 €

**Distribution de dividendes décidée le 6 septembre 2023, conformément aux décisions de l'Assemblée Générale annuelle d'approbation des comptes du 27 juin 2023 aux termes desquelles il avait été décidé de reporter à nouveau le bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2022 et il avait été ouvert la possibilité de tenir une nouvelle assemblée générale relative à la distribution du résultat dudit exercice avant le 30 septembre 2023.*
***Postérieurement à la clôture de l'exercice 2024, la collectivité des associés a décidé le 28 février 2025 une distribution de dividendes de 6 500 000 € prélevés sur les réserves au*

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

profit des Associés titulaires d'Actions Ordinaires, dont 740.875 € éligibles à la réfaction de 40% et 5.759.125 € non éligibles.

Vote de l'Assemblée Générale du 22 octobre 2026 :

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

oOo

Pour extrait certifié conforme.

Signé par :
Jean-Yves GRANDIDIER
6B76013FF75C45A...

Le Président
La société AVENTO HOLDING,
Représentée par Monsieur Jean-Yves GRANDIDIER

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

PKF Arsilon

Plaquette

VALOREM

213 Cours VICTOR HUGO

33130 BEGLES

Exercice clos le 31/12/2025

Certifiés conformes par le Président :

Signé par :
Jean-Yves GRANDIDIER
6B76013FF75C45A...

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

Rapport de l'expert-comptable

Conformément à la mission que vous nous avez confiée, nous avons effectué une mission de compilation des comptes annuels de l'entité SAS VALOREM relatifs à l'exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025 qui se caractérisent par les données suivantes :

- Total du bilan : 580 584 032€
- Chiffre d'affaires : 33 929 429€
- Résultat net comptable : -32 892 008€

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

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

Fait au Bouscat
Le 31juillet 2026

Louis-Marie DESCHAMPS

Expert-comptable associé

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

PKF Arsilon

Comptes annuels

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

Actif

			Au 31/12/2025			Exercice précédent
			Montant brut	Amort. ou Dépré.	Montant net	Au 31/12/2024
		Capital souscrit non appelé (I)				
		Frais d'établissement (II)				
Actif immobilisé	Immobilisations incorporelles	Frais de développement	2 072 630	1 774 249	298 381	79 950
		Concessions, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	1 839 395	1 551 747	287 647	583 605
		Fonds commercial				
		Autres immobilisations incorporelles (1)				
		Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomptes	0		0	2 698 147
		TOTAL	**3 912 026**	**3 325 997**	**586 029**	**3 361 704**
	Immobilisations corporelles	Terrains	12 590		12 590	12 590
		Constructions				
		Installations techniques, matériel et outillage industriels	2 837 561	2 255 696	581 865	635 785
		Autres immobilisations corporelles	1 651 849	701 942	949 907	1 010 849
		Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes				89 124
		TOTAL	**4 502 001**	**2 957 638**	**1 544 363**	**1 748 350**
	Immobilisations financières (2)	Participations	105 982 759	7 611 913	98 370 846	79 864 598
		Créances rattachées à des participations	249 274 534	7 803 446	241 471 087	225 318 906
		Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
		Autres titres immobilisés	5 915 120		5 915 120	1 255 616
		Prêts				
		Autres immobilisations financières	484 134		484 134	477 652
		TOTAL	**361 656 548**	**15 415 360**	**346 241 188**	**306 916 772**
		Total de l'actif immobilisé (III)	**370 070 576**	**21 698 996**	**348 371 580**	**312 026 827**
Actif circulant	Stocks et en-cours	Matières premières et autres approvisionnements				
		En-cours de production de biens				
		En-cours de production de services	64 194 373	14 380 216	49 814 156	44 946 222
		Produits finis				
		Marchandises				
		TOTAL	**64 194 373**	**14 380 216**	**49 814 156**	**44 946 222**
		Avances et acomptes versés sur commandes	**149 862**		**149 862**	**731 491**
	Créances (3)(4)	Créances Clients et Comptes rattachés	44 096 050		44 096 050	15 524 772
		Autres créances	109 574 239	2 008 026	107 566 213	106 537 182
		Charges constatées d'avance	1 215 385		1 215 385	1 378 036
		Capital souscrit appelé, non versé				
		TOTAL	**154 885 676**	**2 008 026**	**152 877 649**	**123 439 990**
	VMP	Actions propres				
		Autres titres	9 863 696		9 863 696	
	Divers	Instruments financiers à terme et jetons détenus				
		Disponibilités	15 375 818		15 375 818	30 179 581
		TOTAL	**25 239 515**		**25 239 515**	**30 179 581**
		Total de l'actif circulant (IV)	**244 469 427**	**16 388 243**	**228 081 184**	**199 297 285**
		Frais d'émission des emprunts (V)	4 131 267		4 131 267	2 213 563
		Primes de remboursement des emprunts (VI)				
		Écarts de conversion et différences d'évaluation - Actif (VII)				
		TOTAL GÉNÉRAL DE L'ACTIF (I+II+III+IV+V+VI+VII)	**618 671 271**	**38 087 239**	**580 584 032**	**513 537 676**

Renvois : (1) Dont droit au bail
(2) Dont à moins d'un an
(3) Dont à moins d'un an — 154 885 676
(4) Dont à plus d'un an

Clause de réserve de propriété	Immobilisations	Stocks	Créances clients

Edité à partir de Loop V5.53.1

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

Passif

		Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
Capitaux propres	Capital (dont versé : 10 697 735)	10 697 735	9 828 585
	Primes d'émission, de fusion, d'apport	96 857 638	29 220 664
	Écarts de réévaluation		
	Écarts d'équivalence		
	Réserves :		
	Réserve légale	1 123 610	954 838
	Réserves statutaires ou contractuelles	32 255 066	32 255 066
	Réserves réglementées		
	Autres réserves	195 827 288	147 997 919
	Report à nouveau		34 074 994
	Résultats antérieurs en instance d'affectation		
	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	-32 892 008	20 414 017
	Situation nette avant répartition	303 869 330	274 746 085
	Subventions d'investissement	197 844	212 733
	Provisions réglementées		
	Total des capitaux propres (I)	**304 067 175**	**274 958 818**
Aut. fonds propres	Montant des émissions de titres participatifs		
	Avances conditionnées	1 744 662	1 744 662
	Total des autres fonds propres (I bis)	**1 744 662**	**1 744 662**
Provisions	Provisions pour risques	314 706	3 349 508
	Provisions pour charges	1 695 672	
	Total des provisions (II)	**2 010 378**	**3 349 508**
Dettes (2)	Emprunts et dettes assimilées		
	Emprunts obligataires convertibles		
	Autres emprunts obligataires	185 804 160	139 421 126
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	24 078 547	47 427 285
	Emprunts et dettes financières diverses (1)	19 372 898	23 409 225
	Instruments financiers à terme		
	Total des emprunts et dettes assimilées	***229 255 606***	***210 257 637***
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	11 380 675	12 928 971
	Dettes fiscales et sociales	12 087 714	9 208 036
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	3 800 237	160 206
	Autres dettes	16 130 582	929 835
	Produits constatés d'avance	106 999	
	Total des dettes (III)	**272 761 817**	**233 484 687**
	Écarts de conversion et différences d'évaluation - Passif (IV)		
	TOTAL GÉNÉRAL DU PASSIF (I+I bis+II+III+IV)	**580 584 032**	**513 537 676**
Renvois	Crédit-bail immobilier		
	Crédit-bail mobilier		
	Effets portés à l'escompte et non échus		
	(1) Dont emprunts participatifs	6 484 000	
	(2) Dont à moins d'un an (hors avances et acomptes reçus sur commandes en cours)	87 850 386	86 249 005

Edité à partir de Loop V5.53.1

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

		France	Exportation	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025 12 mois	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024 12 mois
Produits d'exploitation	Ventes de marchandises				
	Production vendue : - Biens				
	- Services	33 789 545	139 883	33 929 429	16 675 279
	Montant net du chiffre d'affaires	**33 789 545**	**139 883**	**33 929 429**	**16 675 279**
	Production stockée			11 382 351	9 565 651
	Production immobilisée			21 005	415 427
	Subventions			231 795	139 787
	Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions			3 672 415	4 544 338
	Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles				
	Autres produits			7 770	119 070
	Total des produits d'exploitation (I)			**49 244 767**	**31 459 554**
Charges d'exploitation	Achats de marchandises				
	Variation de stocks				
	Achats de matières premières et autres approvisionnements				
	Variation de stocks				
	Autres achats et charges externes (1)			31 054 856	26 977 379
	Impôts, taxes et versements assimilés			835 351	580 949
	Salaires			18 847 841	18 088 570
	Cotisations sociales			8 468 340	8 750 350
	Dotations aux amortissements et aux dépréciations :				
	Sur immobilisations : dotations aux amortissements			808 972	814 133
	Sur immobilisations : dotations aux dépréciations			8 374	49 128
	Sur actif circulant : dotations aux dépréciations			9 942 457	1 668 383
	Dotations aux provisions			2 010 378	
	Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées			1 142 730	
	Autres charges			719 099	2 875 028
	Total des charges d'exploitation (II)			**73 838 401**	**59 803 923**
	1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			**-24 593 634**	**-28 344 368**
QP sur opér. commun	Bénéfice attribué ou perte transférée (III)				
	Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)				
Produits financiers	De participations (2)			1 834 104	13 058 008
	D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (2)			76 279	
	Autres intérêts et produits assimilés (2)			17 344 380	16 720 823
	Reprises sur dépréciations et provisions			4 696 272	2 829 049
	Différences positives de change			1 697	28
	Produits des cessions d'immobilisations financières			2 200	
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie				49 433 931
	Total des produits financiers (V)			**23 954 933**	**82 041 840**
Charges financières	Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions			10 740 676	5 395 929
	Intérêts et charges assimilées (3)			23 338 647	15 574 640
	Différences négatives de change			693	617
	Valeurs comptables des immobilisations financières cédées			2 631 611	
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie				14 616 521
	Total des charges financières (VI)			**36 711 629**	**35 587 708**
	2. RÉSULTAT FINANCIER (V - VI)			**-12 756 695**	**46 454 132**
	3. RÉSULTAT COURANT avant impôts (I - II + III - IV + V - VI)			**-37 350 330**	**18 109 764**

Edité à partir de Loop V5.53.1

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

		Du 01/01/2025 Au 31/12/2025 12 mois	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024 12 mois
Produits exceptionnels (4)	(VII)		12 151
Charges exceptionnelles (5)	(VIII)		
4. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	(VII - VIII)		12 151
Participation des salariés aux résultats	(IX)	68 243	2 178 678
Impôt sur les bénéfices	(X)	-4 526 565	-4 470 781
Total des produits (I + III + V + VII)		73 199 700	113 513 547
Total des charges (II + IV + VI + VIII + IX + X)		106 091 709	93 099 529
BÉNÉFICE OU PERTE		-32 892 008	20 414 017
Renvois :			
(1) Y compris - redevances de crédit-bail mobilier		715 982	658 954
- redevances de crédit-bail immobilier			
(2) Dont produits concernant les entités liées		19 151 106	29 106 261
(3) Dont intérêts concernant les entités liées		2 229 158	2 253 896
(4) Dont - Produits afférents à des exercices antérieurs			
- Incidence après impôt des corrections d'erreurs			
(5) Dont - Charges afférentes à des exercices antérieurs			
- Incidence après impôt des corrections d'erreurs			

Edité à partir de Loop V5.53.1

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

SAS VALOREM

Annexe aux comptes de l'exercice clos le 31/12/2025

PKF Arsilon Conseil - Société d'Expertise Comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts-Comptables de la région Paris Ile-de-France - SARL au capital de 14 503 100 €. Siège social : 3, rue d'Héliopolis - 75017 PARIS. RCS PARIS 913 046 835. TVA n° FR 03 913 046 835. SIRET 913 046 835 00264. Code APE 6920Z. PKF Arsilon Conseil est membre de PKF Global, le réseau des entités membres de PKF International Limited, dont chaque membre est une entité juridique distincte et indépendante vis-à-vis de laquelle aucune responsabilité ne saurait être recherchée pour une quelconque action ou inaction d'une autre entité membre ou société correspondante.

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

Table des matières

1. Principes et méthodes comptables 4
1.1. Principes généraux 4
1.2. Changements comptables 12
1.3. Informations sur l'entité qui établit les états financiers consolidés 13
2. Informations relatives aux postes du bilan et du compte de résultat 13
2.1. Informations relatives à l'actif 13
2.1.1. Mouvements des postes d'immobilisations, amortissements et dépréciations 14
2.1.2. Précisions sur les postes d'immobilisations, amortissements et dépréciations 15
2.1.3. Informations relatives aux filiales et participations 21
2.1.4. Précisions sur les stocks et en-cours 27
2.1.5. Dépréciations de l'actif circulant 28
2.1.6. État des échéances des créances à la clôture de l'exercice 28
2.1.7. Précisions sur certains postes d'actif 28
2.2. Informations relatives au passif 29
2.2.1. Capitaux propres 29
2.2.2. Actions propres 31
2.2.3. Provisions et passifs éventuels 31
2.2.4. État des échéances des dettes à la clôture de l'exercice 33
2.3. Informations relatives au compte de résultat 33
2.3.1. Ventilation du chiffre d'affaires 33
2.3.2. Précisions relatives à certains éléments 34
2.3.3. Honoraires des commissaires aux comptes 35
3. Informations relatives à la fiscalité 35
3.1. Informations complémentaires relatives au régime fiscal 35
4. Informations au titre des transactions non conclues aux conditions normales de marché 36
4.1. Informations au titre des opérations réalisées avec des parties liées 36
5. Informations relatives aux opérations et engagements envers les organes d'administration, de direction ou de surveillance 36
5.1. Rémunérations 36
6. Informations relatives aux opérations et engagements hors bilan 37
6.1. Engagements hors bilan donnés et reçus 37
6.2. Engagements hors bilan – complément relatif aux entités liées 40

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

6.3. Engagements pris en matière de crédit-bail 40
6.4. Engagements pris en matière de crédit-bail - informations complémentaires 40
7. Informations relatives à l'effectif 41
7.1. Informations relatives à l'effectif 41
7.2. Informations relatives à l'effectif par catégorie 41

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

1. Principes et méthodes comptables

1.1. Principes généraux

Les comptes annuels ont été établis conformément aux dispositions du Code de Commerce et du règlement ANC n° 2014-03 relatif au Plan Comptable Général, en tenant compte de tous les règlements le modifiant à ce jour dans sa version consolidée, et notamment le règlement ANC n° 2022-06, d'application obligatoire au 1er janvier 2025.
Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :
- Continuité d'exploitation
- Permanence des méthodes à l'exception des points exposés au paragraphe « Changement de méthode comptable »
- Indépendances des exercices

L'entité ne déroge pas aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

L'exercice comptable s'est étendu sur 12 mois, du 01/01/2025 au 31/12/2025.

Les comptes annuels ont été arrêtés en date du 09 octobre 2026.

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.

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

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

Chiffre d'affaires :
Le chiffre d'affaires de Valorem est constitué de :

* Vente de prestations de développement

* Ventes de prestations techniques ponctuelles

* Ventes de prestations de gestion

* Ventes de prestations des services support du groupe

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

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

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

Informations sur les événements n'ayant aucun lien direct prépondérant avec une situation existant à la clôture de l'exercice survenus entre la date de clôture et la date d'établissement des comptes :

Earn out VALOREM/CALYPSO

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

Le 13/12/2023, la société Valorem a cédé la grappe Mezza 2 (un portefeuille de société SPV) à CALYPSO ENERGIES. Le contrat de cession prévoit une clause d'ajustement de prix liée au mécanisme de complément de rémunération des contrats de vente d'électricité par analyse différentielle des Avoirs Accumulés par rapport à la Mesure de Déplafonnement Initiale effectivement perçue, par contrat, de manière définitive. Au 31/12/2025, le cadre juridique n'est toujours pas stabilisé (recours en cours). Le montant de l'ajustement de prix ne pouvant toujours pas être évalué avec suffisamment de certitude, il n'a pas été comptabilisé. L'Evènement Déclencheur pourra intervenir durant une période de quinze (15) ans à compter de la date de la cession.

Plan de sauvegarde de l'emploi — PSE

Le 11 juin 2026, la Direction du Groupe VALOREM a annoncé l'ouverture d'une procédure de plan de sauvegarde de l'emploi — PSE — au sein de l'Unité économique et sociale — UES — VALOREM, composée des sociétés VALOREM, VALREA, VALTO, VALEMO et Watt For Change. Aucune provision relative à ce PSE n'a été comptabilisée dans les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Le nombre de postes présenté aux instances représentatives du personnel est de 74, répartis entre les différentes entités composant l'UES. Les départs sont prévus en septembre 2026. La Direction considère que ces mesures contribueront à une amélioration durable de l'EBITDA consolidé du Groupe.

Continuité d'exploitation

Le résultat net consolidé de l'exercice du groupe VALOREM a été fortement déficitaire, malgré un EBITDA représentant 42 % du chiffre d'affaires et en hausse de 7 millions d'euros. Cette situation a entraîné une consommation de trésorerie sur la période.

La Direction a engagé plusieurs actions en réponse à cette situation, notamment un projet de réorganisation du Groupe visant à renforcer l'efficacité opérationnelle et à améliorer la structure des coûts, conformément aux conclusions de la revue stratégique réalisée avec Blunomy. La nouvelle organisation ainsi définie sera mise en œuvre parallèlement au plan de sauvegarde de l'emploi — PSE — avec un effet significatif attendu à compter de l'exercice 2027.

La Direction considère que ces mesures contribueront à une amélioration durable de l'EBITDA consolidé du Groupe.

Plusieurs opérations de financement ont été engagées ou sont actuellement en cours :

- En juin 2026, une émission obligataire complémentaire de 26 millions d'euros a été souscrite par les actionnaires ;

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

- En juillet 2026, refinancement d'un portefeuille de 15 SPV en exploitation pour un montant total de 220 M€ générant un apport en trésorerie pour Valorem de 13M€. A cette occasion, certaines SPV du portefeuille ont procédé à une recapitalisation par incorporation des créances en comptes courants détenues par Valorem.

- D'autres opérations de financement sont en cours, suite au refinancement du portefeuille de SPV de juillet, une opération de cession partielle — *farm-down* — est prévue en octobre. La seconde opération, qui porte sur un refinancement au niveau de l'entreprise, accompagné d'une levée de fonds auprès des actionnaires, a fait l'objet de consultations préliminaires auprès d'investisseurs ciblés, dont les résultats confirment les attentes de la Société.

Sur cette base, la Direction estime que la probabilité de réalisation de ces opérations est élevée et a donc retenu le principe de continuité d'exploitation pour l'établissement des états financiers au 31 décembre 2025.

Mégafeux été 2026

Postérieurement à la clôture de l'exercice, plusieurs mégafeux ont affecté plusieurs régions françaises durant les mois de juillet et d'août 2026. Ils n'ont eu aucune incidence sur les installations du Groupe, sauf pour le parc photovoltaïque de Puy Bacot Energies. A l'exception de ce parc, aucun projet n'a subi de dommage significatif ni d'interruption d'activité imputable à ces événements et, en conséquence, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au titre de ces sinistres. Concernant le parc de Puy Bacot Energies, une estimation des dégâts et pertes d'exploitation est actuellement en cours et devrait être pris en charge par les assurances.

Contexte géopolitique

L'exercice 2025 s'inscrit dans un contexte géopolitique international demeuré incertain, notamment en raison des tensions persistantes au Moyen-Orient. Ces événements n'ont pas eu d'impact sur les comptes 2025.

Information(s) d'importance significative nécessaire(s) à la bonne compréhension des comptes annuels qui ne serait pas détaillée par ailleurs dans l'annexe :

Changement de gouvernance

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

Le Groupe VALOREM a finalisé en janvier 2025 une opération financière stratégique de plus de 550 millions d'euros, comprenant une levée de fonds de 200 millions d'euros auprès d'un consortium composé d'AIP Management et d'IDIA Capital Investissement. Cette augmentation de capital s'accompagne d'un renouvellement de l'actionnariat. Après huit années de collaboration, 3i Infrastructure a cédé sa participation. Parallèlement, les actionnaires historiques et locaux ont renouvelé leur confiance dans le Groupe VALOREM : Bpifrance, par l'intermédiaire de son fonds France Investissement Énergie Environnement 2, Grand Sud-Ouest Capital, Crédit Agricole Aquitaine Expansion et IRDI Capital Investissement. Leur engagement renouvelé témoigne de l'attachement du Groupe VALOREM au maintien d'un fort ancrage régional en Nouvelle-Aquitaine, berceau de ses activités depuis 1994.

Au cœur de cette nouvelle structure de gouvernance, les fondateurs du Groupe VALOREM, leurs familles et les salariés conservent la majorité du capital social et des droits de vote, garantissant ainsi l'indépendance du Groupe et son statut rare de producteur indépendant français d'électricité — *Independent Power Producer* ou IPP — libre et pleinement engagé.

Cette opération devrait permettre au Groupe d'accélérer son développement en France et dans toute l'Europe, en soutenant le déploiement de nouvelles capacités de production d'énergie renouvelable ainsi que son portefeuille de projets en développement, qui représente 8,6 GW. Elle marque également l'arrivée de nouveaux actionnaires aux côtés des partenaires historiques du Groupe déjà présents au capital.

Dans les états financiers, cette opération s'est traduite par :

- Une augmentation des capitaux propres de Valorem résultant de l'émission d'actions de préférence de catégorie D pour un montant de 74 millions d'euros, diminué des coûts marginaux de transaction directement attribuables, d'un montant de 5,5 millions d'euros. VALOREM pourra proposer, sur une période de trois ans, des actions de préférence pour un montant total maximal de 120 millions d'euros, avec un minimum de 6 millions d'euros par émission ;
- L'émission d'un emprunt obligataire ayant permis de lever un montant total de 49 millions d'euros en 2025, sur une enveloppe totale disponible de 80 millions d'euros, diminué des frais d'émission d'un montant de 3,7 millions d'euros.

Nomination de Corentin Sivy en qualité de nouveau Directeur général du Groupe

À la fin de l'année 2025, VALOREM a annoncé la nomination de Corentin Sivy au poste de Directeur général du Groupe. Anciennement Directeur général adjoint France de Q Energy, il a

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

pris ses fonctions en janvier 2026 et bénéficie de près de vingt années d'expérience dans le secteur des énergies renouvelables. Sa nomination accompagnera la croissance du Groupe et renforcera son rôle dans la transition énergétique.

Plan de sélectivité des projets au sein du Groupe VALOREM

Un processus de sélection des projets a été engagé au sein du Groupe à la fin de l'année 2025. Son principal objectif est d'optimiser l'affectation des ressources — budgétaires, humaines et opérationnelles — en hiérarchisant et en sélectionnant les portefeuilles de projets en développement de VALOREM selon leur rentabilité, leur potentiel de création de valeur, leur probabilité de réussite et leur adéquation avec la stratégie de l'entreprise. Ce processus s'est appliqué aux projets se trouvant à un stade précoce de développement.

Au 31 décembre 2025, ce processus de sélection s'est traduit, sur le plan comptable, par la comptabilisation d'une dépréciation complémentaire de 6,5 millions d'euros au titre des coûts de développement de projets immobilisés, dont 6,1 millions d'euros concernant Eolink, ainsi que par une perte de 1 million d'euros relative aux projets abandonnés ou suspendus.

Eolink

EOLINK est une start-up basée à Brest, dans laquelle VALOREM détient depuis 2022 une participation de 17 %, aux côtés d'ACCIONA. EOLINK a pour objectif de développer, d'industrialiser et de commercialiser une éolienne flottante innovante, dont la structure plus légère permet de réduire la quantité de matériaux utilisée et, par conséquent, les coûts.

