

GRANT THORNTON
Membre français de Grant Thornton International

ERNST & YOUNG et Autres

Exemplaire Greffe

Pierre & Vacances Tourisme Europe

Exercice clos le 30 septembre 2018

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

GRANT THORNTON
Membre français de Grant Thornton International
29, rue du Pont
92200 Neuilly-sur-Seine
S.A. au capital de € 2.297.184
632 013 843 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG et Autres
Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
S.A.S. à capital variable
438 476 913 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Pierre & Vacances Tourisme Europe

Exercice clos le 30 septembre 2018

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Aux Associés de la société Pierre & Vacances Tourisme Europe,

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 Pierre & Vacances Tourisme Europe relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion

■ Référentiel d'audit

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

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

■ Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} octobre 2017 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués.

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.

La note « Participations » de la partie « I - Règles et méthodes comptables » de l'annexe aux comptes annuels expose les règles et méthodes comptables relatives à la valorisation des titres de participation. Nous avons examiné le caractère approprié de ces méthodes et nous avons analysé leur correcte application.

Vérifications spécifiques

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

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

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D. 441-4 du Code de commerce.

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

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

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

Les comptes annuels ont été arrêtés par le président.

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

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

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

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

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

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

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 28 mars 2019

Les Commissaires aux Comptes

GRANT THORNTON

Membre français de Grant Thornton International



Virginie Palethorpe

ERNST & YOUNG et Autres



Anne Herbein

PIERRE & VACANCES TOURISME EUROPE

11 rue de Cambrai
- L'Artois - Espace Pont de Flandre - 75947 PARIS Cédex 19

ETATS FINANCIERS AU 30/09/2018

SIRET : 41758230100848 - Code APE : 6420Z

BILAN
et
COMPTE de RESULTAT

BILAN ACTIF

	2018			2017
	Brut	Amortissements Provisions	Net	Net
Capital souscrit non appelé				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de développement				
Concessions, brevets et droits similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
<i>Total immobilisations incorporelles</i>				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
<i>Total immobilisations corporelles</i>				
Immobilisations financières				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations	455 897 805	18 853 660	437 044 145	446 075 585
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts	2 500 000		2 500 000	
Autres immobilisations financières				
<i>Total immobilisations financières</i>	<i>458 397 805</i>	<i>18 853 660</i>	<i>439 544 145</i>	<i>446 075 585</i>
ACTIF IMMOBILISE	458 397 805	18 853 660	439 544 145	446 075 585
Stocks				
Matières premières, approvisionnements				
En cours de production de biens				
En cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
<i>Total des stocks</i>				
Créances				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Clients et comptes rattachés	6 373		6 373	16 121
Autres créances	30 234		30 234	88 068
Capital souscrit et appelé, non versé				
<i>Total des créances</i>	<i>36 607</i>		<i>36 607</i>	<i>104 189</i>
Disponibilités et divers				
Valeurs mobilières dont actions propres :				
Disponibilités	1 012		1 012	1 481
Charges constatées d'avance				
<i>Total disponibilités et divers</i>	<i>1 012</i>		<i>1 012</i>	<i>1 481</i>
	37 619		37 619	105 670
Frais d'émission d'emprunt à étaier				
Primes de remboursement des obligations				
Ecarts de conversion actif				
TOTAL GENERAL	458 435 424	18 853 660	439 581 764	446 181 255

BILAN PASSIF

	2018	2017
Capital social ou individuel Dont versé : 52 590 405	52 590 405	52 590 405
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	171 705 072	171 705 072
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	2 467 908	2 467 908
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées	112 280	112 280
Autres réserves		
Report à nouveau	(61 191 838)	(57 155 366)
Resultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	(14 507 329)	(4 036 471)
<i>Total situation nette</i>	<i>151 176 499</i>	<i>165 683 828</i>
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
CAPITAUX PROPRES	151 176 499	165 683 828
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques	10 601 310	2 546 310
Provisions pour charges	836 782	1 161 782
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	11 438 092	3 708 092
Dettes financières		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers	276 194 796	275 939 176
<i>Total dettes financières</i>	<i>276 194 796</i>	<i>275 939 176</i>
Dettes d'exploitation		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	331 373	409 156
Dettes fiscales et sociales		
<i>Total dettes d'exploitation</i>	<i>331 373</i>	<i>409 156</i>
Dettes diverses		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	441 000	441 000
Autres dettes	4	4
<i>Total dettes diverses</i>	<i>441 004</i>	<i>441 004</i>
Comptes de régularisation		
Produits constatés d'avance		
DÉTTES	276 967 173	276 789 336
Ecart de conversion passif		
TOTAL GENERAL	439 581 764	446 181 255