En 2022, l'ADEME avait accordé une avance remboursable de 2,2 millions d'euros dans le cadre du programme « France 2030 » afin de soutenir le projet.

Le programme a bénéficié d'une subvention de l'Union européenne d'un montant de 15 millions d'euros, gérée par VALOREM pour le compte du programme. En 2025, Eolink cherche à lever entre 15 et 25 millions d'euros, mais éprouve des difficultés à obtenir les financements nécessaires à l'achèvement du projet d'ici octobre 2026.

Dans ce contexte, au 31 décembre 2025, le Groupe VALOREM a intégralement déprécié le projet :

- Titres détenus par VALOREM : 4,3 millions d'euros ;
- Ensemble des coûts de développement engagés par VALOREM : 6,1 millions d'euros.

Hydrogène

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

La Direction a également décidé de mettre fin à toutes les activités d'investissement et de développement liées au secteur de l'hydrogène à compter du premier trimestre 2026. Cette décision fait suite à une revue stratégique approfondie du portefeuille d'activités. Les principaux facteurs ayant conduit à cette décision sont les suivants :

- **Évolution du marché :** ralentissement de la demande et retards dans le déploiement des infrastructures de distribution, désormais à l'arrêt en France ;
- **Réorientation stratégique :** recentrage des ressources financières et humaines sur les activités historiques et les filières énergétiques du Groupe.

En conséquence, au 31 décembre 2025, tous les projets liés à l'hydrogène ont été intégralement dépréciés, ce qui représente une incidence de 0,5 million d'euros dans les états financiers de VALOREM.

Tuul Energy

TUUL Energy est une coentreprise détenue à parts égales par Deep Wind Offshore, développeur norvégien spécialisé dans l'éolien en mer, et le Groupe VALOREM. L'accord de coentreprise a été signé en février 2025. Le projet éolien en mer est situé à environ 40 km à l'ouest de l'île de Saaremaa, en Estonie. Sa capacité prévue est comprise entre 500 MW et 1 000 MW.

Dans un contexte d'incertitudes réglementaires, financières et commerciales accrues, le Groupe VALOREM a comptabilisé une dépréciation partielle de 1,1 million d'euros dans les états financiers. La société de projet conserve néanmoins une valeur résiduelle en raison des droits qu'elle détient toujours, de ses droits exclusifs sur la zone concernée et du potentiel de développement à long terme du projet.

Akrocean

AKROCEAN, dans laquelle Valorem détient indirectement une participation de 24 %, via sa filiale VALEMO, a été placée en procédure de sauvegarde en juillet 2025. Depuis lors, la société a déposé, début juillet 2026, une demande de sortie de la procédure de sauvegarde. Le Tribunal de Commerce a arrêté le plan de sauvegarde dans son jugement du 12 aout 2026. Celui-ci prévoit un remboursement des dettes sur dix annuités progressives.

Compte tenu de son exposition et des perspectives de recouvrement, VALEMO a décidé, dès l'ouverture de la procédure de sauvegarde, de déprécier intégralement ses créances, pour un montant de 4,6 millions d'euros au 31 décembre 2025. En parallèle VALOREM a accordé à sa filiale VALEMO un abandon de créances en compte courant du même montant.

Rouen Vallée Hydrogène

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

En partenariat avec la Métropole de Rouen et Transdev, VALOREM développe depuis 2021 son premier projet de production et de distribution d'hydrogène au sein de la métropole normande. La construction du projet a dû être suspendue après que le fournisseur de l'électrolyseur, McPhy Energy, a d'abord été placé en redressement judiciaire, puis en liquidation judiciaire par une décision du tribunal en date du 8 juillet 2025.

Au titre de l'exercice 2024, VALOREM avait comptabilisé une provision de 4 millions d'euros afin de couvrir ce risque.

Acquisitions et actifs mis en exploitation en 2025

Mises en service au cours de l'exercice

L'année 2025 a été marquée par la mise en service de six actifs, représentant une capacité totale de 73,4 MW, toutes technologies confondues :

- Parc éolien de Cheniers, d'une capacité de 36 MW, mis en service en janvier 2025 ;
- Installation de stockage par batteries d'Hypercourt, d'une puissance de 7,2 MW et d'une capacité de stockage de 8,7 MWh, mise en service en février 2025 ;
- Parc éolien de La Plaine des Moulins Énergies, d'une capacité de 18 MW, mis en service en mars 2025 ;
- Centrale photovoltaïque au sol Tonnelles Énergies, d'une capacité de 4,5 MWc, mise en service en juin 2025 ;
- Ensembles photovoltaïques Athena et Bativolta, installés respectivement en toiture et sur ombrières, dont 3,6 MWc et 4,1 MWc ont été mis en service au cours de l'exercice 2025.

Acquisition du parc éolien d'Arfons

Parallèlement, VALOREM a acquis le parc éolien d'Arfons, d'une capacité de 10 MW, actif jumeau de Sor Énergies. Le financement de cette opération a également été finalisé en juillet 2025.

Cette acquisition vise à regrouper le renouvellement du parc de Sor avec celui d'Arfons, afin d'accroître la production d'électricité du Groupe en associant performance énergétique, responsabilité environnementale et ancrage territorial.

Acquisition du parc éolien Les Granges Énergies

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

Le projet de parc éolien Les Granges Énergies, d'une capacité de 11 MW, a été acquis en mars 2025 et financé en décembre 2025. Le parc se compose de cinq éoliennes V110 et sera raccordé au poste électrique haute tension de Fagnières.

Acquisition complémentaire de Mezza 5

À la fin de l'année 2025, VALOREM a acquis la participation résiduelle de 15 % détenue par les actionnaires minoritaires dans la holding Mezza 5.

Contrôle fiscal de VALOREM

En septembre 2025, VALOREM a reçu un avis de contrôle fiscal portant sur les exercices 2022 à 2024. Le contrôle a débuté en octobre 2025 et est toujours en cours à ce jour. À ce jour, une provision de 0,7 million d'euros a été comptabilisée au titre des exercices 2022 à 2025.

1.2. Changements comptables

Première application du règlement ANC 2022-06

À compter de l'exercice ouvert le 01/01/2025, la société applique le règlement ANC 2022-06 relatif à la modernisation des états financiers.
Conformément aux dispositions de l'article 27 du règlement, cette première application est mise en œuvre de manière prospective. Elle constitue un changement de réglementation ayant une incidence sur la présentation des comptes annuels de l'exercice. Les paragraphes ci-après présentent les informations pertinentes et nécessaires à la compréhension des changements induits.

Modifications de présentation opérées par rapport à N-1

Pour se conformer aux nouveaux modèles de présentation, les reclassements suivants ont été effectués dans la présentation des données de l'exercice précédent :

- Les charges constatées d'avance sont classées parmi les créances et les produits constatés d'avance parmi les dettes ;

- Les comptes courants d'associés sont classés parmi les Autres dettes ;

- Les charges à payer à l'Etat et les produits à recevoir de l'Etat sont reclassés dans de nouveaux comptes spécifiques (4481xxx et 4482xxx) ;

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

- Une distinction est faite entre les débiteurs divers et les créditeurs divers. Pour les débiteurs divers, les anciens comptes (compte 467xxx), auparavant, utilisés sont maintenus. Quant aux créditeurs divers, ils sont reclassés sur une nouvelle ligne de comptes (compte 468xxx) ;

- Les transferts de charges sont reclassés sur les postes relatifs aux produits vendus (pour ceux qui concernaient des refacturations) et en diminution des frais du personnel (pour les avantages en nature et autres remboursements) ;

- Les produits et charges exceptionnels sont regroupés sur de nouvelles lignes Produits d'exploitation et Charges d'exploitation à savoir :
  - La valeur nette comptable des immobilisations et le prix de cession des immobilisations sont respectivement reclassés dans les comptes 657xxx et 757xxx
  - Les pénalités sont reclassées dans le compte 6582xxx
  - La quote-part de subvention virée au résultat est reclassée en 747xxx

Changement de méthode sur les principaux postes concernés de l'exercice N

Les principales incidences financières de ces changements sur les comptes de l'exercice demeurent non significatives.

1.3. Informations sur l'entité qui établit les états financiers consolidés

Informations sur l'entité qui établit les états financiers consolidés	
Entité établissant les états financiers consolidés de l'ensemble le plus grand d'entités dont l'entité fait partie en tant qu'entité filiale	VALOREM
	213 Cours Victor Hugo 33130 Bègles FRANCE
	39538873900108
	213 Cours Victor Hugo 33130 Bègles FRANCE

2. Informations relatives aux postes du bilan et du compte de résultat

2.1. Informations relatives à l'actif

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

2.1.1. Mouvements des postes d'immobilisations, amortissements et dépréciations

À leur date d'entrée dans le patrimoine de l'entité, la valeur des actifs est déterminée le cas échéant 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 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.

1. Tableau des immobilisations – Cadre général

	Montant brut à l'ouverture de l'exercice	**Augmentations**	**Diminutions**	**Montant brut à la clôture de l'exercice**
Immobilisations incorporelles	6 871 934	1 371 109	4 331 017	3 912 026
Immobilisations corporelles	4 707 451	331 288	536 737	4 502 001
Immobilisations financières	313 833 817	81 172 613	33 349 882	361 656 548
TOTAL	**325 413 203**	**82 875 010**	**38 217 636**	**370 070 576**

2. Tableau des amortissements – Cadre général

	Durée d'utilisation ou taux d'amortissement, Indiquer, le cas échéant, la fourchette retenue	**Mode d'amortissement**	**Amortissements cumulés à l'ouverture de l'exercice**	**Augmentations : dotations de l'exercice**	**Diminutions**	**Amortissements cumulés à la clôture de l'exercice**
Immobilisations incorporelles	3 à 5 ans	Linéaire	3 288 064	370 280	332 348	3 325 997
Immobilisations corporelles	3 à 10 ans	Linéaire	2 959 100	438 473	439 935	2 957 638
Immobilisations financières	Néant	Néant	-	-	-	-
TOTAL			**6 247 165**	**808 754**	**772 284**	**6 283 636**

3. Tableau des dépréciations

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

	Dépréciations à l'ouverture de l'exercice	Augmentations : Dotations de l'exercice	Diminutions : Reprises de l'exercice	Dépréciations à la clôture de l'exercice
Immobilisations incorporelles	222 165	-	222 165	-
Immobilisations corporelles	-	-	-	-
Immobilisations financières	6 943 106	4 267 007	1 368 973	15 415 360
Stocks et en-cours	7 865 800	9 942 457	3 428 040	14 380 216
Créances	1 932 394	75 632	-	2 008 026
TOTAL	**16 963 467**	**14 285 096**	**5 019 179**	**31 803 603**

2.1.2. Précisions sur les postes d'immobilisations, amortissements et dépréciations

1. Tableau des immobilisations – Nature 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	Frais d'établissement	-	-	-	-	-
	Frais de développement	-	-	298 023	-	-
	Concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	-	-	-	-	-
	Droit au bail	-	-	-	-	-
	Fonds commercial	-	-	-	-	-
	Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
	Immobilisations incorporelles en cours	-	-	1 073 086	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
TOTAL I		**-**	**-**	**1 371 109**	**-**	**-**
Immobilisations corporelles	Terrains	-	-	-	-	-

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

	Agencements et aménagements de terrains	-	-	-	-	-
	Constructions	-	-	-	-	-
	Constructions sur sol d'autrui	-	-	-	-	-
	Installations techniques, matériels et outillages industriels	-	-	229 874	-	-
	Installations générales, agencements, aménagements divers	-	-	64 193	-	-
	Matériel de transport	-	-	-	-	-
	Matériel de bureau et matériel informatique	-	-	-	-	-
	Mobilier	-	-	37 219	-	-
	Cheptel	-	-	-	-	-
	Emballages récupérables	-	-	-	-	-
	Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles	-	-	-	-	-
TOTAL II		**-**	**-**	**331 288**	**-**	**-**
Immobilisations financières	Participations et créances rattachées à des participations	26 062	4 945 434	71 247 376	-	-
	Autres immobilisations financières	-	-	4 953 741	-	-
TOTAL III		**26 062**	**4 945 434**	**76 201 117**	**-**	**-**
TOTAL GENERAL (I+II+III)		**26 062**	**4 945 434**	**77 903 514**	**-**	**-**

2. Tableau des immobilisations – Nature des diminutions

Diminutions de l'exercice		**Ventilation des diminutions**				
		Virements		**Sorties**		
		De poste à poste	**À destination de l'actif circulant**	**Cessions**	**Scissions**	**Mises hors service**
Im m	Frais d'établissement	-	-	-	-	-
	Frais de développement	-	-	-	-	-

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

	Concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	-	-	-	-	337 618
	Droit au bail	-	-	-	-	-
	Fonds commercial	-	-	-	-	-
	Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
	Immobilisations incorporelles en cours	2 850 668	-	-	-	1 142 730
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
TOTAL I		**2 850 668**	**-**	**-**	**-**	**1 480 349**
Immobilisations corporelles	Terrains	-	-	-	-	-
	Agencements et aménagements de terrains	-	-	-	-	-
	Constructions	-	-	-	-	-
	Constructions sur sol d'autrui	-	-	-	-	-
	Installations techniques, matériels et outillages industriels	-	-	-	-	447 224
	Installations générales, agencements, aménagements divers	-	-	-	-	-
	Matériel de transport	-	-	-	-	-
	Matériel de bureau et matériel informatique	-	-	-	-	-
	Mobilier	-	-	-	-	387
	Cheptel	-	-	-	-	-
	Emballages récupérables	-	-	-	-	-
	Immobilisations corporelles en cours	89 124	-	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles	-	-	-	-	-
TOTAL II		**89 124**	**-**	**-**	**-**	**447 612**
Immobilisations financières	Participations et créances rattachées à des participations	-	13 423 102	255 098	-	19 383 927
	Autres immobilisations financières	-	-	284 755	-	3 000
TOTAL III		**-**	**13 423 102**	**539 853**	**-**	**19 386 927**

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

TOTAL GENERAL (I+II+III)	**2 939 793**	**13 423 102**	**539 853**	**-**	**21 314 888**

3. Tableau des amortissements – Nature des dotations

Dotations de l'exercice		**Ventilation des dotations**			
		Compléments liés à une réévaluation	**Sur éléments amortis selon mode linéaire**	**Sur éléments amortis selon autres mode**	**Dotations exceptionnelles**
Immobilisations incorporelles	Frais d'établissement	-	-	-	-
	Frais de développement	-	79 592	-	-
	Concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	-	290 688	-	-
	Droit au bail	-	-	-	-
	Fonds commercial	-	-	-	-
	Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
	Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations incorporelles	-	-	-	-
TOTAL I		**-**	**370 280**	**-**	**-**
Immobilisations corporelles	Terrains	-	-	-	-
	Agencements et aménagements de terrains	-	-	-	-
	Constructions	-	-	-	-
	Constructions sur sol d'autrui	-	-	-	-
	Installations techniques, matériels et outillages industriels	-	276 505	-	-
	Installations générales, agencements, aménagements divers	-	72 078	-	-
	Matériel de transport	-	1 763	-	-
	Matériel de bureau et matériel informatique	-	13 311	-	-
	Mobilier	-	74 816	-	-
	Cheptel	-	-	-	-
	Emballages récupérables	-	-	-	-
	Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles	-	-	-	-
TOTAL II		**-**	**438 473**	**-**	**-**

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

Immobilisations financières	Participations et créances rattachées à des participations	-	-	-	-
	Autres immobilisations financières	-	-	-	-
TOTAL III		**-**	**-**	**-**	**-**
TOTAL GENERAL (I+II+III)		**-**	**808 754**	**-**	**-**

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

4. Tableau des amortissements – Nature des diminutions

Diminutions de l'exercice		Ventilation des diminutions		
		Eléments transférés à l'actif circulant	**Eléments cédés**	**Eléments mis hors service**
Immobilisations incorporelles	Frais d'établissement	-	-	-
	Frais de développement	-	-	-
	Concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	-	-	332 348
	Droit au bail	-	-	-
	Fonds commercial	-	-	-
	Autres immobilisations incorporelles	-	-	-
	Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations incorporelles	-	-	-
TOTAL I		**-**	**-**	**332 348**
Immobilisations corporelles	Terrains	-	-	-
	Agencements et aménagements de terrains	-	-	-
	Constructions	-	-	-
	Constructions sur sol d'autrui	-	-	-
	Installations techniques, matériels et outillages industriels	-	-	439 935
	Installations générales, agencements, aménagements divers	-	-	-
	Matériel de transport	-	-	-
	Matériel de bureau et matériel informatique	-	-	-
	Mobilier	-	-	-
	Cheptel	-	-	-
	Emballages récupérables	-	-	-
	Immobilisations corporelles en cours	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles	-	-	-
TOTAL II		**-**	**-**	**439 935**
Immobilisations financières	Participations et créances rattachées à des participations	-	-	-
	Autres immobilisations financières	-	-	-
TOTAL III		**-**	**-**	**-**
TOTAL GENERAL (I+II+III)		**-**	**-**	**772 284**

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

5. Dépréciations de l'actif immobilisé

1) Immobilisations corporelles et incorporelles

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.

2) Immobilisations financières

Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition.

À chaque clôture, leur valeur d'inventaire est appréciée en fonction de leur valeur d'utilité pour la société, déterminée notamment au regard de la situation nette, des perspectives de rentabilité et des perspectives de développement des entités concernées.
Les créances rattachées à des participations et les avances financières consenties aux filiales font également l'objet d'une analyse de leur recouvrabilité.
Lorsque la valeur d'inventaire ou la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable, une dépréciation est constatée.
Ces évaluations reposent sur des estimations et hypothèses dont les réalisations peuvent différer des prévisions retenues.

2.1.3. Informations relatives aux filiales et participations

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

	Capitaux propres	Quote-part du capital détenue (en %)	Valeur comptable des titres détenus		Montant net des prêts et avances consentis par la société	Montant des engagements donnés par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice clos	Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	Dividendes encaissés par la société en cours de l'exercice	Observations
			Brute	Nette						
Renseignements concernant les filiales (+ de 50% du capital détenu par la société)										
1. Renseignements pour chaque filiale (1)										
MEZZA ENERGIES	9 854 417,61	100,00	19 253 169,72	19 253 169,72	14 106 950,54	-	-	- 188 673,33	-	
SOR ENERGIES	5 991 403,14	100,00	12 960 860,00	12 960 860,00		30 214 349,00	1 315 638,02	410 742,38	-	
ARFONS ENERGIES	253 225,00	100,00	7 500 000,00	7 500 000,00	350 071,16	21 689 554,00	712 625,00	336 167,00	0	Ext, Cabinet Fiteco
SAINT AMANS ENERGIES	- 280 117,05	100,00	4 742 446,64	4 742 446,64	5 632 047,76	17 052 320,00	2 355 988,31	- 1 287 843,58	-	
MEZZA 5	- 306 016,76	100,00	1 773 101,00	1 773 101,00	42 910 989,55	-	-	- 76 995,65	-	
VALOREM TOITURE ET OMBRIERE	241 776,41	100,00	1 461 400,00	1 461 400,00	4 506 864,70	6 279 117,81	6 404 418,57	- 64 985,26	-	
CUXAC ENERGIES	- 23 459,37	100,00	831 533,25	831 533,25	3 006 924,70	17 436 713,00	2 171 186,07	- 1 173 919,85	-	
CENTRALE EOLIENNE LES GRANGES	- 62 520,12	100,00	646 116,80	646 116,80	533 544,20	11 950 725,00	-	- 9 517,80	-	
VALFIN	6 257 751,91	100,00	635 000,00	635 000,00	82 714 158,49	-	-	1 695 337,91	-	
LE HAUT BOSQUET ENERGIES	- 119 475,51	100,00	473 640,00	473 640,00	4 077 342,04	15 943 228,00	2 080 525,78	- 1 044 198,04	-	
POLE CARAIBES ENERGIES 2	- 2 807,31	100,00	333 417,22	-	4 176,05	-	-	- 158,45	-	
VALEOL	-	100,00	189 360,00	-	1 578 399,89	-	-	- 68 644,33	-	
VALDENOR	- 462 474,19	100,00	144 578,99	144 578,99	956 526,53	1 685 610,00	161 360,64	- 88 655,97	-	
EOLIENNES EN ACTION	- 209 218,35	100,00	129 770,00	129 770,00	639 259,06	-	-	- 27 960,49	-	
POLE CARAIBES ENERGIES 1	- 4 189,93	100,00	111 399,63	-	6 170,55	-	-	- 128,45	-	
VALEMO	1 178 811,38	100,00	92 070,60	92 070,60	6 653 437,85	105 860,00	17 098 029,31	- 210 958,75	-	
CRAVANT ENERGIES	279,00	100,00	57 500,00	-	-	-	-	- 1 961,31	0	SAGE 1000
VALREA	6 063 094,90	100,00	37 000,00	37 000,00		34 162 729,00	44 354 385,74	2 168 982,28	1 500 000,00	
ECLANCE ENERGIES	- 10 671,57	100,00	27 000,00	-	11 557,22	-	-	- 1 131,29	-	
REN VALOREM HELLAS	- 784 488,00	100,00	25 000,00	25 000,00	6 885 563,37	-	1 608 437,00	73 148,14	-	
LUYNES ENERGIES	- 102 990,61	100,00	23 000,00	-	106 289,38	-	-	- 4 795,29	-	
POUCH ENERGIES	- 4 877,52	100,00	15 000,00	15 000,00	280 619,34	-	-	- 13 460,42	-	
VALOREM ENERGIES ITALY	10 000,00	100,00	10 000,00	10 000,00	-	-	31 353,00	-	-	
CHENIERS ENERGIES	- 1 718 776,07	100,00	5 000,00	5 000,00	7 915 592,21	59 105 655,00	5 823 499,07	- 3 922 576,71	-	
ROUANS ENERGIES	- 786 241,16	100,00	4 300,00	4 300,00	12 038 300,44	25 248 190,00	3 517 383,11	- 2 845 285,73	-	
SERIGONS ENERGIES	1 850,93	100,00	4 000,00	4 000,00	-	-	-	-	-	
VALOREM ENERGIES POLAND	- 3 004 167 PLN	100,00	1 075,99	1 075,99	4 091 743,94	-	2 833 857 PLN	118 024 PLN	-	
AMOURES BOUISSAC ENERGIES	- 1 274 653,85	100,00	1 000,00	1 000,00	4 937 277,00	-	1 927 950,86	- 2 354 276,07	-	
ARENGOSSE ENERGIES	- 157 121,33	100,00	1 000,00	-	234 660,85	-	-	- 155 161,69	-	
ARUZANX ENERGIES	- 202 976,51	100,00	1 000,00	-	275 928,02	-	-	- 169 726,64	-	
ARMAGNAC ENERGIES	- 334,57	100,00	1 000,00	1 000,00	5 000,00	-	-	- 275,78	-	
ARMOR HYDROGENE	372,73	100,00	1 000,00	-	-	-	-	- 627,27	-	
ASNIERES SUR BLOUR ENERGIES	446,39	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 58,00	-	
ASNIERES SUR BLOUR HTB	236,00	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 276,00	-	
AUMELAS ENERGIES	250,06	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 58,00	-	
AVRE ENERGIES	- 248 783,72	100,00	1 000,00	1 000,00	295 552,20	-	10 000,00	- 24 989,87	-	
BARBARADE ENERGIES	- 18 428,98	100,00	1 000,00	1 000,00	32 318,67	-	-	- 16 308,13	-	
BEAUMONT ENERGIES	538,61	100,00	1 000,00	1 000,00	81 825,00	-	-	- 139,57	-	
BEAUMONT HTB	538,04	100,00	1 000,00	1 000,00	322 297,49	-	-	- 140,14	-	
BEAUMONT STOCKAGE	424,45	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 205,00	-	
BESSAIS ENERGIES	595,65	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 404,35	-	
BESSENS ENERGIES	- 2 649,76	100,00	1 000,00	-	4 180,33	-	-	- 705,50	-	
BILLOM ENERGIES	- 289 870,85	100,00	1 000,00	1 000,00	2 006 985,03	1 871 293,00	460 135,97	- 128 678,91	-	
BOISSEZON ENERGIES	- 176 631,15	100,00	1 000,00	-	272 406,62	-	-	- 175 627,18	-	
BRAY ENERGIES	204,75	100,00	1 000,00	1 000,00	113 659,00	-	-	- 371,17	-	
BRESC ENERGIES	576,26	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 116,00	-	