COMPTE DE RESULTAT

	2018			2017
	France	Export	Total	
Vente de marchandises				
Production vendue : - biens				
Production vendue : - services				
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS				
Production stockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges			330 311	345 254
Autres produits			300 000	
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION			630 311	345 254
Charges externes				
Achat de marchandises (y compris droits de douane)				
Variation de stock (marchandises)				
Achat de matières premières et autres approvisionnements (y compris droits de douane)				
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)				
Autres achats et charges externes			337 604	363 086
<i>Total charges externes</i>			337 604	363 086
Impôts, taxes et versements assimilés			151	(250)
Charges de personnel				
Salaires et traitements				
Charges sociales			(20 361)	(21 820)
<i>Total charges de personnel</i>			(20 361)	(21 820)
Dotations d'exploitation				
Dotations aux amortissements sur immobilisations				
Dotations aux provisions sur immobilisations				
Dotations aux provisions sur actif circulant				
Dotations aux provisions pour risques et charges				
<i>Total dotations d'exploitation</i>				
Autres charges				
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION			317 394	341 016
RESULTAT D'EXPLOITATION			312 916	4 239
Opérations en commun				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
Produits financiers				
Produits financiers de participations			8 096 484	7 743 313
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé				
Autres intérêts et produits assimilés				
Reprises sur provisions et transferts de charges				1 215 400
Différences positives de change				
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS			8 096 484	8 958 713
Charges financières				
Dotations financières aux amortissements et provisions			17 086 440	6 474 700
Intérêts et charges assimilées			5 830 289	6 510 712
Différences négatives de change				
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
TOTAL DES CHARGES FINANCIERES			22 916 729	12 985 412
RESULTAT FINANCIER			(14 820 245)	(4 026 699)
RESULTAT COURANT			(14 507 329)	(4 022 460)

COMPTE DE RESULTAT (Suite)

	2018	2017
Produits exceptionnels		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur opérations en capital		4 800 000
Reprises sur provisions et transferts de charges		
TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS		4 800 000
Charges exceptionnelles		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		4 814 011
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		
TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES		4 814 011
RESULTAT EXCEPTIONNEL		(14 011)
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise		
Impôts sur les bénéfices		
TOTAL DES PRODUITS	8 726 795	14 103 967
TOTAL DES CHARGES	23 234 124	18 140 439
BENEFICE ou PERTE	(14 507 329)	(4 036 471)

ANNEXE

PIERRE & VACANCES TOURISME EUROPE

L'Artois - Espace Pont de Flandre 11 rue de Cambrai - 75947 PARIS Cédex 19

ANNEXE

Au BILAN avant répartition de l'exercice clos le 30/09/2018 dont le total est en euro de : 439 581 764 et au COMPTE DE RESULTAT de l'exercice dégageant une perte en euro de : (14 507 329)

Les comptes et notes annexes établis ci-après sont présentés en euro.

L'exercice couvre la période du 01/10/2017 au 30/09/2018.

PIERRE & VACANCES TOURISME EUROPE

I. REGLES ET METHODES COMPTABLES

PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés selon les dispositions de l'ANC n° 2016-07 du 04 Novembre 2016, homologué par arrêté du 26 Décembre 2016.

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

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

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

Les principales méthodes d'évaluation concernent :

PARTICIPATIONS

Les titres de participation sont inscrits à leur coût d'acquisition ou à leur valeur d'apport, diminué des éventuelles dépréciations constituées dès lors que la valeur d'inventaire devient inférieure à la valeur comptable.

A chaque clôture, la valeur d'inventaire est déterminée en général par référence à la quote-part des valeurs d'entreprises minorées des dettes nettes des sociétés du groupe pour les sociétés concernées.