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

	Capitaux propres	Quote-part du capital détenue (en %)	Valeur comptable des titres détenus		Montant net des prêts et avances consentis par la société	Montant des engagements donnés par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice clos	Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	Dividendes encaissés par la société en cours de l'exercice	Observations
			Brute	Nette						
BROCAS ENERGIES	- 3 289,59	100,00	1 000,00	-	11 000,00	-	-	- 724,65	-	
BULLAINVILLE ENERGIES	622,12	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 58,00	-	
CABANAC ENERGIES	564,55	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 435,45	-	
CAMP DE MAILLY ENERGIES	- 3 552,94	100,00	1 000,00	-	4 900,00	-	-	- 4 151,00	-	
CAMPA ENERGIES	203,82	100,00	1 000,00	-	1 066,20	-	-	- 163,49	-	
CAMPLOUNG ENERGIES	575,78	100,00	1 000,00	1 000,00	10 000,00	-	-	-	0	1er cloture en 2026
CAPHYBARA ENERGIES	605,55	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 394,45	-	
CAPSEC ENERGIES	- 38,39	100,00	1 000,00	-	1 000,00	-	-	- 359,25	-	
CARCASSONNE ENERGIES	408,77	100,00	1 000,00	1 000,00	5 000,00	-	-	- 120,75	-	
CASTELNAU HTB	441,23	100,00	1 000,00	1 000,00	578 066,60	-	-	- 156,09	-	
CASTELNAU STOCKAGE	412,03	100,00	1 000,00	1 000,00	15 000,00	-	-	- 207,90	-	
CAZAUBON ENERGIES	400,66	100,00	1 000,00	1 000,00	5 000,00	-	-	- 120,75	-	
CHAUMES ENERGIES	- 83,12	100,00	1 000,00	1 000,00	222 636,27	-	-	- 163,00	-	
CLERY ENERGIES	- 234 940,50	100,00	1 000,00	1 000,00	1 554 403,00	2 962 994,00	476 545,16	- 263 187,12	-	
CORBIERES ENERGIES	441,07	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 100,17	-	
CORDES ENERGIES	- 3 479,86	100,00	1 000,00	-	5 000,00	-	-	- 4 479,86	-	
CORME ENERGIES	385,33	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 614,67	-	
COURDEMANGES ENERGIES	- 6 039,99	100,00	1 000,00	1 000,00	219 349,09	-	-	- 3 297,50	-	
COURRAYE ENERGIES	591,61	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 120,49	-	
COUVERTOIRADE ENERGIES	- 26 809,33	100,00	1 000,00	1 000,00	1 019 536,70	2 955 661,00	-	- 23 790,77	-	
DEFENS ENERGIES	627,03	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 58,00	-	
DEMETER ENERGIES	- 71 668,02	100,00	1 000,00	1 000,00	800 691,00	-	23 948,06	- 91 491,25	-	
DIOU ENERGIES	- 9 568,43	100,00	1 000,00	1 000,00	113 303,28	6 726 002,00	-	- 3 616,24	-	
DRAGA ENERGIES	621,75	100,00	1 000,00	-	1 000,00	-	-	- 58,00	-	
ERNES ENERGIES	654,30	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 345,70	-	
ESCALANS ENERGIES	583,75	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	-	0	1er cloture en 2026
ESQUENNOY ENERGIES	518,55	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 481,45	-	
ETAIS LA SAUVIN ENERGIES	525,28	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 474,72	-	
FAGNIERES ENERGIES	508,85	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 120,75	-	
FAGNIERES HTB ENERGIES	843 701,58	100,00	1 000,00	1 000,00	1 089 411,00	-	655 954,60	- 187 926,32	-	
FAGNIERES STOCKAGE	628,66	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 150,89	-	
FOX AMPHOUX HTB	432,19	100,00	1 000,00	1 000,00	735 485,13	-	-	- 58,00	-	
FRUGERES ENERGIES	- 139,96	100,00	1 000,00	1 000,00	25 000,00	-	-	- 460,82	-	
GABARDAN ENERGIES	36,84	100,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	-	-	- 358,71	-	
GAJOUBERT ENERGIES	837,00	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 58,00	-	
GAJOUBERT HTB	581,84	100,00	1 000,00	1 000,00	2 839 542,19	-	-	- 116,00	-	
GARCHY ENERGIES	- 1 497,76	100,00	1 000,00	1 000,00	106 275,00	-	-	- 1 566,97	-	
GAROSSE ENERGIES	632,14	100,00	1 000,00	-	500,00	-	-	- 58,00	-	
GAYE HTB ENERGIES	- 3 139,61	100,00	1 000,00	1 000,00	252 365,67	-	-	- 255,33	-	
GONET ENERGIES	60,36	100,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	-	-	- 613,45	-	
GRACIAN ENERGIES	638,84	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 58,00	-	
GREOUX ENERGIES	604,53	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 395,47	-	
GUILLY ENERGIES	640,24	100,00	1 000,00	-	4 500,00	-	-	- 58,00	-	
HAUTS DE FORTERRE ENERGIES	- 28,85	100,00	1 000,00	-	1 000,00	-	-	- 358,71	-	
HELIOS TOITS	357,58	100,00	1 000,00	1 000,00	2 157,15	-	-	-	-	
HYPERCOURT ENERGIES	- 5 349,50	100,00	1 000,00	-	10 000,00	-	-	- 5 619,23	-	
HYPERCOURT HTB	- 28,85	100,00	1 000,00	-	1 000,00	-	-	- 358,71	-	
HYPERCOURT STOCKAGE	243 894,20	100,00	1 000,00	1 000,00	4 286 911,52	-	1 141 140,09	243 359,19	-	
IGNOL ENERGIES	621,12	100,00	1 000,00	-	-	-	-	- 58,00	-	
JOSNES ENERGIES	- 197,71	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	-	0	1er cloture en 2026
KERZEVEN ENERGIES	476,55	100,00	1 000,00	-	-	-	-	- 523,45	-	

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

	Capitaux propres	Quote-part du capital détenue (en %)	Valeur comptable des titres détenus		Montant net des prêts et avances consentis par la société	Montant des engagements donnés par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice clos	Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	Dividendes encaissés par la société en cours de l'exercice	Observations
			Brute	Nette						
LA CHAPELLE ENERGIES	- 281 892,23	100,00	1 000,00	-	283 090,31	-	-	- 12 473,23	-	
LA CHARITE HTB	107,56	100,00	1 000,00	1 000,00	507 383,28	-	-	- 175,86	-	
LA CHARITE STOCKAGE	494,97	100,00	1 000,00	1 000,00	2 149,18	-	-	- 120,75	-	
LA CHEVRERIE ENERGIES	- 8 442,80	100,00	1 000,00	1 000,00	394 656,06	-	-	- 4 610,39	-	
LA GRANDE GRIMAUDIERE ENERGIES	- 395,42	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	-	0	1er cloture en 2026
LA MAISON ROUGE ENERGIES	- 626,42	100,00	1 000,00	1 000,00	1 066,21	-	-	- 382,90	-	
LA POMAREDE ENERGIES	1 000,00	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	2 946 724,00	-	0	1er cloture en 2026
LANGERON ENERGIES	- 382,38	100,00	1 000,00	1 000,00	6 000,00	-	5 923 912 PLN	- 275,74	-	
LAPERGE ENERGIES	- 85 895,57	100,00	1 000,00	-	88 305,17	-	-	- 86 485,78	-	
L'AUBEPIN ENERGIES	- 1 122,94	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 1 553,46	-	
LEDEVES ENERGIES	323,01	100,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	-	-	- 676,99	-	
LES BEAUCES ENERGIES	200,43	100,00	1 000,00	1 000,00	5 000,00	-	-	- 376,12	-	
LES FONTANELLES ENERGIES	- 1 589,22	100,00	1 000,00	1 000,00	92 449,59	-	-	- 34 226,76	-	
LES PLATANES ENERGIES	- 91 864,05	100,00	1 000,00	-	107 167,24	-	-	- 29 317,62	-	
LES SECHERONS ENERGIES	139,64	100,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	-	-	- 204,01	-	
LEVRAUT ENERGIES 2	582,75	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	-	0	1er cloture en 2026
LICOURT ENERGIES	- 2 662,20	100,00	1 000,00	-	5 000,00	-	-	- 3 241,18	-	
LIMOUX ENERGIES	- 746 113,77	100,00	1 000,00	1 000,00	4 187 841,66	-	316 836,01	- 507 903,61	-	
LOCMELAR ENERGIES	413,55	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 586,45	-	
LOSSE HTB	- 1 407,65	100,00	1 000,00	1 000,00	1 890 365,73	-	-	- 276,49	-	
LUCHAPT ENERGIES	263,96	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 276,00	-	
MARCOUX ENERGIES	476,55	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 523,45	-	
MEZIDON HTB	201,10	100,00	1 000,00	1 000,00	489 909,00	-	-	- 250,97	-	
MEZIDON STOCKAGE	268,59	100,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	-	4 131 600,27	- 203,46	-	
MEZZA 3	296 776,77	100,00	1 000,00	1 000,00	3 928 229,67	-	31 200,00	- 358 467,64	-	
MEZZA 6	115 582,66	100,00	1 000,00	1 000,00	5 231 107,08	18 830 350,00	-	- 79 624,53	-	
MIGNY ENERGIES	249,30	100,00	1 000,00	1 000,00	50 345,00	-	-	- 750,70	-	
MILLAC ENERGIES	243,96	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	Non disponible	- 276,00	-	
MIRANDE ENERGIES	551,95	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 58,00	-	
MIRBEL ENERGIES	413,55	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	8 854 495,00	- 586,45	-	
MONTBRUN ENERGIES	356,61	100,00	1 000,00	1 000,00	1 500,00	-	Non disponible	- 140,71	-	
MONTCLAVIN ENERGIES	582,61	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 120,75	-	
MONTE CRISTO ENERGIES	- 69 567,64	100,00	1 000,00	-	130 358,36	-	2 175 980,00	- 49 963,34	-	
MORCENX HTB	534,23	100,00	1 000,00	1 000,00	15 000,00	-	2 185 300,00	- 58,02	-	
MORSAINS ENERGIES	- 3 078,83	100,00	1 000,00	-	6 063,04	-	1 424 595,00	- 3 350,99	-	
PACAUDERIE ENERGIES	534,16	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	201 300,00	- 58,00	-	
PADULELLA ENERGIES	1 000,00	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	Non disponible	-	0	1er cloture en 2026
PAUILLAC ENERGIES	573,68	100,00	1 000,00	1 000,00	7 200,00	-	Non disponible	- 116,00	-	
PERIGNAC ENERGIES	711,32	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	186 432,08	- 69,00	-	
POINTES DES BASSES ENERGIES	- 8 711,93	100,00	1 000,00	1 000,00	131 309,38	-	-	- 1 720,32	-	
PORT LOUIS ENERGIES	639,84	100,00	1 000,00	-	11 000,00	-	-	- 58,00	-	
POUYMENJON ENERGIES	632,14	100,00	1 000,00	-	-	-	-	- 58,00	-	
POUZELAS ENERGIES	- 101,71	100,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	-	-	- 339,18	-	
PRIMELLES ENERGIES	- 28,85	100,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	-	-	- 358,71	-	
RAMONDENS ENERGIES	- 9 146,80	100,00	1 000,00	-	14 066,20	-	-	- 974,19	-	
REGINA ENERGIES	576,55	100,00	1 000,00	-	-	-	-	- 423,45	-	
RESSE ENERGIES	- 521 204,36	100,00	1 000,00	1 000,00	608 187,63	1 271 248,00	-	- 125 846,43	-	
ROUPEROUX ENERGIES	- 222,03	100,00	1 000,00	1 000,00	60 000,00	-	-	- 332,36	-	
ROSE DES VENTS ENERGIES	265 820,56	100,00	1 000,00	1 000,00	2 789 734,33	11 527 664,00	-	- 668 468,87	-	
ROUEN VALLEE HYDROGENE	- 4 632 343,75	100,00	1 000,00	-	3 973 254,50	-	-	- 4 660 880,04	-	

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

	Capitaux propres	Quote-part du capital détenue (en %)	Valeur comptable des titres détenus		Montant net des prêts et avances consentis par la société	Montant des engagements donnés par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice clos	Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	Dividendes encaissés par la société en cours de l'exercice	Observations
			Brute	Nette						
ROUYENERGIES	507,85	100,00	1 000,00	-	-	-	-	- 120,75	-	
SABRES ENERGIES	- 629,29	100,00	1 000,00	1 000,00	549 989,03	-	-	473 328,55	-	
SAINT BARBANT ENERGIES	639,84	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 58,00	-	
SAINT COUAT D'AUDE ENERGIES	518,55	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 481,45	-	
SAINT DALMAS ENERGIES	535,60	100,00	1 000,00	220,00	-	-	-	- 58,00	-	
SAINT MARTIAL SUR ISOP ENERGIES	244,86	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 276,00	-	
SAINT POLYCARPE ENERGIES	- 15 692,00	100,00	1 000,00	-	-	-	-	-	-	
SAINT SALVAYRE ENERGIES	- 11 788,00	100,00	1 000,00	-	-	-	-	-	-	
SAINT VARENT HTB	837,00	100,00	1 000,00	1 000,00	35 519,32	-	-	- 58,00	-	
SAINT VARENTAIS ENERGIES	- 333 947,48	100,00	1 000,00	-	496 390,54	-	-	- 45 405,05	-	
SALZUIT ENERGIES	802,29	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	-	0	1er cloture en 2026
SARAN ENERGIES	- 28,39	100,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	-	-	- 358,25	-	
SERRE DE BRUNET ENERGIES	501,70	100,00	1 000,00	1 000,00	5 000,00	-	-	- 120,35	-	
SHAKTI ENERGIES	498,09	100,00	1 000,00	1 000,00	12 000,00	-	-	- 128,52	-	
SIZUN ENERGIES	476,55	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 523,45	-	
SIZUN HTB	- 669,72	100,00	1 000,00	1 000,00	645 808,93	-	-	- 533,89	-	
SIZUN STOCKAGE	616,15	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 383,85	-	
SOLFERINO ENERGIES	632,14	100,00	1 000,00	-	-	-	-	- 58,00	-	
SOLFERINO HTB	- 172 471,31	100,00	1 000,00	1 000,00	1 753 091,95	-	-	- 173 149,95	-	
SOLOGNOT 1 ENERGIES	621,98	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	-	0	1er cloture en 2026
SOLOGNOT 2 ENERGIES	629,75	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	-	0	1er cloture en 2026
THENAY ENERGIES	431,39	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 568,61	-	
TONNELLES ENERGIES	- 43 220,93	100,00	1 000,00	1 000,00	528 008,00	3 419 283,00	83 249,93	- 72 816,47	-	
VALCARE	- 4 324 364,98	100,00	1 000,00	1 000,00	30 242 751,50	-	-	- 800 159,85	-	
VALFIN 10	- 53 258,45	100,00	1 000,00	1 000,00	59 755,00	-	-	- 3 258,45	-	
VALFIN 11	5,86	100,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	-	-	- 276,14	-	
VALFIN 2	- 497 889,42	100,00	1 000,00	1 000,00	498 526,00	-	-	- 21 754,42	-	
VALFIN 3	- 301 682,19	100,00	1 000,00	1 000,00	6 057 347,00	-	-	- 116 283,19	-	
VALFIN 4	- 1 100 320,42	100,00	1 000,00	1 000,00	30 104 814,00	-	-	- 220 939,42	-	
VALFIN 5	- 4 252,17	100,00	1 000,00	1 000,00	987 649,00	-	-	- 1 063,17	-	
VALFIN 6	82 114,62	100,00	1 000,00	1 000,00	596 230,00	-	-	17 825,62	-	
VALFIN 7	- 886,42	100,00	1 000,00	1 000,00	815 666,00	-	-	- 186,42	-	
VALFIN 8	- 3 072,72	100,00	1 000,00	1 000,00	1 745 303,00	-	-	- 421,72	-	
VALFIN 9	- 4 164,82	100,00	1 000,00	1 000,00	1 027 402,00	-	-	- 917,82	-	
VALLANDREUX ENERGIES	639,84	100,00	1 000,00	1 000,00	23 000,00	-	-	- 58,00	-	
VALOREM CARAIBES	- 475 764,76	100,00	1 000,00	1 000,00	823 317,60	-	-	- 122 324,97	-	
VALOREM TOITURES 01	- 34 466,98	100,00	1 000,00	1 000,00	5 158 806,85	-	-	- 12 703,46	-	
VALOTER	398,55	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 601,45	-	
VALPOL	591,68	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 58,32	-	
VALTORET ENERGIES	- 598 752,45	100,00	1 000,00	1 000,00	8 486 892,00	10 701 334,00	1 692 785,36	- 1 216 242,22	-	
VAUCHAMPS ENERGIES	- 4 045,90	100,00	1 000,00	1 000,00	263 747,36	-	-	- 3 651,28	-	
VERAZA ENERGIES	- 11 079,00	100,00	1 000,00	-	-	-	-	-	-	
VERGOIGNAN ENERGIES	- 28,39	100,00	1 000,00	1 000,00	2 000,00	-	-	- 358,25	-	
VIGEANT 2 ENERGIES	244,86	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 276,00	-	
VIGEANT ENERGIES	- 1 073 466,32	100,00	1 000,00	-	1 097 708,55	-	-	- 43 178,60	-	
VILLAMBLAIN ENERGIES	284,18	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 203,46	-	
VILLERS LE CHATEAU ENERGIES	435,98	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 139,88	-	

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

	Capitaux propres	Quote-part du capital détenue (en %)	Valeur comptable des titres détenus		Montant net des prêts et avances consentis par la société	Montant des engagements donnés par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice clos	Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	Dividendes encaissés par la société en cours de l'exercice	Observations
			Brute	Nette						
VS ALPHA	525,24	100,00	1 000,00	1 000,00	307 812,00	-	-	-	0	1er cloture en 2026
VS BETA	584,12	100,00	1 000,00	1 000,00	51 000,00	-	-	-	0	1er cloture en 2026
VS ENERGIES	- 235 008,66	100,00	1 000,00	1 000,00	1 555 492,00	-	166 929,69	- 57 117,48	-	
VS GAMMA	- 16 315,25	100,00	1 000,00	1 000,00	15 000,00	-	-	-	0	1er cloture en 2026
PISSOS ENERGIES	574,65	100,00	900,00	900,00	-	-	-	- 425,35	-	
CROIX ENERGIES	528,29	100,00	700,00	700,00	-	-	-	- 471,71	-	
ESCOURCE ENERGIES	- 1 962,05	100,00	1,00	-	3 451,76	-	-	- 148,49	-	
HEMERA ENERGIES	- 2 440,28	100,00	-	-	-	-	-	- 3 440,28	-	
VAL FINLAND HOLDING	10 088,67	100,00	-	-	953 988,90	-	-	- 9 952,00	-	
VALOREM ENERGIES FINLAND OY	78 704,14	100,00	-	-	5 534 450,68	-	2 946 724,00	53 622,00	-	
VAL POLAND HOLDING	- 17 742 PLN	99,00	1 062,45	1 062,45	5 048 341,41	-	5 923 912 PLN	- 388 146 PLN	-	
GRANDE BOSSE ENERGIES	- 4 373,42	96,00	960,00	960,00	5 000,00	-	-	- 2 551,00	-	
PAGNY ENERGIES	- 11 520,91	96,00	960,00	960,00	166 000,00	-	-	- 2 520,00	-	
SURESNES ENERGIES	- 11 491,87	96,00	960,00	960,00	33 500,00	-	-	- 2 540,12	-	
PECINEAGA ENERGIES	- 907 545 RON	95,00	2 093 075,38	835 857,44	3 399 357,75	589 945,00	-	133 741 RON	-	
VALOREM PEE	14 799 975,08	92,41	15 651 940,39	15 651 940,39		-	-	419 936,04	-	
SOLEIL PARTICIPATIF DU NARBONNAIS	- 60 267,19	90,00	7 500,00	7 500,00	173 538,40	-	-	- 2 480,25	-	
PARAY ENERGIES	- 28,85	80,00	800,00	800,00	1 000,00	-	-	- 502,71	-	
PLUMIEUX ENERGIES	- 5 018,73	70,00	700,00	700,00	410 594,54	216 000,00	-	- 169,82	-	
PONT D'AIN ENERGIES	- 1 889,27	70,00	700,00	700,00	126 711,36	-	-	- 2 321,87	-	
SAINTE ROSE ENERGIES	- 3 610 318,53	65,00	152 016,63	152 016,63	5 640 163,34	24 196 836,00	5 712 661,13	- 1 247 508,33	-	
CALYPSO ENERGIES	55 906 677,28	51,00	27 390 018,20	27 390 018,20	32 693 914,01	-	-	1 456 464,47	-	
CEAUX EN LOUDUN ENERGIES	- 330 320,20	51,00	510,00	-	181 666,31	-	-	- 33 077,49	-	
COEUR MEDOC ENERGIES	- 309 912,54	51,00	510,00	510,00	1 478 806,77	-	-	- 32 195,00	-	
JOUE ENERGIES	- 334 316,77	51,00	510,00	-	183 151,44	-	-	- 64 253,22	-	
OISSEL ENERGIES	- 1 319,83	51,00	510,00	510,00	15 000,00	323 100,00	-	- 449,40	-	
PARC EOLIEN D'ANDILLY LES MARAIS	- 1 253 950,98	51,00	510,00	510,00	2 284 825,71	26 048 623,00	4 131 600,27	- 957 851,20	-	
2. Renseignements globaux pour les filiales non reprises au (1)										
A. Total des filiales			**96 962 583,89**	**94 925 888,10**	**398 815 947,61**	**352 514 383,81**			**1 500 000,00**	
Renseignements concernant les participations (de 10 à 50% du capital détenu par la société)										
1. Renseignements pour chaque participation (1)										
TUUL ENERGY OU	4 233 737,18	50,00	2 373 118,51	1 086 559,26	200 000,00	-	-	- 437 263,82	-	
LE RAHOUSE ENERGIES	- 238 586,81	50,00	500,00	-	99 993,06	-	-	- 7 524,69	-	
LOUPDAT ENERGIES	- 661 503,06	50,00	500,00	-	411 829,80	-	-	134 144,25	-	
SEPE DE KERIEN	Non disponible	49,00	490,00	490,00	-	-	Non disponible	Non disponible	0	Données filiales non disponible
TAQYIM ENERGIES	5 000,00	35,00	520,79	520,79	-	-	-	-	-	
SO WATT	1 844 040,00	30,00	570 000,00	570 000,00	174 506,00	-	8 854 495,00	557 008,00	-	
TEPOS DE LA HAUTE LANDE	Non disponible	29,65	54 300,00	54 300,00	-	-	Non disponible	Non disponible	0	Données filiales non disponible
VALOREM HOLDING S	488 998,60	24,67	1 518 903,62	1 518 903,62	-	-	-	51 713,86	-	
CHICHEBOVILLE ENERGIE	Non disponible	20,00	1 600,00	1 600,00	-	-	2 175 980,00	1 134 756,00	200000	Données 2024
COURVAUDON ENERGIE	Non disponible	20,00	1 600,00	1 600,00	104 442,08	-	2 185 300,00	879 861,00	100000	Données 2024
LA LIMOUZINIERE ENERGIES	- 3 046 755,00	19,60	196,00	196,00	1 046 069,92	-	1 424 595,00	- 2 708 017,00	-	
EOLINK	4 744 346,00	17,75	4 287 660,00	-	-	-	201 300,00	- 3 990 673,00	0	Données 2024
SEM ALBRET	Non disponible	10,00	50 000,00	50 000,00	15 324,00	-	Non disponible	Non disponible	0	Données filiales non disponible
2. Renseignements globaux pour les participations non reprises au (1)										
B. Total des participations			**8 859 388,92**	**3 284 169,67**	**2 052 164,86**	**-**			**300 000,00**	
C. Total des filiales et des participations (A+B)			**105 821 972,81**	**98 210 057,76**	**400 868 112,47**	**352 514 383,81**			**1 800 000,00**	**-**

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

2.1.4. Précisions sur les stocks et en-cours

1. Tableau des stocks et en-cours

Les en-cours de production de services sont valorisés à leur coût de production comprenant les charges directement affectables aux projets ainsi qu'une quote-part des charges indirectes de production.