La valeur d'entreprise des sociétés est calculée à partir des flux de trésorerie nets futurs actualisés. Les projections de flux de trésorerie sont issues des plans d'affaires élaborés par les responsables opérationnels et financiers sur une période explicite de 5 ans. Au-delà, elles sont estimées par application d'un taux de croissance perpétuel. Le taux d'actualisation utilisé est déterminé à partir du coût moyen du capital reflétant des appréciations actuelles du marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques aux activités des sociétés évaluées.

PRETS

Les prêts concernent un prêt participatif avec une filiale du Groupe.

PROVISIONS POUR RISQUES

Les provisions pour risques et charges concernent les situations nettes négatives de diverses filiales.

AUTRES PROVISIONS POUR CHARGES

Les provisions pour Fonds de Concours en solde au bilan de la société HOLDING RENOVATION TOURISME SAS pour un montant de 1 497 782 euros, ont été transférées à la société PIERRE & VACANCES TOURISME EUROPE SA dans le cadre de la Transmission Universelle de Patrimoine réalisée en date du 30 septembre 2016.

PIERRE & VACANCES TOURISME EUROPE

La société HOLDING RENOVATION TOURISME SAS avait signé une convention de Fonds de Concours avec la société d'exploitation PV RESIDENCES ET RESORTS FRANCE SAS, permettant de vendre selon les formules de vente en Propriété Financière Pierre & Vacances et Propriété Pierre & Vacances. Ces formules conduisent la société d'exploitation à servir annuellement aux propriétaires des loyers proportionnels aux prix de ventes immobiliers. Afin de corriger les engagements de loyers supérieurs aux conditions locatives du marché, et pour accompagner la montée en puissance du site, la convention prévoit un plafond annuel de Fonds de Concours alloué par la filiale de promotion immobilière à PV RESIDENCES ET RESORTS FRANCE SAS lors de la mise en exploitation. Ces montants maxima sont provisionnés en provisions pour charge et sont incorporés au prix de revient du stock. Les provisions sont reprises chaque année au vu de la contribution réelle facturée par la société d'exploitation qui ne peut pas être supérieure aux montants prévus dans la convention.

Sur l'exercice 2017/2018, la provision pour Fonds de Concours a été reprise à hauteur de 325 000 euros ce qui ramène ainsi la provision à 836 782 euros.

CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Une provision pour risque de non recouvrement des créances est constatée lorsqu'un débiteur présente des risques de non-solvabilité, conteste le bien fondé des créances, ou connaît des retards de paiements inhabituels. Les provisions sont fondées sur une appréciation individuelle de ce risque de non-recouvrement.

AUTRES CREANCES

Elles comprennent principalement :

- La provision de Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi (CICE) obtenu sur l'exercice au titre de la quote-part détenue dans le capital du GIE PV-CP Services ;
- les débiteurs divers.

EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES DIVERS

Afin de se conformer aux règles de présentation du Groupe Pierre et Vacances, les comptes-courants dont le solde est créditeur apparaissent au poste "Emprunts et dettes financières divers".

II. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

RESULTAT FINANCIER

Au 30/09/2018, le résultat financier déficitaire de la société d'un montant de (14 820 245) euros est principalement constitué des éléments suivants :

- les revenus issus des distributions de dividendes pour un montant de 8 096 484 euros provenant des filiales suivantes :
 - PV-CP GESTION EXPLOITATION pour 7 329 411 euros ;
 - PV-CP DISTRIBUTION pour 767 074 euros.
- les intérêts pour un montant de (3 370 845) euros dus en rémunération des avances en compte-courant faites par la société SNC PV FI, et ce, conformément à la convention de trésorerie établie entre ces deux entités juridiques ;
- les intérêts courus à la date de clôture de l'exercice relatifs à l'emprunt de 80 000 000 euros souscrit auprès de la SNC PV FI pour un montant de (1 419 444) euros ;

PIERRE & VACANCES TOURISME EUROPE

- les abandons de créances au profit de la société SET PV ESPANA SL à hauteur de (590 000) euros ainsi que pour la société PV ITALIA SRL à hauteur de (450 000) euros ;
- les dotations aux provisions pour risques pour ajustement de la situation nette négative pour (8 055 000) euros pour respectivement les sociétés suivantes :
 - SET PV GUADELOUPE pour (4 759 000) euros ;
 - SET PV MARTINIQUE pour (2 807 000) euros ;
 - PV ITALIA SRL pour (489 000) euros.
- les dotations aux provisions pour dépréciations des titres pour (9 031 440) euros pour respectivement les sociétés suivantes :
 - SET PV GUADELOUPE pour (4 624 000) euros ;
 - SET PV MARTINIQUE pour (4 330 020) euros ;
 - PV EXPLOITATION BELGIQUE pour (77 420) euros.