À chaque clôture, la société apprécie la valeur nette de réalisation des projets au regard notamment de leur état d'avancement, des autorisations obtenues et des perspectives techniques, économiques et réglementaires.

Une dépréciation est constituée lorsque la valeur estimée du projet devient inférieure aux coûts engagés. Cette évaluation repose sur des jugements et estimations susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de réalisation des projets.

Postes [(a)]	**Au 31-12-2025**	**Au 31-12-2024**
Matières premières et autres approvisionnements	-	-
En-cours de production	64 194 373	52 812 022
Produits finis	-	-
Marchandises	-	-
TOTAL	**64 194 373**	**52 812 022**

[(a)] *À adapter suivant les catégories appropriées à l'entité*

2. Tableau des dépréciations des stocks et en-cours

Postes [(a)]	**Au 31-12-2025**	**Au 31-12-2024**	**Méthode utilisée pour le calcul de la dépréciation**
Matières premières et autres approvisionnements	-	-	-
En-cours de production	14 380 216	7 865 800	-
Produits finis	-	-	-
Marchandises	-	-	-
TOTAL	**14 380 216**	**7 865 800**	

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

(a) À adapter suivant les catégories appropriées à l'entité

2.1.5. Dépréciations de l'actif circulant

Postes	Au 31-12-2025	Au 31-12-2024
Créances clients et comptes rattachés	-	-
Autres créances	2 008 026	1 932 394
TOTAL	**2 008 026**	**1 932 394**

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.

2.1.6. État des échéances des créances à la clôture de l'exercice

Créances (a)	Montant brut	Échéance à un an au plus	Échéance à plus d'un an
Créances de l'actif immobilisé	249 758 668	-	249 758 668
Créances de l'actif circulant	153 820 153	153 820 153	-
Charges constatées d'avance	1 215 385	1 215 385	-
TOTAL	**404 794 206**	**155 035 538**	**249 758 668**

(a) À développer si nécessaire

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.

2.1.7. Précisions sur certains postes d'actif

Des précisions sont apportées dans l'annexe sur la nature et le rythme de reprise en résultat de certains éléments.

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

Éléments	Nature	Rythme de reprise en résultat
Frais d'émission des emprunts	Exploitation	Annuel

Les frais d'émission d'emprunt sont portés à l'actif (en « charges à répartir ») et étalés linéairement sur la durée de vie des emprunts concernés. La totalité des frais d'emprunt supportés courant 2025 pour lever les nouveaux emprunts a été constaté en charges à répartir. Au 31 décembre 2025, les charges restant à amortir au titre des frais d'émission d'emprunt s'élèvent à 4 131 267 €.

2.2. Informations relatives au passif

2.2.1. Capitaux propres

1. Actions et parts sociales émises pendant l'exercice

	Nombre à l'ouverture de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Nombre à la clôture de l'exercice
Actions / parts sociales	1 965 717	173 830	-	2 139 547

2. Nombre et valeur des actions / parts sociales par catégorie

	Nombre d'actions / parts sociales	Valeur nominale	Commentaires / Droits conférés
Actions ordinaires	1 966 117	5	-
Actions à droit de vote double	-	-	-
Actions à dividende prioritaire	-	-	-
Actions de priorité	173 430	5	-
Actions de jouissance	-	-	-
Autres	-	-	-
TOTAL	**2 139 547**		

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

3. Tableau de variation des capitaux propres

	Montant à l'ouverture de l'exercice	Affectation du résultat de l'exercice antérieur	Distribution de dividendes	Augmentation de capital
Capital	9 828 585	-	-	869 150
Primes d'émission, de fusion, d'apport	29 220 664	-	-	67 636 974
Ecarts de réévaluation	-	-	-	-
Ecart d'équivalence	-	-	-	-
Réserve légale	954 838	168 772	-	-
Réserves statutaires ou contractuelles	32 255 066	-	-	-
Réserves réglementées	-	-	-	-
Autres réserves	147 997 919	54 320 239	6 488 869	-2 000
Report à nouveau	34 074 994	-34 074 994	-	-
Résultat de l'exercice	20 414 017	-20 414 017	-	-
Subventions d'investissement	212 733	-	-	-
Provisions réglementées	-	-	-	-
Total des capitaux propres	**274 958 818**	**-**	**6 488 869**	**68 504 124**

	Réduction de capital	Résultat de l'exercice	Autres	Montant à la clôture de l'exercice
Capital	-	-	-	10 697 735
Primes d'émission, de fusion, d'apport	-	-	-	96 857 638
Écarts de réévaluation	-	-	-	-
Écart d'équivalence	-	-	-	-
Réserve légale	-	-	-	1 123 610
Réserves statutaires ou contractuelles	-	-	-	32 255 066
Réserves réglementées	-	-	-	-
Autres réserves	-	-	-	195 827 288
Report à nouveau	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-32 892 008	-	-32 892 008
Subventions d'investissement	-	-	-14 889	197 844
Provisions réglementées	-	-	-	-

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

Total des capitaux propres	**-**	**-32 892 008**	**-14 889**	**304 067 175**

La colonne 'Autres' enregistre une nouvelle subvention à hauteur de 76 827 € et la quote-part de subvention virée au résultat à hauteur de 14 889 €.

Au cours de cet exercice, il a été procédé à une distribution de dividendes à hauteur de 6 500 000 €. La société VALOREM détenant, en 02/2025, 3 366 actions propres, la QP part des dividendes relatifs à ces actions soit 11 131 € n'a pas été prise en compte. Le montant effectivement distribué est de 6 488 869 €.

De plus, 2 000 € ont été prélevé dans le cadre d'une augmentation de capital de 400 actions A.

2.2.2. Actions propres

Nombre et valeur des actions propres [a]	**Immobilisations financières**				
	À l'ouverture de l'exercice	**Mouvements intervenus au cours de l'exercice**			**À la clôture de l'exercice**
		Acquisition	**Cession**	**Reclassement**	
Nombre d'actions propres	3 366	10 915	-	-	14 281
Valeur brute	1 255 316	4 659 504	-	-	5 914 820
Dépréciation	-	-	-	-	-
Valeur nette	1 255 316	4 659 504	-	-	5 914 820
Nombre et valeur des actions propres [a]	**Valeurs mobilières de placement**				
	À l'ouverture de l'exercice	**Mouvements intervenus au cours de l'exercice**			**À la clôture de l'exercice**
		Acquisition	**Cession**	**Reclassement**	
Nombre d'actions propres	-	-	-	-	-
Valeur brute	-	-	-	-	-
Dépréciation	-	-	-	-	-
Valeur nette	-	-	-	-	-

[a] Á développer si nécessaire (le cas échéant mettre en évidence, entre autres, les actions destinées à être annulées et la dépréciation qui serait constatée en application des règles d'évaluation habituelles pour les titres immobilisés).

La société VALOREM détient, au 31/12/2025, 14 281 actions ordinaires dont 3 366 pour une valeur unitaire de 372.94 € et 10 915 acquis courant 2025 pour une valeur unitaire de 426.89 € soit une valeur totale de 5 914 820.39 €.

Ces actions propres ont été évaluées selon la méthode FIFO.

2.2.3. Provisions et passifs éventuels

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

1. Provisions

Rubriques	Montant à l'ouverture de l'exercice	Augmentations : dotations de l'exercice
Provisions pour risques	**3 349 508**	**314 706**
dont provisions pour litiges	22 209	314 706
dont provisions pour garanties données aux clients	-	-
dont provisions pour amendes et pénalités	-	-
dont provisions pour pertes de change	-	-
dont provisions pour pertes sur contrats	-	-
Dont autres provisions pour risques	3 327 299	-
Provisions pour charges	**-**	**1 695 672**
dont engagements de retraite et avantages similaires	-	-
dont provisions pour restructurations	-	-
dont provisions pour impôts	-	1 695 672
dont provisions pour renouvellement des immobilisations - entreprises concessionnaires	-	-
dont provisions pour gros entretien ou grandes révisions	-	-
dont provisions pour remise en état	-	-
Dont autres provisions pour charges	-	-
TOTAL	**3 349 508**	**2 010 378**

Rubriques	Diminutions : reprises de l'exercice		Montant à la clôture de l'exercice
	Utilisées	**Non-utilisées**	
Provisions pour risques	**3 166 000**	**183 508**	**314 706**
dont provisions pour litiges	-	22 209	314 706
dont provisions pour garanties données aux clients	-	-	-
dont provisions pour amendes et pénalités	-	-	-
dont provisions pour pertes de change	-	-	-
dont provisions pour pertes sur contrats	-	-	-
Dont autres provisions pour risques	3 166 000	161 299	-
Provisions pour charges	**-**	**-**	**1 695 672**
dont engagements de retraite et avantages similaires	-	-	-
dont provisions pour restructurations	-	-	-
dont provisions pour impôts	-	-	1 695 672
dont provisions pour renouvellement des immobilisations - entreprises concessionnaires	-	-	-
dont provisions pour gros entretien ou grandes révisions	-	-	-
dont provisions pour remise en état	-	-	-
Dont autres provisions pour charges	-	-	-
TOTAL	**3 166 000**	**183 508**	**2 010 378**

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

2.2.4. 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.

Dettes[(a)]	Montant brut	Échéance à un an au plus	Échéance à plus d'un an et cinq ans au plus	Échéance à plus de cinq ans
Emprunts et dettes assimilées	231 000 269	46 103 437	123 875 677	61 021 155
Fournisseurs et comptes rattachés	11 405 912	11 405 912	-	-
Autres dettes	28 218 297	28 218 297	-	-
Produits constatés d'avance	106 999	106 999	-	-
TOTAL	**270 731 477**	**85 834 645**	**123 875 677**	**61 021 155**

Emprunts souscrits en cours d'exercice	**73 710 261**
Emprunts remboursés en cours d'exercice	**54 858 683**

(a) À développer si nécessaire.

2.3. Informations relatives au compte de résultat

2.3.1. Ventilation du chiffre d'affaires

1. Ventilation par catégorie d'activité

	Au 31-12-2025	Au 31-12-2024
Prestations de services	33 929 429	16 675 279
TOTAL	**33 929 429**	**16 675 279**
Observations	-	

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

2. Ventilation par marchés géographiques

	Au 31-12-2025	**Au 31-12-2024**
France	33 789 545	16 371 829
Export et intracommunautaire	139 883	303 450
TOTAL	**33 929 429**	**16 675 279**
Observations	**-**	

2.3.2. Précisions relatives à certains éléments

1. Produits à recevoir et charges à payer au titre de l'exercice

Produits à recevoir	**Montants**
Clients - Factures à établir	32 195 847
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
TOTAL	**32 195 847**

Charges à payer	**Montants**
Intérêts courus sur emprunts	3 553 052
Avances conditionnées de l'Etat	1 744 662
Fournisseurs-Factures non parvenus	5 551 216
Clients-Avoirs à établir	2 218 910
Personnel-Congés à payer	741 266
Personnel-Charges à payer	710 343
Org. Sociaux-charges sur CP	313 973
Org. Sociaux-charges à payer	127 457
Etat-Charges à payer	235 651
TOTAL	**15 196 532**

2. Produits et charges imputables à un autre exercice

Produits imputables	**Montants**
Produits constatés d'avance	106 999
TOTAL	**106 999**

Charges imputables	**Montants**
Charges constatées d'avance	1 215 385
TOTAL	**1 215 385**

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

2.3.3. Honoraires des commissaires aux comptes

1. Honoraires des commissaires aux comptes certifiant les comptes

	BSF	KPMG
Honoraires afférents à la certification des comptes	84 424	96 480
Honoraires afférents à la certification des informations en matière de durabilité (*)	-	-
Honoraires afférents aux services autres que la certification des comptes et la certification des informations en matière de durabilité	4 000	-
TOTAL	**88 424**	**96 480**

(*) pour les missions prévues au II de l'article L.821-54 du code de commerce

3. Informations relatives à la fiscalité

3.1. Informations complémentaires relatives au régime fiscal

1. Répartition du montant global des impôts sur les bénéfices

Taux d'imposition : –	**Montant brut**	**Impôt (ou Economie d'impôt)** [a]	**Montant net**
Résultat courant	**-32 892 008**	**-**	**-32 892 008**
- Produits non-imposables	12 529 158	-	12 529 158
+ Charges non-déductibles	16 423 146	-	16 423 146
+ Produits non-comptabilisés au cours de l'exercice à réintégrer	-	-	-
- Charges non-comptabilisées au cours de l'exercice à déduire	-	-	-
= Résultat fiscal courant	**-28 998 021**	**-**	**-28 998 021**
+ Résultat exceptionnel	-	-	-
- Produits non-imposables	-	-	-
+ Charges non-déductibles	-	-	-
+ Produits non-comptabilisés au cours de l'exercice à réintégrer	-	-	-
- Charges non-comptabilisées au cours de l'exercice à déduire	-	-	-
= Résultat fiscal	**-28 998 021**	**-**	**-28 998 021**
- Crédits d'impôts		442 754	
= Impôt payé		**-442 754**	

[a] *Calculé à partir du taux moyen d'imposition : [Somme (Part de chaque assiette dans l'assiette totale multipliée par les taux respectifs)].*

2. Entités intégrées fiscalement

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

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 : 3 757 917 euros

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

Sans intégration fiscale, le résultat fiscal de la société SAS Valorem avant imputation des déficits s'élèverait à un déficit fiscal de - 28 998 022 €.
Au 31/12/2025, le résultat fiscal du groupe intégré s'élève à une perte de - 36 658 855 €.

Le montant du crédit d'impôt recherche déterminé, sur l'exercice, pour chaque entité du groupe s'élève à :
- 67 294 € pour VALOREM ;
- 89 325 € pour VALEMO.

4. Informations au titre des transactions non conclues aux conditions normales de marché

4.1. Informations au titre des opérations réalisées avec des parties liées

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

5. Informations relatives aux opérations et engagements envers les organes d'administration, de direction ou de surveillance

5.1. Rémunérations

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

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

6. Informations relatives aux opérations et engagements hors bilan

6.1. Engagements hors bilan donnés et reçus

Engagements hors bilan	Donnés	Reçus
Avals, cautionnements et garanties	135 241 158	-
Sûretés reçues	-	-
Sûretés données	302 590 909	-
Créances cédées non-échues (dont les effets de commerce escomptés non-échus)	-	-
Cessions de créances Dailly et affacturage	-	-
Garanties d'actif et de passif	-	-
Clauses de retour à meilleure fortune	-	-
Portage et autres engagements sur titres de capital	-	-
Engagements consentis de manière conditionnelle	-	-
Engagements de retraite et avantages similaires	1 684 083	-
Autres engagements	-	-

DETAILS ENGAGEMENTS DONNES ET RECUS HORS ENTITES LIEES

Nature d'engagements	Donnés	Reçus
Garantie Maison Mère-Atradius (Convention Cadre)	12 000 000,00	
Garantie Maison Mère - ONEPLANETCROWD	1 000 000,00	
Garantie Maison Mère-ONF	13 263,00	
Autres-CAA	3 750 000,00	
Autres-NATIXIS	7 297 500,00	
Autres-SOCIETE GENERALE	266 500,00	
Autres-SOCIETE GENERALE	589 945,00	
Autres-CIC Sud Ouest	1 750 000,00	
Autres-LCL	600 000,00	
Autres-NATIXIS	105 860,00	
Garantie de démantèlement ICPE-LCL	320 355,00	
Garantie financière d'exécution (AO CRE)-LCL	323 100,00	
Garantie financière d'exécution (AO CRE)-LCL	91 387,00	
Garantie financière d'exécution (AO CRE)-SOCIETE GENERALE	216 000,00	
Garantie financière d'exécution (AO CRE)-SOCIETE GENERALE	504 000,00	
TOTAL	**28 827 910,00**	**-**

DETAIL DES ENGAGEMENTS DONNEES POUR LE COMPTE D'ENTITES LIEES

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

Nature d'engagements	Entité concernée	Donnés	Reçus
Garantie Maison Mère-TRIOBUD	GROUPE VALOREM	58 575 000,00	
Autres-LENDOSPHERE MASSE DES BENEFICIAIRES	VALOREM TOITURE ET OMBRIERE	6 279 117,81	
Garantie Maison Mère-INSHUA	AKROCEAN	1 380 000,00	
Garantie Maison Mère-ENERSENS Wind Oy	Iin Huhtaharju Wind Farm Oy	3 200 000,00	
Garantie Maison Mère-Groupe Alliance	LA FIBAT ENERGIES	1 600 000,00	
Garantie Maison Mère-Caisse d'épargne CEPAC	SAINTE ROSE ENERGIES	1 100 000,00	
Garantie Maison Mère-ONF	SOR ENERGIES	116 401,18	
Garantie Maison Mère-ARFONS	VALREA	10 328 000,00	
Garantie Maison Mère-CEAPC	VALREA	500 000,00	
Garantie Maison Mère-CENTRALE EOLIENNE LES GRANGES	VALREA	3 680 000,00	
Garantie Maison Mère-Diou Energies	VALREA	503 200,00	
Garantie Maison Mère-LAVAUSSEAU	VALREA	5 815 529,00	
Garantie Maison Mère-SOR	VALREA	13 336 000,00	
Nantissement de comptes titres financiers, de compte espèces et des avances d'associés	AMOURES	21 524 833,22	
Nantissement de compte espèce, des avances d'associés et des parts sociales	ARFONS	11 041 199,00	
Nantissement de comptes titres financiers	BILLOM	1 871 292,71	
Nantissement de comptes titres financiers et des avances d'associés	LES GRANGES	8 270 725,44	
Nantissement de comptes titres financiers et des avances d'associés	CHENIERS	59 105 654,67	
Nantissement de comptes titres financiers et des avances d'associés	CLERY	2 962 994,28	
Nantissement de comptes titres financiers, des avances d'associés et des parts sociales	COUVERTOIRADE	2 955 660,67	
Nantissement de comptes titres financiers, de compte espèces et des avances d'associés	CUXAC	17 436 713,32	
Nantissement de comptes titres financiers et des avances d'associés	DIOU	6 222 801,58	
Nantissement de comptes titres financiers et des avances d'associés	LE HAUT BOSQUET	15 943 228,02	
Nantissement de comptes titres financiers et des avances d'associés	ANDILLY	26 048 622,95	
Nantissement des parts sociales	RESSE	1 271 247,70	

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

Nantissement de comptes titres financiers et des avances d'associés	ROSE DES VENTS	11 527 663,73	
Nantissement de comptes titres financiers et des avances d'associés	ROUANS	25 248 189,69	
Nantissement de comptes titres financiers et des avances d'associés	SAINT AMANS	17 052 319,72	
Nantissement de comptes titres financiers et des avances d'associés	SAINTE ROSE	23 096 836,24	
Nantissement de comptes titres financiers et des avances d'associés	SOR	16 374 349,37	
Nantissement de comptes titres financiers	TONNELLES	3 419 282,93	
Nantissement des parts sociales	VALDENOR	1 685 610,00	
Nantissement de comptes titres financiers et des avances d'associés	VALTORET	10 701 334,00	
Nantissement de créances	MEZZA 6	18 830 350,00	
TOTAL		**409 004 157,00**	-

LES ENGAGEMENTS DE RETRAITES ET AVANTAGES ASSIMILES

La convention collective de l'entreprise prévoit des indemnités de fin de carrière. Elle s'élève à 1 684 083 €. 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 2003 : le champ d'application de cette recommandation et les traitements adoptés sont ceux de la norme IAS 19 "Méthode Rétrospective des unités de crédit projetées" (P.B.O).

P.B.O. (Projected Benefit Obligation) : représente la valeur actuelle probable des droits acquis, de façon irrémédiable ou non, évalué en tenant compte des augmentations de 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 proratisée.

Paramètres économiques pour le calcul de la dette actuarielle :
- Augmentation annuelle des salaires : 3% pour les cadres et pour les non-cadres
- Taux d'actualisation et de revalorisation annuelle nette du fonds : 4.10%
- Départ à la retraite à l'âge de 64 ans

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

- Taux de charges sociales patronales 40%

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

6.2. Engagements hors bilan – complément relatif aux entités liées

Engagements hors bilan	Consentis à des entités liées
Avals, cautionnements et garanties	106 413 248
Sûretés reçues	-
Sûretés données	302 590 909
Créances cédées non-échues (dont les effets de commerce escomptés non-échus)	-
Cessions de créances Dailly et affacturage	-
Garanties d'actif et de passif	-
Clauses de retour à meilleure fortune	-
Portage et autres engagements sur titres de capital	-
Engagements consentis de manière conditionnelle	-
Engagements de retraite et avantages similaires	-
Autres engagements	-

6.3. Engagements pris en matière de crédit-bail

Contrats de crédit-bail	Montant des redevances restant à payer à la clôture de l'exercice	Prix d'achat résiduel
BNP PARIBAS LEASE GROUP	33 346	709
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

6.4. Engagements pris en matière de crédit-bail - informations complémentaires

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

	Valeur à la signature du contrat	Coût d'entrée de l'actif	Dotations aux amortissements théoriques		Valeur nette
			De l'exercice	Cumulées	
COPIEURS MULTIFONCTION	84 074	70 949	14 190	39 420	31 529
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
TOTAL	**84 074**	**70 949**	**14 190**	**39 420**	**31 529**

	Redevances payées		Redevances restant à payer			Prix d'achat résiduel
	De l'exercice	Cumulées	À moins d'un an	D'un à cinq ans	À plus de cinq ans	
COPIEURS MULTIFONCTION	16 673	50 019	16 673	16 673	-	709
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	**16 673**	**50 019**	**16 673**	**16 673**	**-**	**709**

-

7. Informations relatives à l'effectif

7.1. Informations relatives à l'effectif

Le nombre moyen de salariés employés au cours de l'exercice est de 297.

7.2. Informations relatives à l'effectif par catégorie

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

Docusign Envelope ID: A80F6ADF-B9A2-8312-81DF-123C944DC405

Catégorie socio-professionnelle [(a)]	Effectif moyen employé pendant l'exercice
Agriculteurs	-
Artisans, commerçants et chefs d'entreprises	-
Cadres et professions intellectuelles supérieures	252
Professions intermédiaires	-
Employés	45
Ouvriers	-
TOTAL	**297**

[(a)] *Nomenclature INSEE*: https://www.insee.fr/fr/information/2497958.