INTEGRATION FISCALE

Depuis le 01/10/1998, la société est intégrée dans le groupe d'intégration fiscale dont la société PIERRE ET VACANCES SA est à la tête.

Cette dernière est par conséquent seule redevable de l'impôt dû au Trésor Public.

Le total des déficits reportables au 30/09/2018 de la société PIERRE & VACANCES TOURISME EUROPE, en tant que société fiscalement indépendante, s'élève à : 101 518 220 euros.

GROUPE DE CONSOLIDATION FISCALE DE TVA

Depuis le 01/10/2016, la société est intégrée dans le groupe de consolidation fiscale de TVA dont la société PIERRE ET VACANCES SA est à la tête.

Cette dernière est par conséquent seule redevable de la TVA due au Trésor Public ou porteuse du crédit de TVA généré par ce groupe de consolidation.

REMUNERATION DES DIRIGEANTS

Aucune rémunération n'a été allouée aux membres des organes d'Administration et de Direction au cours de l'exercice clos le 30/09/2018.

EFFECTIF

Néant.

III FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

Abandons de créances

En date du 26/12/2017, la société PIERRE & VACANCES TOURISME EUROPE a procédé à l'abandon pur et simple de créance qu'elle détenait sur sa filiale étrangère PV ITALIA SRL pour une valeur de (450 000) euros.

En date du 28/02/2018, la société PIERRE & VACANCES TOURISME EUROPE a procédé à l'abandon pur et simple de créance qu'elle détenait sur sa filiale étrangère SET PV ESPANA SL pour une valeur de (590 000) euros.

PIERRE & VACANCES TOURISME EUROPE

Prêts

En date du 25/09/2018, la société PIERRE & VACANCES TOURISME EUROPE a signé un contrat de prêt participatif avec sa filiale étrangère SET PV ESPANA SL pour une valeur de 2 500 000 euros pour une durée de 6 mois à échéance du 24/03/2019.

IV. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.

IMMOBILISATIONS

	Valeur brute début 2018	Augmentations	
		Réévaluations courant 2018	Acquisitions courant 2018
Immobilisations incorporelles			
Frais d'établissement et de développement			
Autres postes d'immobilisations incorporelles			
<i>Total immobilisations incorporelles</i>			
Immobilisations corporelles			
Terrains			
Constructions :			
- Constructions sur sol propre			
- Constructions sur sol d'autrui			
- Installations générales, agencements et aménagement des constructions			
Installations techniques, matériel et outillages Industriels			
Autres immobilisations corporelles :			
- Installations générales, agencements, aménagements divers			
- Matériel de transport			
- Matériel de bureau et mobilier informatique			
- Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours			
Avances et acomptes			
<i>Total immobilisations corporelles</i>			
Immobilisations financières			
Participations évaluées par mise en équivalence			
Autres participations	455 897 805		
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres immobilisations financières			2 500 000
<i>Total immobilisations financières</i>	455 897 805		2 500 000
TOTAL GENERAL	455 897 805		2 500 000

	Diminutions		Valeur brute fin 2018	Valeur d'origine
	Virements courant 2018	Cessions courant 2018		
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement et de développement				
Autres postes d'immobilisations incorporelles				
<i>Total immobilisations incorporelles</i>				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions :				
- Sur sol propre				
- Sur sol d'autrui				
- Installations générales, agencements et amgt des constructions				
Installations techniques, matériel et outillage Industriels				
Autres immobilisations corporelles :				
- Matériel de transport				
- Matériel de bureau et informatique, mobilier				
- Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
<i>Total immobilisations corporelles</i>				
Immobilisations financières				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations			455 897 805	
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres immobilisations financières			2 500 000	
<i>Total immobilisations financières</i>			458 397 805	
TOTAL GENERAL			458 397 805	