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

KPMG SA
11 rue Archimède
Domaine de Pelus
33700 Mérignac

BSF AUDIT SAS
19 quai de Paludate
Immeuble Manager Saint Jean
33800 Bordeaux

S.A.S. VALOREM

213 cours Victor Hugo
33130 BEGLES

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2025

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

KPMG SA
11 rue Archimède
Domaine de Pelus
33700 Mérignac

BSF AUDIT SAS
19 quai de Paludate
Immeuble Manager Saint Jean
33800 Bordeaux

S.A.S. VALOREM

213 cours Victor Hugo
33130 BEGLES

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2025

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

OPINION

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société VALOREM S.A.S. relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, 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.

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

KPMG SA
11 rue Archimède
Domaine de Pelus
33700 Mérignac

BSF AUDIT SAS
19 quai de Paludate
Immeuble Manager Saint Jean
33800 Bordeaux

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 2025 à la date d'émission de notre rapport.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les incidences de la première application du règlement ANC n°2022-06 exposées dans l'annexe des comptes annuels.

JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

En application des dispositions des articles L. 821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes 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 2025 s'établissent à, respectivement, 98.371 milliers d'euros et 241.471 milliers d'euros, ont fait l'objet d'un test de dépréciation selon les modalités décrites dans la note « 2.1.2 Précisions sur les postes d'immobilisations, amortissements et dépréciations » au paragraphe « 5. Dépréciations de l'actif immobilisé – 2) Immobilisations financières » 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 « 2.1.4. Précisions sur les stocks et en-cours » 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.

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

KPMG SA
11 rue Archimède
Domaine de Pelus
33700 Mérignac

BSF AUDIT SAS
19 quai de Paludate
Immeuble Manager Saint Jean
33800 Bordeaux

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. 821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

KPMG SA
11 rue Archimède
Domaine de Pelus
33700 Mérignac

BSF AUDIT SAS
19 quai de Paludate
Immeuble Manager Saint Jean
33800 Bordeaux

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.

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

KPMG SA
11 rue Archimède
Domaine de Pelus
33700 Mérignac

BSF AUDIT SAS
19 quai de Paludate
Immeuble Manager Saint Jean
33800 Bordeaux

Fait à Bordeaux et Mérignac
Le 8 octobre 2026

Les commissaires aux comptes

BSF AUDIT

DocuSigned by:
FEFB3229FDCE4DF...
Daniel RODRIGUES
Associé

KPMG S.A.

Signé par :
8414AE32833148C...
Aurélie LALANNE
Associée

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

Actif

		Au 31/12/2025			Exercice précédent
		Montant brut	Amort. ou Dépré.	Montant net	Au 31/12/2024
	Capital souscrit non appelé (I)				
	Frais d'établissement (II)				
Actif immobilisé – Immobilisations incorporelles	Frais de développement	2 072 630	1 774 249	298 381	79 950
	Concessions, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	1 839 395	1 551 747	287 647	583 605
	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles (1)				
	Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomptes	0		0	2 698 147
	TOTAL	**3 912 026**	**3 325 997**	**586 029**	**3 361 704**
Actif immobilisé – Immobilisations corporelles	Terrains	12 590		12 590	12 590
	Constructions				
	Installations techniques, matériel et outillage industriels	2 837 561	2 255 696	581 865	635 785
	Autres immobilisations corporelles	1 651 849	701 942	949 907	1 010 849
	Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes				89 124
	TOTAL	**4 502 001**	**2 957 638**	**1 544 363**	**1 748 350**
Actif immobilisé – Immobilisations financières (2)	Participations	105 982 759	7 611 913	98 370 846	79 864 598
	Créances rattachées à des participations	249 274 534	7 803 446	241 471 087	225 318 906
	Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
	Autres titres immobilisés	5 915 120		5 915 120	1 255 616
	Prêts				
	Autres immobilisations financières	484 134		484 134	477 652
	TOTAL	**361 656 548**	**15 415 360**	**346 241 188**	**306 916 772**
	Total de l'actif immobilisé (III)	**370 070 576**	**21 698 996**	**348 371 580**	**312 026 827**
Actif circulant – Stocks et en-cours	Matières premières et autres approvisionnements				
	En-cours de production de biens				
	En-cours de production de services	64 194 373	14 380 216	49 814 156	44 946 222
	Produits finis				
	Marchandises				
	TOTAL	**64 194 373**	**14 380 216**	**49 814 156**	**44 946 222**
	Avances et acomptes versés sur commandes	**149 862**		**149 862**	**731 491**
Actif circulant – Créances (3)(4)	Créances Clients et Comptes rattachés	44 096 050		44 096 050	15 524 772
	Autres créances	109 574 239	2 008 026	107 566 213	106 537 182
	Charges constatées d'avance	1 215 385		1 215 385	1 378 036
	Capital souscrit appelé, non versé				
	TOTAL	**154 885 676**	**2 008 026**	**152 877 649**	**123 439 990**
Actif circulant – VMP	Actions propres				
	Autres titres	9 863 696		9 863 696	
Actif circulant – Divers	Instruments financiers à terme et jetons détenus				
	Disponibilités	15 375 818		15 375 818	30 179 581
	TOTAL	**25 239 515**		**25 239 515**	**30 179 581**
	Total de l'actif circulant (IV)	**244 469 427**	**16 388 243**	**228 081 184**	**199 297 285**
	Frais d'émission des emprunts (V)	4 131 267		4 131 267	2 213 563
	Primes de remboursement des emprunts (VI)				
	Écarts de conversion et différences d'évaluation - Actif (VII)				
	TOTAL GÉNÉRAL DE L'ACTIF (I+II+III+IV+V+VI+VII)	**618 671 271**	**38 087 239**	**580 584 032**	**513 537 676**

Renvois : (1) Dont droit au bail
(2) Dont à moins d'un an
(3) Dont à moins d'un an
(4) Dont à plus d'un an

154 885 676

Clause de réserve de propriété	Immobilisations	Stocks	Créances clients

Edité à partir de Loop V5.53.1

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

	Passif	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
Capitaux propres	Capital (dont versé : 10 697 735)	10 697 735	9 828 585
	Primes d'émission, de fusion, d'apport	96 857 638	29 220 664
	Écarts de réévaluation		
	Écarts d'équivalence		
	Réserves :		
	Réserve légale	1 123 610	954 838
	Réserves statutaires ou contractuelles	32 255 066	32 255 066
	Réserves réglementées		
	Autres réserves	195 827 288	147 997 919
	Report à nouveau		34 074 994
	Résultats antérieurs en instance d'affectation		
	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	-32 892 008	20 414 017
	Situation nette avant répartition	303 869 330	274 746 085
	Subventions d'investissement	197 844	212 733
	Provisions réglementées		
	Total des capitaux propres (I)	**304 067 175**	**274 958 818**
Aut. fonds propres	Montant des émissions de titres participatifs		
	Avances conditionnées	1 744 662	1 744 662
	Total des autres fonds propres (I bis)	**1 744 662**	**1 744 662**
Provisions	Provisions pour risques	314 706	3 349 508
	Provisions pour charges	1 695 672	
	Total des provisions (II)	**2 010 378**	**3 349 508**
Dettes (2)	Emprunts et dettes assimilées		
	Emprunts obligataires convertibles		
	Autres emprunts obligataires	185 804 160	139 421 126
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	24 078 547	47 427 285
	Emprunts et dettes financières diverses (1)	19 372 898	23 409 225
	Instruments financiers à terme		
	Total des emprunts et dettes assimilées	***229 255 606***	***210 257 637***
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	11 380 675	12 928 971
	Dettes fiscales et sociales	12 087 714	9 208 036
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	3 800 237	160 206
	Autres dettes	16 130 582	929 835
	Produits constatés d'avance	106 999	
	Total des dettes (III)	**272 761 817**	**233 484 687**
	Écarts de conversion et différences d'évaluation - Passif (IV)		
	TOTAL GÉNÉRAL DU PASSIF (I+I bis+II+III+IV)	**580 584 032**	**513 537 676**
Renvois	Crédit-bail immobilier		
	Crédit-bail mobilier		
	Effets portés à l'escompte et non échus		
	(1) Dont emprunts participatifs	6 484 000	
	(2) Dont à moins d'un an (hors avances et acomptes reçus sur commandes en cours)	87 850 386	86 249 005

Edité à partir de Loop V5.53.1

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

		France	Exportation	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025 12 mois	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024 12 mois
Produits d'exploitation	Ventes de marchandises				
	Production vendue : - Biens				
	- Services	33 789 545	139 883	33 929 429	16 675 279
	Montant net du chiffre d'affaires	**33 789 545**	**139 883**	**33 929 429**	**16 675 279**
	Production stockée			11 382 351	9 565 651
	Production immobilisée			21 005	415 427
	Subventions			231 795	139 787
	Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions			3 672 415	4 544 338
	Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles				
	Autres produits			7 770	119 070
	Total des produits d'exploitation (I)			**49 244 767**	**31 459 554**
Charges d'exploitation	Achats de marchandises				
	Variation de stocks				
	Achats de matières premières et autres approvisionnements				
	Variation de stocks				
	Autres achats et charges externes (1)			31 054 856	26 977 379
	Impôts, taxes et versements assimilés			835 351	580 949
	Salaires			18 847 841	18 088 570
	Cotisations sociales			8 468 340	8 750 350
	Dotations aux amortissements et aux dépréciations :				
	Sur immobilisations : dotations aux amortissements			808 972	814 133
	Sur immobilisations : dotations aux dépréciations			8 374	49 128
	Sur actif circulant : dotations aux dépréciations			9 942 457	1 668 383
	Dotations aux provisions			2 010 378	
	Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées			1 142 730	
	Autres charges			719 099	2 875 028
	Total des charges d'exploitation (II)			**73 838 401**	**59 803 923**
	1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			**-24 593 634**	**-28 344 368**
QP sur opér. commun	Bénéfice attribué ou perte transférée (III)				
	Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)				
Produits financiers	De participations (2)			1 834 104	13 058 008
	D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (2)			76 279	
	Autres intérêts et produits assimilés (2)			17 344 380	16 720 823
	Reprises sur dépréciations et provisions			4 696 272	2 829 049
	Différences positives de change			1 697	28
	Produits des cessions d'immobilisations financières			2 200	
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie				49 433 931
	Total des produits financiers (V)			**23 954 933**	**82 041 840**
Charges financières	Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions			10 740 676	5 395 929
	Intérêts et charges assimilées (3)			23 338 647	15 574 640
	Différences négatives de change			693	617
	Valeurs comptables des immobilisations financières cédées			2 631 611	
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie				14 616 521
	Total des charges financières (VI)			**36 711 629**	**35 587 708**
	2. RÉSULTAT FINANCIER (V - VI)			**-12 756 695**	**46 454 132**
	3. RÉSULTAT COURANT avant impôts (I - II + III - IV + V - VI)			**-37 350 330**	**18 109 764**

Edité à partir de Loop V5.53.1

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

		Du 01/01/2025 Au 31/12/2025 12 mois	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024 12 mois
Produits exceptionnels (4)	(VII)		12 151
Charges exceptionnelles (5)	(VIII)		
4. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	(VII - VIII)		12 151
Participation des salariés aux résultats	(IX)	68 243	2 178 678
Impôt sur les bénéfices	(X)	-4 526 565	-4 470 781
Total des produits (I + III + V + VII)		73 199 700	113 513 547
Total des charges (II + IV + VI + VIII + IX + X)		106 091 709	93 099 529
BÉNÉFICE OU PERTE		-32 892 008	20 414 017

Renvois :

(1) Y compris	- redevances de crédit-bail mobilier	715 982	658 954
	- redevances de crédit-bail immobilier		
(2) Dont produits concernant les entités liées		19 151 106	29 106 261
(3) Dont intérêts concernant les entités liées		2 229 158	2 253 896
(4) Dont	- Produits afférents à des exercices antérieurs		
	- Incidence après impôt des corrections d'erreurs		
(5) Dont	- Charges afférentes à des exercices antérieurs		
	- Incidence après impôt des corrections d'erreurs		

Edité à partir de Loop V5.53.1

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

SAS VALOREM

Annexe aux comptes de l'exercice clos le 31/12/2025

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

Table des matières

1. Principes et méthodes comptables 4
1.1. Principes généraux 4
1.2. Changements comptables 12
1.3. Informations sur l'entité qui établit les états financiers consolidés 13
2. Informations relatives aux postes du bilan et du compte de résultat 13
2.1. Informations relatives à l'actif 13
2.1.1. Mouvements des postes d'immobilisations, amortissements et dépréciations 14
2.1.2. Précisions sur les postes d'immobilisations, amortissements et dépréciations 15
2.1.3. Informations relatives aux filiales et participations 21
2.1.4. Précisions sur les stocks et en-cours 27
2.1.5. Dépréciations de l'actif circulant 28
2.1.6. État des échéances des créances à la clôture de l'exercice 28
2.1.7. Précisions sur certains postes d'actif 28
2.2. Informations relatives au passif 29
2.2.1. Capitaux propres 29
2.2.2. Actions propres 31
2.2.3. Provisions et passifs éventuels 31
2.2.4. État des échéances des dettes à la clôture de l'exercice 33
2.3. Informations relatives au compte de résultat 33
2.3.1. Ventilation du chiffre d'affaires 33
2.3.2. Précisions relatives à certains éléments 34
2.3.3. Honoraires des commissaires aux comptes 35
3. Informations relatives à la fiscalité 35
3.1. Informations complémentaires relatives au régime fiscal 35
4. Informations au titre des transactions non conclues aux conditions normales de marché 36
4.1. Informations au titre des opérations réalisées avec des parties liées 36
5. Informations relatives aux opérations et engagements envers les organes d'administration, de direction ou de surveillance 36
5.1. Rémunérations 36
6. Informations relatives aux opérations et engagements hors bilan 37
6.1. Engagements hors bilan donnés et reçus 37
6.2. Engagements hors bilan – complément relatif aux entités liées 40

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

6.3. Engagements pris en matière de crédit-bail 40
6.4. Engagements pris en matière de crédit-bail - informations complémentaires 40
7. Informations relatives à l'effectif 41
7.1. Informations relatives à l'effectif 41
7.2. Informations relatives à l'effectif par catégorie 41

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

1. Principes et méthodes comptables

1.1. Principes généraux

Les comptes annuels ont été établis conformément aux dispositions du Code de Commerce et du règlement ANC n° 2014-03 relatif au Plan Comptable Général, en tenant compte de tous les règlements le modifiant à ce jour dans sa version consolidée, et notamment le règlement ANC n° 2022-06, d'application obligatoire au 1er janvier 2025.
Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :
- Continuité d'exploitation
- Permanence des méthodes à l'exception des points exposés au paragraphe « Changement de méthode comptable »
- Indépendances des exercices

L'entité ne déroge pas aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

L'exercice comptable s'est étendu sur 12 mois, du 01/01/2025 au 31/12/2025.

Les comptes annuels ont été arrêtés en date du 08 octobre 2026.

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.

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

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

Chiffre d'affaires :
Le chiffre d'affaires de Valorem est constitué de :

* Vente de prestations de développement

* Ventes de prestations techniques ponctuelles

* Ventes de prestations de gestion

* Ventes de prestations des services support du groupe

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

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

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

Informations sur les événements n'ayant aucun lien direct prépondérant avec une situation existant à la clôture de l'exercice survenus entre la date de clôture et la date d'établissement des comptes :

Earn out VALOREM/CALYPSO

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

Le 13/12/2023, la société Valorem a cédé la grappe Mezza 2 (un portefeuille de société SPV) à CALYPSO ENERGIES. Le contrat de cession prévoit une clause d'ajustement de prix liée au mécanisme de complément de rémunération des contrats de vente d'électricité par analyse différentielle des Avoirs Accumulés par rapport à la Mesure de Déplafonnement Initiale effectivement perçue, par contrat, de manière définitive. Au 31/12/2025, le cadre juridique n'est toujours pas stabilisé (recours en cours). Le montant de l'ajustement de prix ne pouvant toujours pas être évalué avec suffisamment de certitude, il n'a pas été comptabilisé. L'Evènement Déclencheur pourra intervenir durant une période de quinze (15) ans à compter de la date de la cession.

Plan de sauvegarde de l'emploi — PSE

Le 11 juin 2026, la Direction du Groupe VALOREM a annoncé l'ouverture d'une procédure de plan de sauvegarde de l'emploi — PSE — au sein de l'Unité économique et sociale — UES — VALOREM, composée des sociétés VALOREM, VALREA, VALTO, VALEMO et Watt For Change. Aucune provision relative à ce PSE n'a été comptabilisée dans les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Le nombre de postes présenté aux instances représentatives du personnel est de 74, répartis entre les différentes entités composant l'UES. Les départs sont prévus en septembre 2026. La Direction considère que ces mesures contribueront à une amélioration durable de l'EBITDA consolidé du Groupe.

Continuité d'exploitation

Le résultat net consolidé de l'exercice du groupe VALOREM a été fortement déficitaire, malgré un EBITDA représentant 42 % du chiffre d'affaires et en hausse de 7 millions d'euros. Cette situation a entraîné une consommation de trésorerie sur la période.

La Direction a engagé plusieurs actions en réponse à cette situation, notamment un projet de réorganisation du Groupe visant à renforcer l'efficacité opérationnelle et à améliorer la structure des coûts, conformément aux conclusions de la revue stratégique réalisée avec Blunomy. La nouvelle organisation ainsi définie sera mise en œuvre parallèlement au plan de sauvegarde de l'emploi — PSE — avec un effet significatif attendu à compter de l'exercice 2027.

La Direction considère que ces mesures contribueront à une amélioration durable de l'EBITDA consolidé du Groupe.

Plusieurs opérations de financement ont été engagées ou sont actuellement en cours :

- En juin 2026, une émission obligataire complémentaire de 26 millions d'euros a été souscrite par les actionnaires ;

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

- En juillet 2026, refinancement d'un portefeuille de 15 SPV en exploitation pour un montant total de 220 M€ générant un apport en trésorerie pour Valorem de 13M€. A cette occasion, certaines SPV du portefeuille ont procédé à une recapitalisation par incorporation des créances en comptes courants détenues par Valorem.

- D'autres opérations de financement sont en cours, suite au refinancement du portefeuille de SPV de juillet, une opération de cession partielle — *farm-down* — est prévue en novembre. La seconde opération, qui porte sur un refinancement au niveau de l'entreprise, accompagné d'une levée de fonds auprès des actionnaires, a fait l'objet de consultations préliminaires auprès d'investisseurs ciblés, dont les résultats confirment les attentes de la Société.

Sur cette base, la Direction estime que la probabilité de réalisation de ces opérations est élevée et a donc retenu le principe de continuité d'exploitation pour l'établissement des états financiers au 31 décembre 2025.

Mégafeux été 2026

Postérieurement à la clôture de l'exercice, plusieurs mégafeux ont affecté plusieurs régions françaises durant les mois de juillet et d'août 2026. Ils n'ont eu aucune incidence sur les installations du Groupe, sauf pour le parc photovoltaïque de Puy Bacot Energies. A l'exception de ce parc, aucun projet n'a subi de dommage significatif ni d'interruption d'activité imputable à ces événements et, en conséquence, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au titre de ces sinistres. Concernant le parc de Puy Bacot Energies, une estimation des dégâts et pertes d'exploitation est actuellement en cours et devrait être pris en charge par les assurances.

Contexte géopolitique

L'exercice 2025 s'inscrit dans un contexte géopolitique international demeuré incertain, notamment en raison des tensions persistantes au Moyen-Orient. Ces événements n'ont pas eu d'impact sur les comptes 2025.

Information(s) d'importance significative nécessaire(s) à la bonne compréhension des comptes annuels qui ne serait pas détaillée par ailleurs dans l'annexe :

Changement de gouvernance

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

Le Groupe VALOREM a finalisé en janvier 2025 une opération financière stratégique de plus de 550 millions d'euros, comprenant une levée de fonds de 200 millions d'euros auprès d'un consortium composé d'AIP Management et d'IDIA Capital Investissement. Cette augmentation de capital s'accompagne d'un renouvellement de l'actionnariat. Après huit années de collaboration, 3i Infrastructure a cédé sa participation. Parallèlement, les actionnaires historiques et locaux ont renouvelé leur confiance dans le Groupe VALOREM : Bpifrance, par l'intermédiaire de son fonds France Investissement Énergie Environnement 2, Grand Sud-Ouest Capital, Crédit Agricole Aquitaine Expansion et IRDI Capital Investissement. Leur engagement renouvelé témoigne de l'attachement du Groupe VALOREM au maintien d'un fort ancrage régional en Nouvelle-Aquitaine, berceau de ses activités depuis 1994.

Au cœur de cette nouvelle structure de gouvernance, les fondateurs du Groupe VALOREM, leurs familles et les salariés conservent la majorité du capital social et des droits de vote, garantissant ainsi l'indépendance du Groupe et son statut rare de producteur indépendant français d'électricité — *Independent Power Producer* ou IPP — libre et pleinement engagé.

Cette opération devrait permettre au Groupe d'accélérer son développement en France et dans toute l'Europe, en soutenant le déploiement de nouvelles capacités de production d'énergie renouvelable ainsi que son portefeuille de projets en développement, qui représente 8,6 GW. Elle marque également l'arrivée de nouveaux actionnaires aux côtés des partenaires historiques du Groupe déjà présents au capital.

Dans les états financiers, cette opération s'est traduite par :

- Une augmentation des capitaux propres de Valorem résultant de l'émission d'actions de préférence de catégorie D pour un montant de 74 millions d'euros, diminué des coûts marginaux de transaction directement attribuables, d'un montant de 5,5 millions d'euros. VALOREM pourra proposer, sur une période de trois ans, des actions de préférence pour un montant total maximal de 120 millions d'euros, avec un minimum de 6 millions d'euros par émission ;
- L'émission d'un emprunt obligataire ayant permis de lever un montant total de 49 millions d'euros en 2025, sur une enveloppe totale disponible de 80 millions d'euros, diminué des frais d'émission d'un montant de 3,7 millions d'euros.

Nomination de Corentin Sivy en qualité de nouveau Directeur général du Groupe

À la fin de l'année 2025, VALOREM a annoncé la nomination de Corentin Sivy au poste de Directeur général du Groupe. Anciennement Directeur général adjoint France de Q Energy, il a

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

pris ses fonctions en janvier 2026 et bénéficie de près de vingt années d'expérience dans le secteur des énergies renouvelables. Sa nomination accompagnera la croissance du Groupe et renforcera son rôle dans la transition énergétique.

Plan de sélectivité des projets au sein du Groupe VALOREM

Un processus de sélection des projets a été engagé au sein du Groupe à la fin de l'année 2025. Son principal objectif est d'optimiser l'affectation des ressources — budgétaires, humaines et opérationnelles — en hiérarchisant et en sélectionnant les portefeuilles de projets en développement de VALOREM selon leur rentabilité, leur potentiel de création de valeur, leur probabilité de réussite et leur adéquation avec la stratégie de l'entreprise. Ce processus s'est appliqué aux projets se trouvant à un stade précoce de développement.

Au 31 décembre 2025, ce processus de sélection s'est traduit, sur le plan comptable, par la comptabilisation d'une dépréciation complémentaire de 6,5 millions d'euros au titre des coûts de développement de projets immobilisés, dont 6,1 millions d'euros concernant Eolink, ainsi que par une perte de 1 million d'euros relative aux projets abandonnés ou suspendus.

Eolink

EOLINK est une start-up basée à Brest, dans laquelle VALOREM détient depuis 2022 une participation de 17 %, aux côtés d'ACCIONA. EOLINK a pour objectif de développer, d'industrialiser et de commercialiser une éolienne flottante innovante, dont la structure plus légère permet de réduire la quantité de matériaux utilisée et, par conséquent, les coûts.

En 2022, l'ADEME avait accordé une avance remboursable de 2,2 millions d'euros dans le cadre du programme « France 2030 » afin de soutenir le projet.

Le programme a bénéficié d'une subvention de l'Union européenne d'un montant de 15 millions d'euros, gérée par VALOREM pour le compte du programme. En 2025, Eolink cherche à lever entre 15 et 25 millions d'euros, mais éprouve des difficultés à obtenir les financements nécessaires à l'achèvement du projet d'ici octobre 2026.

Dans ce contexte, au 31 décembre 2025, le Groupe VALOREM a intégralement déprécié le projet :

- Titres détenus par VALOREM : 4,3 millions d'euros ;
- Ensemble des coûts de développement engagés par VALOREM : 6,1 millions d'euros.

Hydrogène

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

La Direction a également décidé de mettre fin à toutes les activités d'investissement et de développement liées au secteur de l'hydrogène à compter du premier trimestre 2026. Cette décision fait suite à une revue stratégique approfondie du portefeuille d'activités. Les principaux facteurs ayant conduit à cette décision sont les suivants :

- **Évolution du marché :** ralentissement de la demande et retards dans le déploiement des infrastructures de distribution, désormais à l'arrêt en France ;
- **Réorientation stratégique :** recentrage des ressources financières et humaines sur les activités historiques et les filières énergétiques du Groupe.

En conséquence, au 31 décembre 2025, tous les projets liés à l'hydrogène ont été intégralement dépréciés, ce qui représente une incidence de 0,5 million d'euros dans les états financiers de VALOREM.

Tuul Energy

TUUL Energy est une coentreprise détenue à parts égales par Deep Wind Offshore, développeur norvégien spécialisé dans l'éolien en mer, et le Groupe VALOREM. L'accord de coentreprise a été signé en février 2025. Le projet éolien en mer est situé à environ 40 km à l'ouest de l'île de Saaremaa, en Estonie. Sa capacité prévue est comprise entre 500 MW et 1 000 MW.

Dans un contexte d'incertitudes réglementaires, financières et commerciales accrues, le Groupe VALOREM a comptabilisé une dépréciation partielle de 1,1 million d'euros dans les états financiers. La société de projet conserve néanmoins une valeur résiduelle en raison des droits qu'elle détient toujours, de ses droits exclusifs sur la zone concernée et du potentiel de développement à long terme du projet.

Akrocean

AKROCEAN, dans laquelle Valorem détient indirectement une participation de 24 %, via sa filiale VALEMO, a été placée en procédure de sauvegarde en juillet 2025. Depuis lors, la société a déposé, début juillet 2026, une demande de sortie de la procédure de sauvegarde. Le Tribunal de Commerce a arrêté le plan de sauvegarde dans son jugement du 12 aout 2026. Celui-ci prévoit un remboursement des dettes sur dix annuités progressives.

Compte tenu de son exposition et des perspectives de recouvrement, VALEMO a décidé, dès l'ouverture de la procédure de sauvegarde, de déprécier intégralement ses créances, pour un montant de 4,6 millions d'euros au 31 décembre 2025. En parallèle VALOREM a accordé à sa filiale VALEMO un abandon de créances en compte courant du même montant.

Rouen Vallée Hydrogène

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

En partenariat avec la Métropole de Rouen et Transdev, VALOREM développe depuis 2021 son premier projet de production et de distribution d'hydrogène au sein de la métropole normande. La construction du projet a dû être suspendue après que le fournisseur de l'électrolyseur, McPhy Energy, a d'abord été placé en redressement judiciaire, puis en liquidation judiciaire par une décision du tribunal en date du 8 juillet 2025.

Au titre de l'exercice 2024, VALOREM avait comptabilisé une provision de 4 millions d'euros afin de couvrir ce risque.

Acquisitions et actifs mis en exploitation en 2025

Mises en service au cours de l'exercice

L'année 2025 a été marquée par la mise en service de six actifs, représentant une capacité totale de 73,4 MW, toutes technologies confondues :

- Parc éolien de Cheniers, d'une capacité de 36 MW, mis en service en janvier 2025 ;
- Installation de stockage par batteries d'Hypercourt, d'une puissance de 7,2 MW et d'une capacité de stockage de 8,7 MWh, mise en service en février 2025 ;
- Parc éolien de La Plaine des Moulins Énergies, d'une capacité de 18 MW, mis en service en mars 2025 ;
- Centrale photovoltaïque au sol Tonnelles Énergies, d'une capacité de 4,5 MWc, mise en service en juin 2025 ;
- Ensembles photovoltaïques Athena et Bativolta, installés respectivement en toiture et sur ombrières, dont 3,6 MWc et 4,1 MWc ont été mis en service au cours de l'exercice 2025.

Acquisition du parc éolien d'Arfons

Parallèlement, VALOREM a acquis le parc éolien d'Arfons, d'une capacité de 10 MW, actif jumeau de Sor Énergies. Le financement de cette opération a également été finalisé en juillet 2025.

Cette acquisition vise à regrouper le renouvellement du parc de Sor avec celui d'Arfons, afin d'accroître la production d'électricité du Groupe en associant performance énergétique, responsabilité environnementale et ancrage territorial.

Acquisition du parc éolien Les Granges Énergies

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

Le projet de parc éolien Les Granges Énergies, d'une capacité de 11 MW, a été acquis en mars 2025 et financé en décembre 2025. Le parc se compose de cinq éoliennes V110 et sera raccordé au poste électrique haute tension de Fagnières.

Acquisition complémentaire de Mezza 5

À la fin de l'année 2025, VALOREM a acquis la participation résiduelle de 15 % détenue par les actionnaires minoritaires dans la holding Mezza 5.

Contrôle fiscal de VALOREM

En septembre 2025, VALOREM a reçu un avis de contrôle fiscal portant sur les exercices 2022 à 2024. Le contrôle a débuté en octobre 2025 et est toujours en cours à ce jour. À ce jour, une provision de 0,7 million d'euros a été comptabilisée au titre des exercices 2022 à 2025.

1.2. Changements comptables

Première application du règlement ANC 2022-06

À compter de l'exercice ouvert le 01/01/2025, la société applique le règlement ANC 2022-06 relatif à la modernisation des états financiers.
Conformément aux dispositions de l'article 27 du règlement, cette première application est mise en œuvre de manière prospective. Elle constitue un changement de réglementation ayant une incidence sur la présentation des comptes annuels de l'exercice. Les paragraphes ci-après présentent les informations pertinentes et nécessaires à la compréhension des changements induits.

Modifications de présentation opérées par rapport à N-1

Pour se conformer aux nouveaux modèles de présentation, les reclassements suivants ont été effectués dans la présentation des données de l'exercice précédent :

- Les charges constatées d'avance sont classées parmi les créances et les produits constatés d'avance parmi les dettes ;

- Les comptes courants d'associés sont classés parmi les Autres dettes ;

- Les charges à payer à l'Etat et les produits à recevoir de l'Etat sont reclassés dans de nouveaux comptes spécifiques (4481xxx et 4482xxx) ;

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

- Une distinction est faite entre les débiteurs divers et les créditeurs divers. Pour les débiteurs divers, les anciens comptes (compte 467xxx), auparavant, utilisés sont maintenus. Quant aux créditeurs divers, ils sont reclassés sur une nouvelle ligne de comptes (compte 468xxx) ;

- Les transferts de charges sont reclassés sur les postes relatifs aux produits vendus (pour ceux qui concernaient des refacturations) et en diminution des frais du personnel (pour les avantages en nature et autres remboursements) ;

- Les produits et charges exceptionnels sont regroupés sur de nouvelles lignes Produits d'exploitation et Charges d'exploitation à savoir :
  - La valeur nette comptable des immobilisations et le prix de cession des immobilisations sont respectivement reclassés dans les comptes 657xxx et 757xxx
  - Les pénalités sont reclassées dans le compte 6582xxx
  - La quote-part de subvention virée au résultat est reclassée en 747xxx

Changement de méthode sur les principaux postes concernés de l'exercice N

Les principales incidences financières de ces changements sur les comptes de l'exercice demeurent non significatives.

1.3. Informations sur l'entité qui établit les états financiers consolidés

Informations sur l'entité qui établit les états financiers consolidés	
Entité établissant les états financiers consolidés de l'ensemble le plus grand d'entités dont l'entité fait partie en tant qu'entité filiale	VALOREM
	213 Cours Victor Hugo 33130 Bègles FRANCE
	39538873900108
	213 Cours Victor Hugo 33130 Bègles FRANCE

2. Informations relatives aux postes du bilan et du compte de résultat

2.1. Informations relatives à l'actif

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

2.1.1. Mouvements des postes d'immobilisations, amortissements et dépréciations

À leur date d'entrée dans le patrimoine de l'entité, la valeur des actifs est déterminée le cas échéant 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 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.

1. Tableau des immobilisations – Cadre général

	Montant brut à l'ouverture de l'exercice	**Augmentations**	**Diminutions**	**Montant brut à la clôture de l'exercice**
Immobilisations incorporelles	6 871 934	1 371 109	4 331 017	3 912 026
Immobilisations corporelles	4 707 451	331 288	536 737	4 502 001
Immobilisations financières	313 833 817	81 172 613	33 349 882	361 656 548
TOTAL	**325 413 203**	**82 875 010**	**38 217 636**	**370 070 576**

2. Tableau des amortissements – Cadre général

	Durée d'utilisation ou taux d'amortissement, Indiquer, le cas échéant, la fourchette retenue	**Mode d'amortissement**	**Amortissements cumulés à l'ouverture de l'exercice**	**Augmentations : dotations de l'exercice**	**Diminutions**	**Amortissements cumulés à la clôture de l'exercice**
Immobilisations incorporelles	3 à 5 ans	Linéaire	3 288 064	370 280	332 348	3 325 997
Immobilisations corporelles	3 à 10 ans	Linéaire	2 959 100	438 473	439 935	2 957 638
Immobilisations financières	Néant	Néant	-	-	-	-
TOTAL			**6 247 165**	**808 754**	**772 284**	**6 283 636**

3. Tableau des dépréciations

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

	Dépréciations à l'ouverture de l'exercice	Augmentations : Dotations de l'exercice	Diminutions : Reprises de l'exercice	Dépréciations à la clôture de l'exercice
Immobilisations incorporelles	222 165	-	222 165	-
Immobilisations corporelles	-	-	-	-
Immobilisations financières	6 943 106	4 267 007	1 368 973	15 415 360
Stocks et en-cours	7 865 800	9 942 457	3 428 040	14 380 216
Créances	1 932 394	75 632	-	2 008 026
TOTAL	**16 963 467**	**14 285 096**	**5 019 179**	**31 803 603**

2.1.2. Précisions sur les postes d'immobilisations, amortissements et dépréciations

1. Tableau des immobilisations – Nature 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	Frais d'établissement	-	-	-	-	-
	Frais de développement	-	-	298 023	-	-
	Concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	-	-	-	-	-
	Droit au bail	-	-	-	-	-
	Fonds commercial	-	-	-	-	-
	Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
	Immobilisations incorporelles en cours	-	-	1 073 086	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
TOTAL I		**-**	**-**	**1 371 109**	**-**	**-**
Immobilisations corporelles	Terrains	-	-	-	-	-

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

	Agencements et aménagements de terrains	-	-	-	-	-
	Constructions	-	-	-	-	-
	Constructions sur sol d'autrui	-	-	-	-	-
	Installations techniques, matériels et outillages industriels	-	-	229 874	-	-
	Installations générales, agencements, aménagements divers	-	-	64 193	-	-
	Matériel de transport	-	-	-	-	-
	Matériel de bureau et matériel informatique	-	-	-	-	-
	Mobilier	-	-	37 219	-	-
	Cheptel	-	-	-	-	-
	Emballages récupérables	-	-	-	-	-
	Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles	-	-	-	-	-
TOTAL II		**-**	**-**	**331 288**	**-**	**-**
Immobilisations financières	Participations et créances rattachées à des participations	26 062	4 945 434	71 247 376	-	-
	Autres immobilisations financières	-	-	4 953 741	-	-
TOTAL III		**26 062**	**4 945 434**	**76 201 117**	**-**	**-**
TOTAL GENERAL (I+II+III)		**26 062**	**4 945 434**	**77 903 514**	**-**	**-**

2. Tableau des immobilisations – Nature des diminutions

Diminutions de l'exercice		**Ventilation des diminutions**				
		Virements		**Sorties**		
		De poste à poste	**À destination de l'actif circulant**	**Cessions**	**Scissions**	**Mises hors service**
Im m	Frais d'établissement	-	-	-	-	-
	Frais de développement	-	-	-	-	-

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

	Concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	-	-	-	-	337 618
	Droit au bail	-	-	-	-	-
	Fonds commercial	-	-	-	-	-
	Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
	Immobilisations incorporelles en cours	2 850 668	-	-	-	1 142 730
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
TOTAL I		**2 850 668**	**-**	**-**	**-**	**1 480 349**
Immobilisations corporelles	Terrains	-	-	-	-	-
	Agencements et aménagements de terrains	-	-	-	-	-
	Constructions	-	-	-	-	-
	Constructions sur sol d'autrui	-	-	-	-	-
	Installations techniques, matériels et outillages industriels	-	-	-	-	447 224
	Installations générales, agencements, aménagements divers	-	-	-	-	-
	Matériel de transport	-	-	-	-	-
	Matériel de bureau et matériel informatique	-	-	-	-	-
	Mobilier	-	-	-	-	387
	Cheptel	-	-	-	-	-
	Emballages récupérables	-	-	-	-	-
	Immobilisations corporelles en cours	89 124	-	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles	-	-	-	-	-
TOTAL II		**89 124**	**-**	**-**	**-**	**447 612**
Immobilisations financières	Participations et créances rattachées à des participations	-	13 423 102	255 098	-	19 383 927
	Autres immobilisations financières	-	-	284 755	-	3 000
TOTAL III		**-**	**13 423 102**	**539 853**	**-**	**19 386 927**

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

TOTAL GENERAL (I+II+III)	**2 939 793**	**13 423 102**	**539 853**	**-**	**21 314 888**

3. Tableau des amortissements – Nature des dotations

Dotations de l'exercice		**Ventilation des dotations**			
		Compléments liés à une réévaluation	**Sur éléments amortis selon mode linéaire**	**Sur éléments amortis selon autres mode**	**Dotations exceptionnelles**
Immobilisations incorporelles	Frais d'établissement	-	-	-	-
	Frais de développement	-	79 592	-	-
	Concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	-	290 688	-	-
	Droit au bail	-	-	-	-
	Fonds commercial	-	-	-	-
	Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
	Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations incorporelles	-	-	-	-
TOTAL I		**-**	**370 280**	**-**	**-**
Immobilisations corporelles	Terrains	-	-	-	-
	Agencements et aménagements de terrains	-	-	-	-
	Constructions	-	-	-	-
	Constructions sur sol d'autrui	-	-	-	-
	Installations techniques, matériels et outillages industriels	-	276 505	-	-
	Installations générales, agencements, aménagements divers	-	72 078	-	-
	Matériel de transport	-	1 763	-	-
	Matériel de bureau et matériel informatique	-	13 311	-	-
	Mobilier	-	74 816	-	-
	Cheptel	-	-	-	-
	Emballages récupérables	-	-	-	-
	Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles	-	-	-	-
TOTAL II		**-**	**438 473**	**-**	**-**

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

Immobilisations financières	Participations et créances rattachées à des participations	-	-	-	-
	Autres immobilisations financières	-	-	-	-
TOTAL III		**-**	**-**	**-**	**-**
TOTAL GENERAL (I+II+III)		**-**	**808 754**	**-**	**-**

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

4. Tableau des amortissements – Nature des diminutions

Diminutions de l'exercice		Ventilation des diminutions		
		Eléments transférés à l'actif circulant	**Eléments cédés**	**Eléments mis hors service**
Immobilisations incorporelles	Frais d'établissement	-	-	-
	Frais de développement	-	-	-
	Concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	-	-	332 348
	Droit au bail	-	-	-
	Fonds commercial	-	-	-
	Autres immobilisations incorporelles	-	-	-
	Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations incorporelles	-	-	-
TOTAL I		**-**	**-**	**332 348**
Immobilisations corporelles	Terrains	-	-	-
	Agencements et aménagements de terrains	-	-	-
	Constructions	-	-	-
	Constructions sur sol d'autrui	-	-	-
	Installations techniques, matériels et outillages industriels	-	-	439 935
	Installations générales, agencements, aménagements divers	-	-	-
	Matériel de transport	-	-	-
	Matériel de bureau et matériel informatique	-	-	-
	Mobilier	-	-	-
	Cheptel	-	-	-
	Emballages récupérables	-	-	-
	Immobilisations corporelles en cours	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles	-	-	-
TOTAL II		**-**	**-**	**439 935**
Immobilisations financières	Participations et créances rattachées à des participations	-	-	-
	Autres immobilisations financières	-	-	-
TOTAL III		**-**	**-**	**-**
TOTAL GENERAL (I+II+III)		**-**	**-**	**772 284**

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

5. Dépréciations de l'actif immobilisé

1) Immobilisations corporelles et incorporelles

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.

2) Immobilisations financières

Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition.

À chaque clôture, leur valeur d'inventaire est appréciée en fonction de leur valeur d'utilité pour la société, déterminée notamment au regard de la situation nette, des perspectives de rentabilité et des perspectives de développement des entités concernées.
Les créances rattachées à des participations et les avances financières consenties aux filiales font également l'objet d'une analyse de leur recouvrabilité.
Lorsque la valeur d'inventaire ou la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable, une dépréciation est constatée.
Ces évaluations reposent sur des estimations et hypothèses dont les réalisations peuvent différer des prévisions retenues.

2.1.3. Informations relatives aux filiales et participations

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

PKF Arsilon

	Capitaux propres	Quote-part du capital détenue (en %)	Valeur comptable des titres détenus		Montant net des prêts et avances consentis par la société	Montant des engagements donnés par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice clos	Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	Dividendes encaissés par la société en cours de l'exercice	Observations
			Brute	Nette						
Renseignements concernant les filiales (+ de 50% du capital détenu par la société)										
1. Renseignements pour chaque filiale (1)										
MEZZA ENERGIES	9 854 417,61	100,00	19 253 169,72	19 253 169,72	14 106 950,54	-	-	- 188 673,33	-	
SOR ENERGIES	5 991 403,14	100,00	12 960 860,00	12 960 860,00		30 214 349,00	1 315 638,02	410 742,38	-	
ARFONS ENERGIES	253 225,00	100,00	7 500 000,00	7 500 000,00	350 071,16	21 689 554,00	712 625,00	336 167,00	0	Ext, Cabinet Fiteco
SAINT AMANS ENERGIES	- 280 117,05	100,00	4 742 446,64	4 742 446,64	5 632 047,76	17 052 320,00	2 355 988,31	- 1 287 843,58	-	
MEZZA 5	- 306 016,76	100,00	1 773 101,00	1 773 101,00	42 910 989,55	-	-	- 76 995,65	-	
VALOREM TOITURE ET OMBRIERE	241 776,41	100,00	1 461 400,00	1 461 400,00	4 506 864,70	6 279 117,81	6 404 418,57	- 64 985,26	-	
CUXAC ENERGIES	- 23 459,37	100,00	831 533,25	831 533,25	3 006 924,70	17 436 713,00	2 171 186,07	- 1 173 919,85	-	
CENTRALE EOLIENNE LES GRANGES	- 62 520,12	100,00	646 116,80	646 116,80	533 544,20	11 950 725,00	-	- 9 517,80	-	
VALFIN	6 257 751,91	100,00	635 000,00	635 000,00	82 714 158,49	-	-	1 695 337,91	-	
LE HAUT BOSQUET ENERGIES	- 119 475,51	100,00	473 640,00	473 640,00	4 077 342,04	15 943 228,00	2 080 525,78	- 1 044 198,04	-	
POLE CARAIBES ENERGIES 2	- 2 807,31	100,00	333 417,22	-	4 176,05	-	-	- 158,45	-	
VALEOL	-	100,00	189 360,00	-	1 578 399,89	-	-	- 68 644,33	-	
VALDENOR	- 462 474,19	100,00	144 578,99	144 578,99	956 526,53	1 685 610,00	161 360,64	- 88 655,97	-	
EOLIENNES EN ACTION	- 209 218,35	100,00	129 770,00	129 770,00	639 259,06	-	-	- 27 960,49	-	
POLE CARAIBES ENERGIES 1	- 4 189,93	100,00	111 399,63	-	6 170,55	-	-	- 128,45	-	
VALEMO	1 178 811,38	100,00	92 070,60	92 070,60	6 653 437,85	105 860,00	17 098 029,31	- 210 958,75	-	
CRAVANT ENERGIES	279,00	100,00	57 500,00	-	-	-	-	- 1 961,31	0	SAGE 1000
VALREA	6 063 094,90	100,00	37 000,00	37 000,00		34 162 729,00	44 354 385,74	2 168 982,28	1 500 000,00	
ECLANCE ENERGIES	- 10 671,57	100,00	27 000,00	-	11 557,22	-	-	- 1 131,29	-	
REN VALOREM HELLAS	- 784 488,00	100,00	25 000,00	25 000,00	6 885 563,37	-	1 608 437,00	73 148,14	-	
LUYNES ENERGIES	- 102 990,61	100,00	23 000,00	-	106 289,38	-	-	- 4 795,29	-	
POUCH ENERGIES	- 4 877,52	100,00	15 000,00	15 000,00	280 619,34	-	-	- 13 460,42	-	
VALOREM ENERGIES ITALY	10 000,00	100,00	10 000,00	10 000,00	-	-	31 353,00	-	-	
CHENIERS ENERGIES	- 1 718 776,07	100,00	5 000,00	5 000,00	7 915 592,21	59 105 655,00	5 823 499,07	- 3 922 576,71	-	
ROUANS ENERGIES	- 786 241,16	100,00	4 300,00	4 300,00	12 038 300,44	25 248 190,00	3 517 383,11	- 2 845 285,73	-	
SERIGONS ENERGIES	1 850,93	100,00	4 000,00	4 000,00	-	-	-	-	-	
VALOREM ENERGIES POLAND	- 3 004 167 PLN	100,00	1 075,99	1 075,99	4 091 743,94	-	2 833 857 PLN	118 024 PLN	-	
AMOURES BOUISSAC ENERGIES	- 1 274 653,85	100,00	1 000,00	1 000,00	4 937 277,00	-	1 927 950,86	- 2 354 276,07	-	
ARENGOSSE ENERGIES	- 157 121,33	100,00	1 000,00	-	234 660,85	-	-	- 155 161,69	-	
ARUZANX ENERGIES	- 202 976,51	100,00	1 000,00	-	275 928,02	-	-	- 169 726,64	-	
ARMAGNAC ENERGIES	- 334,57	100,00	1 000,00	1 000,00	5 000,00	-	-	- 275,78	-	
ARMOR HYDROGENE	372,73	100,00	1 000,00	-	-	-	-	- 627,27	-	
ASNIERES SUR BLOUR ENERGIES	446,39	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 58,00	-	
ASNIERES SUR BLOUR HTB	236,00	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 276,00	-	
AUMELAS ENERGIES	250,06	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 58,00	-	
AVRE ENERGIES	- 248 783,72	100,00	1 000,00	1 000,00	295 552,20	-	10 000,00	- 24 989,87	-	
BARBARADE ENERGIES	- 18 428,98	100,00	1 000,00	1 000,00	32 318,67	-	-	- 16 308,13	-	
BEAUMONT ENERGIES	538,61	100,00	1 000,00	1 000,00	81 825,00	-	-	- 139,57	-	
BEAUMONT HTB	538,04	100,00	1 000,00	1 000,00	322 297,49	-	-	- 140,14	-	
BEAUMONT STOCKAGE	424,45	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 205,00	-	
BESSAIS ENERGIES	595,65	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 404,35	-	
BESSENS ENERGIES	- 2 649,76	100,00	1 000,00	-	4 180,33	-	-	- 705,50	-	
BILLOM ENERGIES	- 289 870,85	100,00	1 000,00	1 000,00	2 006 985,03	1 871 293,00	460 135,97	- 128 678,91	-	
BOISSEZON ENERGIES	- 176 631,15	100,00	1 000,00	-	272 406,62	-	-	- 175 627,18	-	
BRAY ENERGIES	204,75	100,00	1 000,00	1 000,00	113 659,00	-	-	- 371,17	-	
BRESC ENERGIES	576,26	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 116,00	-	