PROVISIONS

Nature des provisions	Montant au début 2018	Augmentations : Dotations de l'exercice	Diminutions :			Montant à la fin 2018
			Utilisées au cours de l'ex	Non Utilisées au cours de l'ex	Reprises de l'exercice	
Provisions réglementées						
Provisions pour reconstitution des gisements						
Provisions pour investissement						
Provisions pour hausse des prix						
Amortissements dérogatoires						
Dont majorations exceptionnelles de 30%						
Provisions pour prêts d'installation						
Autres provisions réglementées						
TOTAL PROVISIONS REGLEMENTEES						
Provisions pour risques et charges						
Provisions pour litiges						
Provisions pour garanties données aux clients						
Provisions pour pertes sur marchés à terme						
Provisions pour amendes et pénalités						
Provisions pour pertes de change						
<i>Sous total provisions pour risques</i>						
Provisions pour pensions et obligations similaires						
Provisions pour impôts						
Provisions pour renouvellement des immobilisations						
Provisions pour gros entretien et grandes révisions						
Prov. pour charges soc. et fisc. sur congés à payer						
<i>Sous total provisions pour charges</i>						
Autres provisions pour risques et charges	3 708 092	8 055 000	325 000		325 000	11 438 092
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	3 708 092	8 055 000	325 000		325 000	11 438 092
Provisions pour dépréciation						
Sur immobilisations incorporelles						
Sur immobilisations corporelles						
Sur immobilisation de titres mis en équivalence						
Sur immobilisation de titres de participation	9 822 220	9 031 440				18 853 660
Sur autres immobilisations financières						
Sur stocks et en-cours						
Sur comptes clients						
Autres provisions dépréciations						
	9 822 220	9 031 440				18 853 660
TOTAL GENERAL	13 530 312	17 086 440	325 000		325 000	30 291 752
Dont dotations et reprises d'exploitation					325 000	
Dont dotations et reprises financières		17 086 440				
Dont dotations et reprises exceptionnelles						
Titres mis en équivalence : montant de la dépréciation à la clôture de l'exercice						

PROVISIONS - DETAIL

Nature des provisions	Montant au début de l'exercice	Augmentations : Dotations de l'exercice	Diminutions :			Montant à la fin de l'exercice
			Utilisées au cours de l'ex	Non Utilisées au cours de l'ex	Reprises de l'exercice	
TOTAL I						
Provisions sur Situations Nettes Négatives :						
SET PV Guadeloupe		4 759 000				4 759 000
SET PV Martinique		2 807 000				2 807 000
PV ITALIA Srl	2 546 310	489 000				3 035 310
Provisions sur Fonds de Concours :						
PV RR France	1 161 782		325 000		325 000	836 782
TOTAL II	3 708 092	8 055 000	325 000		325 000	11 438 092
Provisions sur titres de participation :						
Titres SET PV Guadeloupe	8 964 120	4 624 000				13 588 120
Titres SET PV Martinique	858 100	4 330 020				5 188 120
Titres PV EXPLOITATION Belgique		77 420				77 420
TOTAL III	9 822 220	9 031 440				18 853 660
TOTAL GENERAL	13 530 312	17 086 440	325 000		325 000	30 291 752

ÉCHÉANCES DES CRÉANCES ET DES DETTES

ETAT DES CREANCES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Actif immobilisé			
Créances rattachées à des participations			
Prêts (1) (2)	2 500 000	2 500 000	
Autres immobilisations financières			
<i>Total actif immobilisé</i>	<i>2 500 000</i>	<i>2 500 000</i>	
Clients douteux ou litigieux			
Autres créances clients	6 373	6 373	
Créances représentatives de titres prêtés			
Personnel et comptes rattachés			
Sécurité sociale et autres organismes sociaux			
Impôts sur les bénéfices			
Taxe sur la valeur ajoutée			
Autres impôts, taxes et versements assimilés			
Divers	16 603	16 603	
Groupe et associés (2)			
Débiteurs divers	13 631	13 631	
<i>Total actif circulant</i>	<i>36 607</i>	<i>36 607</i>	
Charges constatées d'avance			
TOTAL DES CREANCES	2 536 607	2 536 607	
(1) Montant des prêts accordés en cours d'exercice	2 500 000		
(1) Montant des remboursements obtenus en cours d'exercice			
(2) Prêts et avances consentis aux associés (personnes physiques)			