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

	Capitaux propres	Quote-part du capital détenue (en %)	Valeur comptable des titres détenus		Montant net des prêts et avances consentis par la société	Montant des engagements donnés par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice clos	Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	Dividendes encaissés par la société en cours de l'exercice	Observations
			Brute	Nette						
BROCAS ENERGIES	- 3 289,59	100,00	1 000,00	-	11 000,00	-	-	- 724,65	-	
BULLAINVILLE ENERGIES	622,12	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 58,00	-	
CABANAC ENERGIES	564,55	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 435,45	-	
CAMP DE MAILLY ENERGIES	- 3 552,94	100,00	1 000,00	-	4 900,00	-	-	- 4 151,00	-	
CAMPA ENERGIES	203,82	100,00	1 000,00	-	1 066,20	-	-	- 163,49	-	
CAMPLOUNG ENERGIES	575,78	100,00	1 000,00	1 000,00	10 000,00	-	-	-	0	1er cloture en 2026
CAPHYBARA ENERGIES	605,55	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 394,45	-	
CAPSEC ENERGIES	- 38,39	100,00	1 000,00	-	1 000,00	-	-	- 359,25	-	
CARCASSONNE ENERGIES	408,77	100,00	1 000,00	1 000,00	5 000,00	-	-	- 120,75	-	
CASTELNAU HTB	441,23	100,00	1 000,00	1 000,00	578 066,60	-	-	- 156,09	-	
CASTELNAU STOCKAGE	412,03	100,00	1 000,00	1 000,00	15 000,00	-	-	- 207,90	-	
CAZAUBON ENERGIES	400,66	100,00	1 000,00	1 000,00	5 000,00	-	-	- 120,75	-	
CHAUMES ENERGIES	- 83,12	100,00	1 000,00	1 000,00	222 636,27	-	-	- 163,00	-	
CLERY ENERGIES	- 234 940,50	100,00	1 000,00	1 000,00	1 554 403,00	2 962 994,00	476 545,16	- 263 187,12	-	
CORBIERES ENERGIES	441,07	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 100,17	-	
CORDES ENERGIES	- 3 479,86	100,00	1 000,00	-	5 000,00	-	-	- 4 479,86	-	
CORME ENERGIES	385,33	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 614,67	-	
COURDEMANGES ENERGIES	- 6 039,99	100,00	1 000,00	1 000,00	219 349,09	-	-	- 3 297,50	-	
COURRAYE ENERGIES	591,61	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 120,49	-	
COUVERTOIRADE ENERGIES	- 26 809,33	100,00	1 000,00	1 000,00	1 019 536,70	2 955 661,00	-	- 23 790,77	-	
DEFENS ENERGIES	627,03	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 58,00	-	
DEMETER ENERGIES	- 71 668,02	100,00	1 000,00	1 000,00	800 691,00	-	23 948,06	- 91 491,25	-	
DIOU ENERGIES	- 9 568,43	100,00	1 000,00	1 000,00	113 303,28	6 726 002,00	-	- 3 616,24	-	
DRAGA ENERGIES	621,75	100,00	1 000,00	-	1 000,00	-	-	- 58,00	-	
ERNES ENERGIES	654,30	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 345,70	-	
ESCALANS ENERGIES	583,75	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	-	0	1er cloture en 2026
ESQUENNOY ENERGIES	518,55	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 481,45	-	
ETAIS LA SAUVIN ENERGIES	525,28	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 474,72	-	
FAGNIERES ENERGIES	508,85	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 120,75	-	
FAGNIERES HTB ENERGIES	843 701,58	100,00	1 000,00	1 000,00	1 089 411,00	-	655 954,60	- 187 926,32	-	
FAGNIERES STOCKAGE	628,66	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 150,89	-	
FOX AMPHOUX HTB	432,19	100,00	1 000,00	1 000,00	735 485,13	-	-	- 58,00	-	
FRUGERES ENERGIES	- 139,96	100,00	1 000,00	1 000,00	25 000,00	-	-	- 460,82	-	
GABARDAN ENERGIES	36,84	100,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	-	-	- 358,71	-	
GAJOUBERT ENERGIES	837,00	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 58,00	-	
GAJOUBERT HTB	581,84	100,00	1 000,00	1 000,00	2 839 542,19	-	-	- 116,00	-	
GARCHY ENERGIES	- 1 497,76	100,00	1 000,00	1 000,00	106 275,00	-	-	- 1 566,97	-	
GAROSSE ENERGIES	632,14	100,00	1 000,00	-	500,00	-	-	- 58,00	-	
GAYE HTB ENERGIES	- 3 139,61	100,00	1 000,00	1 000,00	252 365,67	-	-	- 255,33	-	
GONET ENERGIES	60,36	100,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	-	-	- 613,45	-	
GRACIAN ENERGIES	638,84	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 58,00	-	
GREOUX ENERGIES	604,53	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 395,47	-	
GUILLY ENERGIES	640,24	100,00	1 000,00	-	4 500,00	-	-	- 58,00	-	
HAUTS DE FORTERRE ENERGIES	- 28,85	100,00	1 000,00	-	1 000,00	-	-	- 358,71	-	
HELIOS TOITS	357,58	100,00	1 000,00	1 000,00	2 157,15	-	-	-	-	
HYPERCOURT ENERGIES	- 5 349,50	100,00	1 000,00	-	10 000,00	-	-	- 5 619,23	-	
HYPERCOURT HTB	- 28,85	100,00	1 000,00	-	1 000,00	-	-	- 358,71	-	
HYPERCOURT STOCKAGE	243 894,20	100,00	1 000,00	1 000,00	4 286 911,52	-	1 141 140,09	243 359,19	-	
IGNOL ENERGIES	621,12	100,00	1 000,00	-	-	-	-	- 58,00	-	
JOSNES ENERGIES	- 197,71	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	-	0	1er cloture en 2026
KERZEVEN ENERGIES	476,55	100,00	1 000,00	-	-	-	-	- 523,45	-	

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

	Capitaux propres	Quote-part du capital détenue (en %)	Valeur comptable des titres détenus		Montant net des prêts et avances consentis par la société	Montant des engagements donnés par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice clos	Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	Dividendes encaissés par la société en cours de l'exercice	Observations
			Brute	Nette						
LA CHAPELLE ENERGIES	- 281 892,23	100,00	1 000,00	-	283 090,31	-	-	- 12 473,23	-	
LA CHARITE HTB	107,56	100,00	1 000,00	1 000,00	507 383,28	-	-	- 175,86	-	
LA CHARITE STOCKAGE	494,97	100,00	1 000,00	1 000,00	2 149,18	-	-	- 120,75	-	
LA CHEVRERIE ENERGIES	- 8 442,80	100,00	1 000,00	1 000,00	394 656,06	-	-	- 4 610,39	-	
LA GRANDE GRIMAUDIERE ENERGIES	- 395,42	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	-	0	1er cloture en 2026
LA MAISON ROUGE ENERGIES	- 626,42	100,00	1 000,00	1 000,00	1 066,21	-	-	- 382,90	-	
LA POMAREDE ENERGIES	1 000,00	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	2 946 724,00	-	0	1er cloture en 2026
LANGERON ENERGIES	- 382,38	100,00	1 000,00	1 000,00	6 000,00	-	5 923 912 PLN	- 275,74	-	
LAPERGE ENERGIES	- 85 895,57	100,00	1 000,00	-	88 305,17	-	-	- 86 485,78	-	
L'AUBEPIN ENERGIES	- 1 122,94	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 1 553,46	-	
LEDEVES ENERGIES	323,01	100,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	-	-	- 676,99	-	
LES BEAUCES ENERGIES	200,43	100,00	1 000,00	1 000,00	5 000,00	-	-	- 376,12	-	
LES FONTANELLES ENERGIES	- 1 589,22	100,00	1 000,00	1 000,00	92 449,59	-	-	- 34 226,76	-	
LES PLATANES ENERGIES	- 91 864,05	100,00	1 000,00	-	107 167,24	-	-	- 29 317,62	-	
LES SECHERONS ENERGIES	139,64	100,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	-	-	- 204,01	-	
LEVRAUT ENERGIES 2	582,75	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	-	0	1er cloture en 2026
LICOURT ENERGIES	- 2 662,20	100,00	1 000,00	-	5 000,00	-	-	- 3 241,18	-	
LIMOUX ENERGIES	- 746 113,77	100,00	1 000,00	1 000,00	4 187 841,66	-	316 836,01	- 507 903,61	-	
LOCMELAR ENERGIES	413,55	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 586,45	-	
LOSSE HTB	- 1 407,65	100,00	1 000,00	1 000,00	1 890 365,73	-	-	- 276,49	-	
LUCHAPT ENERGIES	263,96	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 276,00	-	
MARCOUX ENERGIES	476,55	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 523,45	-	
MEZIDON HTB	201,10	100,00	1 000,00	1 000,00	489 909,00	-	-	- 250,97	-	
MEZIDON STOCKAGE	268,59	100,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	-	4 131 600,27	- 203,46	-	
MEZZA 3	296 776,77	100,00	1 000,00	1 000,00	3 928 229,67	-	31 200,00	- 358 467,64	-	
MEZZA 6	115 582,66	100,00	1 000,00	1 000,00	5 231 107,08	18 830 350,00	-	- 79 624,53	-	
MIGNY ENERGIES	249,30	100,00	1 000,00	1 000,00	50 345,00	-	-	- 750,70	-	
MILLAC ENERGIES	243,96	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	Non disponible	- 276,00	-	
MIRANDE ENERGIES	551,95	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 58,00	-	
MIRBEL ENERGIES	413,55	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	8 854 495,00	- 586,45	-	
MONTBRUN ENERGIES	356,61	100,00	1 000,00	1 000,00	1 500,00	-	Non disponible	- 140,71	-	
MONTCLAVIN ENERGIES	582,61	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 120,75	-	
MONTE CRISTO ENERGIES	- 69 567,64	100,00	1 000,00	-	130 358,36	-	2 175 980,00	- 49 963,34	-	
MORCENX HTB	534,23	100,00	1 000,00	1 000,00	15 000,00	-	2 185 300,00	- 58,02	-	
MORSAINS ENERGIES	- 3 078,83	100,00	1 000,00	-	6 063,04	-	1 424 595,00	- 3 350,99	-	
PACAUDERIE ENERGIES	534,16	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	201 300,00	- 58,00	-	
PADULELLA ENERGIES	1 000,00	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	Non disponible	-	0	1er cloture en 2026
PAUILLAC ENERGIES	573,68	100,00	1 000,00	1 000,00	7 200,00	-	Non disponible	- 116,00	-	
PERIGNAC ENERGIES	711,32	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	186 432,08	- 69,00	-	
POINTES DES BASSES ENERGIES	- 8 711,93	100,00	1 000,00	1 000,00	131 309,38	-	-	- 1 720,32	-	
PORT LOUIS ENERGIES	639,84	100,00	1 000,00	-	11 000,00	-	-	- 58,00	-	
POUYMENJON ENERGIES	632,14	100,00	1 000,00	-	-	-	-	- 58,00	-	
POUZELAS ENERGIES	- 101,71	100,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	-	-	- 339,18	-	
PRIMELLES ENERGIES	- 28,85	100,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	-	-	- 358,71	-	
RAMONDENS ENERGIES	- 9 146,80	100,00	1 000,00	-	14 066,20	-	-	- 974,19	-	
REGINA ENERGIES	576,55	100,00	1 000,00	-	-	-	-	- 423,45	-	
RESSE ENERGIES	- 521 204,36	100,00	1 000,00	1 000,00	608 187,63	1 271 248,00	-	- 125 846,43	-	
ROUPEROUX ENERGIES	- 222,03	100,00	1 000,00	1 000,00	60 000,00	-	-	- 332,36	-	
ROSE DES VENTS ENERGIES	265 820,56	100,00	1 000,00	1 000,00	2 789 734,33	11 527 664,00	-	- 668 468,87	-	
ROUEN VALLEE HYDROGENE	- 4 632 343,75	100,00	1 000,00	-	3 973 254,50	-	-	- 4 660 880,04	-	

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

	Capitaux propres	Quote-part du capital détenue (en %)	Valeur comptable des titres détenus		Montant net des prêts et avances consentis par la société	Montant des engagements donnés par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice clos	Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	Dividendes encaissés par la société en cours de l'exercice	Observations
			Brute	Nette						
ROUYENERGIES	507,85	100,00	1 000,00	-	-	-	-	- 120,75	-	
SABRES ENERGIES	- 629,29	100,00	1 000,00	1 000,00	549 989,03	-	-	473 328,55	-	
SAINT BARBANT ENERGIES	639,84	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 58,00	-	
SAINT COUAT D'AUDE ENERGIES	518,55	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 481,45	-	
SAINT DALMAS ENERGIES	535,60	100,00	1 000,00	220,00	-	-	-	- 58,00	-	
SAINT MARTIAL SUR ISOP ENERGIES	244,86	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 276,00	-	
SAINT POLYCARPE ENERGIES	- 15 692,00	100,00	1 000,00	-	-	-	-	-	-	
SAINT SALVAYRE ENERGIES	- 11 788,00	100,00	1 000,00	-	-	-	-	-	-	
SAINT VARENT HTB	837,00	100,00	1 000,00	1 000,00	35 519,32	-	-	- 58,00	-	
SAINT VARENTAIS ENERGIES	- 333 947,48	100,00	1 000,00	-	496 390,54	-	-	- 45 405,05	-	
SALZUIT ENERGIES	802,29	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	-	0	1er cloture en 2026
SARAN ENERGIES	- 28,39	100,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	-	-	- 358,25	-	
SERRE DE BRUNET ENERGIES	501,70	100,00	1 000,00	1 000,00	5 000,00	-	-	- 120,35	-	
SHAKTI ENERGIES	498,09	100,00	1 000,00	1 000,00	12 000,00	-	-	- 128,52	-	
SIZUN ENERGIES	476,55	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 523,45	-	
SIZUN HTB	- 669,72	100,00	1 000,00	1 000,00	645 808,93	-	-	- 533,89	-	
SIZUN STOCKAGE	616,15	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 383,85	-	
SOLFERINO ENERGIES	632,14	100,00	1 000,00	-	-	-	-	- 58,00	-	
SOLFERINO HTB	- 172 471,31	100,00	1 000,00	1 000,00	1 753 091,95	-	-	- 173 149,95	-	
SOLOGNOT 1 ENERGIES	621,98	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	-	0	1er cloture en 2026
SOLOGNOT 2 ENERGIES	629,75	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	-	0	1er cloture en 2026
THENAY ENERGIES	431,39	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 568,61	-	
TONNELLES ENERGIES	- 43 220,93	100,00	1 000,00	1 000,00	528 008,00	3 419 283,00	83 249,93	- 72 816,47	-	
VALCARE	- 4 324 364,98	100,00	1 000,00	1 000,00	30 242 751,50	-	-	- 800 159,85	-	
VALFIN 10	- 53 258,45	100,00	1 000,00	1 000,00	59 755,00	-	-	- 3 258,45	-	
VALFIN 11	5,86	100,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	-	-	- 276,14	-	
VALFIN 2	- 497 889,42	100,00	1 000,00	1 000,00	498 526,00	-	-	- 21 754,42	-	
VALFIN 3	- 301 682,19	100,00	1 000,00	1 000,00	6 057 347,00	-	-	- 116 283,19	-	
VALFIN 4	- 1 100 320,42	100,00	1 000,00	1 000,00	30 104 814,00	-	-	- 220 939,42	-	
VALFIN 5	- 4 252,17	100,00	1 000,00	1 000,00	987 649,00	-	-	- 1 063,17	-	
VALFIN 6	82 114,62	100,00	1 000,00	1 000,00	596 230,00	-	-	17 825,62	-	
VALFIN 7	- 886,42	100,00	1 000,00	1 000,00	815 666,00	-	-	- 186,42	-	
VALFIN 8	- 3 072,72	100,00	1 000,00	1 000,00	1 745 303,00	-	-	- 421,72	-	
VALFIN 9	- 4 164,82	100,00	1 000,00	1 000,00	1 027 402,00	-	-	- 917,82	-	
VALLANDREUX ENERGIES	639,84	100,00	1 000,00	1 000,00	23 000,00	-	-	- 58,00	-	
VALOREM CARAIBES	- 475 764,76	100,00	1 000,00	1 000,00	823 317,60	-	-	- 122 324,97	-	
VALOREM TOITURES 01	- 34 466,98	100,00	1 000,00	1 000,00	5 158 806,85	-	-	- 12 703,46	-	
VALOTER	398,55	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 601,45	-	
VALPOL	591,68	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 58,32	-	
VALTORET ENERGIES	- 598 752,45	100,00	1 000,00	1 000,00	8 486 892,00	10 701 334,00	1 692 785,36	- 1 216 242,22	-	
VAUCHAMPS ENERGIES	- 4 045,90	100,00	1 000,00	1 000,00	263 747,36	-	-	- 3 651,28	-	
VERAZA ENERGIES	- 11 079,00	100,00	1 000,00	-	-	-	-	-	-	
VERGOIGNAN ENERGIES	- 28,39	100,00	1 000,00	1 000,00	2 000,00	-	-	- 358,25	-	
VIGEANT 2 ENERGIES	244,86	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 276,00	-	
VIGEANT ENERGIES	- 1 073 466,32	100,00	1 000,00	-	1 097 708,55	-	-	- 43 178,60	-	
VILLAMBLAIN ENERGIES	284,18	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 203,46	-	
VILLERS LE CHATEAU ENERGIES	435,98	100,00	1 000,00	1 000,00	-	-	-	- 139,88	-	

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

	Capitaux propres	Quote-part du capital détenue (en %)	Valeur comptable des titres détenus		Montant net des prêts et avances consentis par la société	Montant des engagements donnés par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice clos	Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	Dividendes encaissés par la société en cours de l'exercice	Observations
			Brute	Nette						
VS ALPHA	525,24	100,00	1 000,00	1 000,00	307 812,00	-	-	-	0	1er cloture en 2026
VS BETA	584,12	100,00	1 000,00	1 000,00	51 000,00	-	-	-	0	1er cloture en 2026
VS ENERGIES	- 235 008,66	100,00	1 000,00	1 000,00	1 555 492,00	-	166 929,69	- 57 117,48	-	
VS GAMMA	- 16 315,25	100,00	1 000,00	1 000,00	15 000,00	-	-	-	0	1er cloture en 2026
PISSOS ENERGIES	574,65	100,00	900,00	900,00	-	-	-	- 425,35	-	
CROIX ENERGIES	528,29	100,00	700,00	700,00	-	-	-	- 471,71	-	
ESCOURCE ENERGIES	- 1 962,05	100,00	1,00	-	3 451,76	-	-	- 148,49	-	
HEMERA ENERGIES	- 2 440,28	100,00	-	-	-	-	-	- 3 440,28	-	
VAL FINLAND HOLDING	10 088,67	100,00	-	-	953 988,90	-	-	- 9 952,00	-	
VALOREM ENERGIES FINLAND OY	78 704,14	100,00	-	-	5 534 450,68	-	2 946 724,00	53 622,00	-	
VAL POLAND HOLDING	- 17 742 PLN	99,00	1 062,45	1 062,45	5 048 341,41	-	5 923 912 PLN	- 388 146 PLN	-	
GRANDE BOSSE ENERGIES	- 4 373,42	96,00	960,00	960,00	5 000,00	-	-	- 2 551,00	-	
PAGNY ENERGIES	- 11 520,91	96,00	960,00	960,00	166 000,00	-	-	- 2 520,00	-	
SURESNES ENERGIES	- 11 491,87	96,00	960,00	960,00	33 500,00	-	-	- 2 540,12	-	
PECINEAGA ENERGIES	- 907 545 RON	95,00	2 093 075,38	835 857,44	3 399 357,75	589 945,00	-	133 741 RON	-	
VALOREM PEE	14 799 975,08	92,41	15 651 940,39	15 651 940,39		-	-	419 936,04	-	
SOLEIL PARTICIPATIF DU NARBONNAIS	- 60 267,19	90,00	7 500,00	7 500,00	173 538,40	-	-	- 2 480,25	-	
PARAY ENERGIES	- 28,85	80,00	800,00	800,00	1 000,00	-	-	- 502,71	-	
PLUMIEUX ENERGIES	- 5 018,73	70,00	700,00	700,00	410 594,54	216 000,00	-	- 169,82	-	
PONT D'AIN ENERGIES	- 1 889,27	70,00	700,00	700,00	126 711,36	-	-	- 2 321,87	-	
SAINTE ROSE ENERGIES	- 3 610 318,53	65,00	152 016,63	152 016,63	5 640 163,34	24 196 836,00	5 712 661,13	- 1 247 508,33	-	
CALYPSO ENERGIES	55 906 677,28	51,00	27 390 018,20	27 390 018,20	32 693 914,01	-	-	1 456 464,47	-	
CEAUX EN LOUDUN ENERGIES	- 330 320,20	51,00	510,00	-	181 666,31	-	-	- 33 077,49	-	
COEUR MEDOC ENERGIES	- 309 912,54	51,00	510,00	510,00	1 478 806,77	-	-	- 32 195,00	-	
JOUE ENERGIES	- 334 316,77	51,00	510,00	-	183 151,44	-	-	- 64 253,22	-	
OISSEL ENERGIES	- 1 319,83	51,00	510,00	510,00	15 000,00	323 100,00	-	- 449,40	-	
PARC EOLIEN D'ANDILLY LES MARAIS	- 1 253 950,98	51,00	510,00	510,00	2 284 825,71	26 048 623,00	4 131 600,27	- 957 851,20	-	
2. Renseignements globaux pour les filiales non reprises au (1)										
A. Total des filiales			**96 962 583,89**	**94 925 888,10**	**398 815 947,61**	**352 514 383,81**			**1 500 000,00**	
Renseignements concernant les participations (de 10 à 50% du capital détenu par la société)										
1. Renseignements pour chaque participation (1)										
TUUL ENERGY OU	4 233 737,18	50,00	2 373 118,51	1 086 559,26	200 000,00	-	-	- 437 263,82	-	
LE RAHOUSE ENERGIES	- 238 586,81	50,00	500,00	-	99 993,06	-	-	- 7 524,69	-	
LOUPDAT ENERGIES	- 661 503,06	50,00	500,00	-	411 829,80	-	-	134 144,25	-	
SEPE DE KERIEN	Non disponible	49,00	490,00	490,00	-	-	Non disponible	Non disponible	0	Données filiales non disponible
TAQYIM ENERGIES	5 000,00	35,00	520,79	520,79	-	-	-	-	-	
SO WATT	1 844 040,00	30,00	570 000,00	570 000,00	174 506,00	-	8 854 495,00	557 008,00	-	
TEPOS DE LA HAUTE LANDE	Non disponible	29,65	54 300,00	54 300,00	-	-	Non disponible	Non disponible	0	Données filiales non disponible
VALOREM HOLDING S	488 998,60	24,67	1 518 903,62	1 518 903,62	-	-	-	51 713,86	-	
CHICHEBOVILLE ENERGIE	Non disponible	20,00	1 600,00	1 600,00	-	-	2 175 980,00	1 134 756,00	200000	Données 2024
COURVAUDON ENERGIE	Non disponible	20,00	1 600,00	1 600,00	104 442,08	-	2 185 300,00	879 861,00	100000	Données 2024
LA LIMOUZINIERE ENERGIES	- 3 046 755,00	19,60	196,00	196,00	1 046 069,92	-	1 424 595,00	- 2 708 017,00	-	
EOLINK	4 744 346,00	17,75	4 287 660,00	-	-	-	201 300,00	- 3 990 673,00	0	Données 2024
SEM ALBRET	Non disponible	10,00	50 000,00	50 000,00	15 324,00	-	Non disponible	Non disponible	0	Données filiales non disponible
2. Renseignements globaux pour les participations non reprises au (1)										
B. Total des participations			**8 859 388,92**	**3 284 169,67**	**2 052 164,86**	**-**			**300 000,00**	
C. Total des filiales et des participations (A+B)			**105 821 972,81**	**98 210 057,76**	**400 868 112,47**	**352 514 383,81**			**1 800 000,00**	**-**

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

2.1.4. Précisions sur les stocks et en-cours

1. Tableau des stocks et en-cours

Les en-cours de production de services sont valorisés à leur coût de production comprenant les charges directement affectables aux projets ainsi qu'une quote-part des charges indirectes de production.

À chaque clôture, la société apprécie la valeur nette de réalisation des projets au regard notamment de leur état d'avancement, des autorisations obtenues et des perspectives techniques, économiques et réglementaires.

Une dépréciation est constituée lorsque la valeur estimée du projet devient inférieure aux coûts engagés. Cette évaluation repose sur des jugements et estimations susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de réalisation des projets.

Postes [a]	**Au 31-12-2025**	**Au 31-12-2024**
Matières premières et autres approvisionnements	-	-
En-cours de production	64 194 373	52 812 022
Produits finis	-	-
Marchandises	-	-
TOTAL	**64 194 373**	**52 812 022**

[a] *À adapter suivant les catégories appropriées à l'entité*

2. Tableau des dépréciations des stocks et en-cours

Postes [a]	**Au 31-12-2025**	**Au 31-12-2024**	**Méthode utilisée pour le calcul de la dépréciation**
Matières premières et autres approvisionnements	-	-	-
En-cours de production	14 380 216	7 865 800	-
Produits finis	-	-	-
Marchandises	-	-	-
TOTAL	**14 380 216**	**7 865 800**	

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

[a] *À adapter suivant les catégories appropriées à l'entité*

2.1.5. Dépréciations de l'actif circulant

Postes	Au 31-12-2025	Au 31-12-2024
Créances clients et comptes rattachés	-	-
Autres créances	2 008 026	1 932 394
TOTAL	**2 008 026**	**1 932 394**

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.

2.1.6. État des échéances des créances à la clôture de l'exercice

Créances [a]	Montant brut	Échéance à un an au plus	Échéance à plus d'un an
Créances de l'actif immobilisé	249 758 668	-	249 758 668
Créances de l'actif circulant	153 820 153	153 820 153	-
Charges constatées d'avance	1 215 385	1 215 385	-
TOTAL	**404 794 206**	**155 035 538**	**249 758 668**

[a] *À développer si nécessaire*

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.

2.1.7. Précisions sur certains postes d'actif

Des précisions sont apportées dans l'annexe sur la nature et le rythme de reprise en résultat de certains éléments.

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

Éléments	Nature	Rythme de reprise en résultat
Frais d'émission des emprunts	Exploitation	Annuel

Les frais d'émission d'emprunt sont portés à l'actif (en « charges à répartir ») et étalés linéairement sur la durée de vie des emprunts concernés. La totalité des frais d'emprunt supportés courant 2025 pour lever les nouveaux emprunts a été constaté en charges à répartir. Au 31 décembre 2025, les charges restant à amortir au titre des frais d'émission d'emprunt s'élèvent à 4 131 267 €.

2.2. Informations relatives au passif

2.2.1. Capitaux propres

1. Actions et parts sociales émises pendant l'exercice

	Nombre à l'ouverture de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Nombre à la clôture de l'exercice
Actions / parts sociales	1 965 717	173 830	-	2 139 547

2. Nombre et valeur des actions / parts sociales par catégorie

	Nombre d'actions / parts sociales	Valeur nominale	Commentaires / Droits conférés
Actions ordinaires	1 966 117	5	-
Actions à droit de vote double	-	-	-
Actions à dividende prioritaire	-	-	-
Actions de priorité	173 430	5	-
Actions de jouissance	-	-	-
Autres	-	-	-
TOTAL	**2 139 547**		

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

3. Tableau de variation des capitaux propres

	Montant à l'ouverture de l'exercice	Affectation du résultat de l'exercice antérieur	Distribution de dividendes	Augmentation de capital
Capital	9 828 585	-	-	869 150
Primes d'émission, de fusion, d'apport	29 220 664	-	-	67 636 974
Ecarts de réévaluation	-	-	-	-
Ecart d'équivalence	-	-	-	-
Réserve légale	954 838	168 772	-	-
Réserves statutaires ou contractuelles	32 255 066	-	-	-
Réserves réglementées	-	-	-	-
Autres réserves	147 997 919	54 320 239	6 488 869	-2 000
Report à nouveau	34 074 994	-34 074 994	-	-
Résultat de l'exercice	20 414 017	-20 414 017	-	-
Subventions d'investissement	212 733	-	-	-
Provisions réglementées	-	-	-	-
Total des capitaux propres	**274 958 818**	**-**	**6 488 869**	**68 504 124**

	Réduction de capital	Résultat de l'exercice	Autres	Montant à la clôture de l'exercice
Capital	-	-	-	10 697 735
Primes d'émission, de fusion, d'apport	-	-	-	96 857 638
Écarts de réévaluation	-	-	-	-
Écart d'équivalence	-	-	-	-
Réserve légale	-	-	-	1 123 610
Réserves statutaires ou contractuelles	-	-	-	32 255 066
Réserves réglementées	-	-	-	-
Autres réserves	-	-	-	195 827 288
Report à nouveau	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-32 892 008	-	-32 892 008
Subventions d'investissement	-	-	-14 889	197 844
Provisions réglementées	-	-	-	-

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

Total des capitaux propres	**-**	**-32 892 008**	**-14 889**	**304 067 175**

La colonne 'Autres' enregistre une nouvelle subvention à hauteur de 76 827 € et la quote-part de subvention virée au résultat à hauteur de 14 889 €.

Au cours de cet exercice, il a été procédé à une distribution de dividendes à hauteur de 6 500 000 €. La société VALOREM détenant, en 02/2025, 3 366 actions propres, la QP part des dividendes relatifs à ces actions soit 11 131 € n'a pas été prise en compte. Le montant effectivement distribué est de 6 488 869 €.

De plus, 2 000 € ont été prélevé dans le cadre d'une augmentation de capital de 400 actions A.

2.2.2. Actions propres

Nombre et valeur des actions propres [a]	**Immobilisations financières**				
	À l'ouverture de l'exercice	**Mouvements intervenus au cours de l'exercice**			**À la clôture de l'exercice**
		Acquisition	**Cession**	**Reclassement**	
Nombre d'actions propres	3 366	10 915	-	-	14 281
Valeur brute	1 255 316	4 659 504	-	-	5 914 820
Dépréciation	-	-	-	-	-
Valeur nette	1 255 316	4 659 504	-	-	5 914 820
Nombre et valeur des actions propres [a]	**Valeurs mobilières de placement**				
	À l'ouverture de l'exercice	**Mouvements intervenus au cours de l'exercice**			**À la clôture de l'exercice**
		Acquisition	**Cession**	**Reclassement**	
Nombre d'actions propres	-	-	-	-	-
Valeur brute	-	-	-	-	-
Dépréciation	-	-	-	-	-
Valeur nette	-	-	-	-	-

[a] Á développer si nécessaire (le cas échéant mettre en évidence, entre autres, les actions destinées à être annulées et la dépréciation qui serait constatée en application des règles d'évaluation habituelles pour les titres immobilisés).

La société VALOREM détient, au 31/12/2025, 14 281 actions ordinaires dont 3 366 pour une valeur unitaire de 372.94 € et 10 915 acquis courant 2025 pour une valeur unitaire de 426.89 € soit une valeur totale de 5 914 820.39 €.

Ces actions propres ont été évaluées selon la méthode FIFO.

2.2.3. Provisions et passifs éventuels

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

1. Provisions

Rubriques	Montant à l'ouverture de l'exercice	Augmentations : dotations de l'exercice
Provisions pour risques	**3 349 508**	**314 706**
dont provisions pour litiges	22 209	314 706
dont provisions pour garanties données aux clients	-	-
dont provisions pour amendes et pénalités	-	-
dont provisions pour pertes de change	-	-
dont provisions pour pertes sur contrats	-	-
Dont autres provisions pour risques	3 327 299	-
Provisions pour charges	**-**	**1 695 672**
dont engagements de retraite et avantages similaires	-	-
dont provisions pour restructurations	-	-
dont provisions pour impôts	-	1 695 672
dont provisions pour renouvellement des immobilisations - entreprises concessionnaires	-	-
dont provisions pour gros entretien ou grandes révisions	-	-
dont provisions pour remise en état	-	-
Dont autres provisions pour charges	-	-
TOTAL	**3 349 508**	**2 010 378**

Rubriques	Diminutions : reprises de l'exercice		Montant à la clôture de l'exercice
	Utilisées	**Non-utilisées**	
Provisions pour risques	**3 166 000**	**183 508**	**314 706**
dont provisions pour litiges	-	22 209	314 706
dont provisions pour garanties données aux clients	-	-	-
dont provisions pour amendes et pénalités	-	-	-
dont provisions pour pertes de change	-	-	-
dont provisions pour pertes sur contrats	-	-	-
Dont autres provisions pour risques	3 166 000	161 299	-
Provisions pour charges	**-**	**-**	**1 695 672**
dont engagements de retraite et avantages similaires	-	-	-
dont provisions pour restructurations	-	-	-
dont provisions pour impôts	-	-	1 695 672
dont provisions pour renouvellement des immobilisations - entreprises concessionnaires	-	-	-
dont provisions pour gros entretien ou grandes révisions	-	-	-
dont provisions pour remise en état	-	-	-
Dont autres provisions pour charges	-	-	-
TOTAL	**3 166 000**	**183 508**	**2 010 378**

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

2.2.4. 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.

Dettes[(a)]	Montant brut	Échéance à un an au plus	Échéance à plus d'un an et cinq ans au plus	Échéance à plus de cinq ans
Emprunts et dettes assimilées	231 000 269	46 103 437	123 875 677	61 021 155
Fournisseurs et comptes rattachés	11 405 912	11 405 912	-	-
Autres dettes	28 218 297	28 218 297	-	-
Produits constatés d'avance	106 999	106 999	-	-
TOTAL	**270 731 477**	**85 834 645**	**123 875 677**	**61 021 155**

Emprunts souscrits en cours d'exercice	**73 710 261**
Emprunts remboursés en cours d'exercice	**54 858 683**

(a) À développer si nécessaire.

2.3. Informations relatives au compte de résultat

2.3.1. Ventilation du chiffre d'affaires

1. Ventilation par catégorie d'activité

	Au 31-12-2025	Au 31-12-2024
Prestations de services	33 929 429	16 675 279
TOTAL	**33 929 429**	**16 675 279**
Observations	-	

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

2. Ventilation par marchés géographiques

	Au 31-12-2025	**Au 31-12-2024**
France	33 789 545	16 371 829
Export et intracommunautaire	139 883	303 450
TOTAL	**33 929 429**	**16 675 279**
Observations	**-**	

2.3.2. Précisions relatives à certains éléments

1. Produits à recevoir et charges à payer au titre de l'exercice

Produits à recevoir	**Montants**
Clients - Factures à établir	32 195 847
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
TOTAL	**32 195 847**

Charges à payer	**Montants**
Intérêts courus sur emprunts	3 553 052
Avances conditionnées de l'Etat	1 744 662
Fournisseurs-Factures non parvenus	5 551 216
Clients-Avoirs à établir	2 218 910
Personnel-Congés à payer	741 266
Personnel-Charges à payer	710 343
Org. Sociaux-charges sur CP	313 973
Org. Sociaux-charges à payer	127 457
Etat-Charges à payer	235 651
TOTAL	**15 196 532**

2. Produits et charges imputables à un autre exercice

Produits imputables	**Montants**
Produits constatés d'avance	106 999
TOTAL	**106 999**

Charges imputables	**Montants**
Charges constatées d'avance	1 215 385
TOTAL	**1 215 385**

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

2.3.3. Honoraires des commissaires aux comptes

1. Honoraires des commissaires aux comptes certifiant les comptes

	BSF	KPMG
Honoraires afférents à la certification des comptes	84 424	96 480
Honoraires afférents à la certification des informations en matière de durabilité (*)	-	-
Honoraires afférents aux services autres que la certification des comptes et la certification des informations en matière de durabilité	4 000	-
TOTAL	**88 424**	**96 480**

(*) pour les missions prévues au II de l'article L.821-54 du code de commerce

3. Informations relatives à la fiscalité

3.1. Informations complémentaires relatives au régime fiscal

1. Répartition du montant global des impôts sur les bénéfices

Taux d'imposition : –	**Montant brut**	**Impôt (ou Economie d'impôt)** [a]	**Montant net**
Résultat courant	**-32 892 008**	**-**	**-32 892 008**
- Produits non-imposables	12 529 158	-	12 529 158
+ Charges non-déductibles	16 423 146	-	16 423 146
+ Produits non-comptabilisés au cours de l'exercice à réintégrer	-	-	-
- Charges non-comptabilisées au cours de l'exercice à déduire	-	-	-
= Résultat fiscal courant	**-28 998 021**	**-**	**-28 998 021**
+ Résultat exceptionnel	-	-	-
- Produits non-imposables	-	-	-
+ Charges non-déductibles	-	-	-
+ Produits non-comptabilisés au cours de l'exercice à réintégrer	-	-	-
- Charges non-comptabilisées au cours de l'exercice à déduire	-	-	-
= Résultat fiscal	**-28 998 021**	**-**	**-28 998 021**
- Crédits d'impôts		442 754	
= Impôt payé		**-442 754**	

[a] *Calculé à partir du taux moyen d'imposition : [Somme (Part de chaque assiette dans l'assiette totale multipliée par les taux respectifs)].*

2. Entités intégrées fiscalement

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

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 : 3 757 917 euros

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

Sans intégration fiscale, le résultat fiscal de la société SAS Valorem avant imputation des déficits s'élèverait à un déficit fiscal de - 28 998 022 €.
Au 31/12/2025, le résultat fiscal du groupe intégré s'élève à une perte de - 36 658 855 €.

Le montant du crédit d'impôt recherche déterminé, sur l'exercice, pour chaque entité du groupe s'élève à :
- 67 294 € pour VALOREM ;
- 89 325 € pour VALEMO.

4. Informations au titre des transactions non conclues aux conditions normales de marché

4.1. Informations au titre des opérations réalisées avec des parties liées

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

5. Informations relatives aux opérations et engagements envers les organes d'administration, de direction ou de surveillance

5.1. Rémunérations

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

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

6. Informations relatives aux opérations et engagements hors bilan

6.1. Engagements hors bilan donnés et reçus

Engagements hors bilan	Donnés	Reçus
Avals, cautionnements et garanties	135 241 158	-
Sûretés reçues	-	-
Sûretés données	302 590 909	-
Créances cédées non-échues (dont les effets de commerce escomptés non-échus)	-	-
Cessions de créances Dailly et affacturage	-	-
Garanties d'actif et de passif	-	-
Clauses de retour à meilleure fortune	-	-
Portage et autres engagements sur titres de capital	-	-
Engagements consentis de manière conditionnelle	-	-
Engagements de retraite et avantages similaires	1 684 083	-
Autres engagements	-	-

DETAILS ENGAGEMENTS DONNES ET RECUS HORS ENTITES LIEES

Nature d'engagements	Donnés	Reçus
Garantie Maison Mère-Atradius (Convention Cadre)	12 000 000,00	
Garantie Maison Mère - ONEPLANETCROWD	1 000 000,00	
Garantie Maison Mère-ONF	13 263,00	
Autres-CAA	3 750 000,00	
Autres-NATIXIS	7 297 500,00	
Autres-SOCIETE GENERALE	266 500,00	
Autres-SOCIETE GENERALE	589 945,00	
Autres-CIC Sud Ouest	1 750 000,00	
Autres-LCL	600 000,00	
Autres-NATIXIS	105 860,00	
Garantie de démantèlement ICPE-LCL	320 355,00	
Garantie financière d'exécution (AO CRE)-LCL	323 100,00	
Garantie financière d'exécution (AO CRE)-LCL	91 387,00	
Garantie financière d'exécution (AO CRE)-SOCIETE GENERALE	216 000,00	
Garantie financière d'exécution (AO CRE)-SOCIETE GENERALE	504 000,00	
TOTAL	**28 827 910,00**	**-**

DETAIL DES ENGAGEMENTS DONNEES POUR LE COMPTE D'ENTITES LIEES

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

Nature d'engagements	Entité concernée	Donnés	Reçus
Garantie Maison Mère-TRIOBUD	GROUPE VALOREM	58 575 000,00	
Autres-LENDOSPHERE MASSE DES BENEFICIAIRES	VALOREM TOITURE ET OMBRIERE	6 279 117,81	
Garantie Maison Mère-INSHUA	AKROCEAN	1 380 000,00	
Garantie Maison Mère-ENERSENS Wind Oy	Iin Huhtaharju Wind Farm Oy	3 200 000,00	
Garantie Maison Mère-Groupe Alliance	LA FIBAT ENERGIES	1 600 000,00	
Garantie Maison Mère-Caisse d'épargne CEPAC	SAINTE ROSE ENERGIES	1 100 000,00	
Garantie Maison Mère-ONF	SOR ENERGIES	116 401,18	
Garantie Maison Mère-ARFONS	VALREA	10 328 000,00	
Garantie Maison Mère-CEAPC	VALREA	500 000,00	
Garantie Maison Mère-CENTRALE EOLIENNE LES GRANGES	VALREA	3 680 000,00	
Garantie Maison Mère-Diou Energies	VALREA	503 200,00	
Garantie Maison Mère-LAVAUSSEAU	VALREA	5 815 529,00	
Garantie Maison Mère-SOR	VALREA	13 336 000,00	
Nantissement de comptes titres financiers, de compte espèces et des avances d'associés	AMOURES	21 524 833,22	
Nantissement de compte espèce, des avances d'associés et des parts sociales	ARFONS	11 041 199,00	
Nantissement de comptes titres financiers	BILLOM	1 871 292,71	
Nantissement de comptes titres financiers et des avances d'associés	LES GRANGES	8 270 725,44	
Nantissement de comptes titres financiers et des avances d'associés	CHENIERS	59 105 654,67	
Nantissement de comptes titres financiers et des avances d'associés	CLERY	2 962 994,28	
Nantissement de comptes titres financiers, des avances d'associés et des parts sociales	COUVERTOIRADE	2 955 660,67	
Nantissement de comptes titres financiers, de compte espèces et des avances d'associés	CUXAC	17 436 713,32	
Nantissement de comptes titres financiers et des avances d'associés	DIOU	6 222 801,58	
Nantissement de comptes titres financiers et des avances d'associés	LE HAUT BOSQUET	15 943 228,02	
Nantissement de comptes titres financiers et des avances d'associés	ANDILLY	26 048 622,95	
Nantissement des parts sociales	RESSE	1 271 247,70	

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

Nantissement de comptes titres financiers et des avances d'associés	ROSE DES VENTS	11 527 663,73	
Nantissement de comptes titres financiers et des avances d'associés	ROUANS	25 248 189,69	
Nantissement de comptes titres financiers et des avances d'associés	SAINT AMANS	17 052 319,72	
Nantissement de comptes titres financiers et des avances d'associés	SAINTE ROSE	23 096 836,24	
Nantissement de comptes titres financiers et des avances d'associés	SOR	16 374 349,37	
Nantissement de comptes titres financiers	TONNELLES	3 419 282,93	
Nantissement des parts sociales	VALDENOR	1 685 610,00	
Nantissement de comptes titres financiers et des avances d'associés	VALTORET	10 701 334,00	
Nantissement de créances	MEZZA 6	18 830 350,00	
TOTAL		**409 004 157,00**	-

LES ENGAGEMENTS DE RETRAITES ET AVANTAGES ASSIMILES

La convention collective de l'entreprise prévoit des indemnités de fin de carrière. Elle s'élève à 1 684 083 €. 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 2003 : le champ d'application de cette recommandation et les traitements adoptés sont ceux de la norme IAS 19 "Méthode Rétrospective des unités de crédit projetées" (P.B.O).

P.B.O. (Projected Benefit Obligation) : représente la valeur actuelle probable des droits acquis, de façon irrémédiable ou non, évalué en tenant compte des augmentations de 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 proratisée.

Paramètres économiques pour le calcul de la dette actuarielle :
- Augmentation annuelle des salaires : 3% pour les cadres et pour les non-cadres
- Taux d'actualisation et de revalorisation annuelle nette du fonds : 4.10%
- Départ à la retraite à l'âge de 64 ans

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

- Taux de charges sociales patronales 40%

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

6.2. Engagements hors bilan - complément relatif aux entités liées

Engagements hors bilan	Consentis à des entités liées
Avals, cautionnements et garanties	106 413 248
Sûretés reçues	-
Sûretés données	302 590 909
Créances cédées non-échues (dont les effets de commerce escomptés non-échus)	-
Cessions de créances Dailly et affacturage	-
Garanties d'actif et de passif	-
Clauses de retour à meilleure fortune	-
Portage et autres engagements sur titres de capital	-
Engagements consentis de manière conditionnelle	-
Engagements de retraite et avantages similaires	-
Autres engagements	-

6.3. Engagements pris en matière de crédit-bail

Contrats de crédit-bail	Montant des redevances restant à payer à la clôture de l'exercice	Prix d'achat résiduel
BNP PARIBAS LEASE GROUP	33 346	709
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

6.4. Engagements pris en matière de crédit-bail - informations complémentaires

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

	Valeur à la signature du contrat	Coût d'entrée de l'actif	Dotations aux amortissements théoriques		Valeur nette
			De l'exercice	Cumulées	
COPIEURS MULTIFONCTION	84 074	70 949	14 190	39 420	31 529
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
TOTAL	**84 074**	**70 949**	**14 190**	**39 420**	**31 529**

	Redevances payées		Redevances restant à payer			Prix d'achat résiduel
	De l'exercice	Cumulées	À moins d'un an	D'un à cinq ans	À plus de cinq ans	
COPIEURS MULTIFONCTION	16 673	50 019	16 673	16 673	-	709
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	**16 673**	**50 019**	**16 673**	**16 673**	**-**	**709**

-

7. Informations relatives à l'effectif

7.1. Informations relatives à l'effectif

Le nombre moyen de salariés employés au cours de l'exercice est de 297.

7.2. Informations relatives à l'effectif par catégorie

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

Docusign Envelope ID: C2C25644-4313-841C-81F6-C35676A19363

Catégorie socio-professionnelle [(a)]	Effectif moyen employé pendant l'exercice
Agriculteurs	-
Artisans, commerçants et chefs d'entreprises	-
Cadres et professions intellectuelles supérieures	252
Professions intermédiaires	-
Employés	45
Ouvriers	-
TOTAL	**297**

[(a)] *Nomenclature INSEE*: https://www.insee.fr/fr/information/2497958.