ETAT DES DETTES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles (1)				
Autres emprunts obligataires (1)				
Emprunts et dettes auprès des ets de crédit à un an maxi				
Emprunts et dettes auprès des ets de crédit à + de un an				
Emprunts et dettes financières divers (1) (2)	81 419 444	81 419 444		
Fournisseurs et comptes rattachés	331 373	331 373		
Personnel et comptes rattachés				
Sécurité sociale et autres organismes sociaux				
Impôts sur les bénéfices				
Taxe sur la valeur ajoutée				
Obligations cautionnées				
Autres impôts, taxes et assimilés				
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	441 000	441 000		
Groupe et associés (2)	194 775 352	194 775 352		
Autres dettes	4	4		
Dettes représentatives de titres empruntés				
Produits constatés d'avance				
TOTAL DES DETTES	276 967 173	276 967 173		
(1) Emprunts souscrits en cours d'exercice				
(1) Emprunts remboursés en cours d'exercice				
(2) Montant des emprunts et dettes dus aux associés (personnes physiques)				

PRODUITS À RECEVOIR

Produits à recevoir	2018	2017
Immobilisations financières		
Créances rattachées à des participations		
Autres immobilisations financières		
<i>Total immobilisations financières</i>		
Créances		
Créances clients et comptes rattachés		
Autres créances	16 603	18 368
<i>Total créances</i>	16 603	18 368
Disponibilités et divers		
Valeurs mobilières de placement		
Disponibilités		
<i>Total disponibilités et divers</i>		
Autres		
<i>Total autres</i>		
TOTAL	16 603	18 368

TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

Sociétés	Capital	Réserves et report à nouveau avant affectation des résultats	Quote-part du capital détenu (en %)	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la société	CA HT du dernier exercice clos	Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
				Brute	Nette					
Filiales détenues plus de 50 %										
SET PV Martinique	2 319 120	(1 288 028)	100	5 188 120				12 108 650	(1 410 498)	
SET PV Guadeloupe	2 438 120	(2 013 706)	100	13 588 120				13 511 168	(1 163 074)	
PV ITALIA Srl	31 000	56 000	99	1	1				(790 000)	
PVCP Gestion Exploitation	4 140 910	752 507	100	10 592 959	10 592 959			7 577 145	2 288 170	7 329 411
PV Exploitation Belgique	900 000	(484 000)	88	441 000	363 580			7 480 000	405 000	
PVCP Distribution	6 055 935	648 714	100	49 707 175	49 707 175			114 570 700	778 658	767 074
PVCP Holding Exploitation	269 080 580	41 383 293	100	375 819 287	375 919 287				(73 206 013)	
MAEVA Holding	10 000	(177 074)	100	10 000	10 000				(193 913)	

CHARGES A PAYER

Nature des charges	2018	2017
Dettes financières		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers	1 419 444	1 520 111
Avances et acomptes reçus sur commande en cours		
<i>Total dettes financières</i>	<i>1 419 444</i>	<i>1 520 111</i>
Dettes d'exploitation		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	325 000	404 475
Dettes fiscales et sociales		
<i>Total dettes d'exploitation</i>	<i>325 000</i>	<i>404 475</i>
Dettes diverses		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	441 000	441 000
Autres dettes		
<i>Total dettes diverses</i>	<i>441 000</i>	<i>441 000</i>
Autres		
<i>Total autres dettes</i>		
TOTAL	2 185 444	2 365 586

CHARGES EXCEPTIONNELLES

Nature des charges	2018	2017
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		
Pénalités sur marchés		
Pénalités et amendes fiscales et pénales		
Dons, libéralités		
Créances devenues irrécouvrables dans l'exercice		
Subventions accordées		
Rappels d'impôts		
Autres charges exceptionnelles sur opérations de gestion		
<i>Total charges exceptionnelles sur opérations de gestion</i>		
Charges sur exercices antérieurs		
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés		
Immobilisations incorporelles		
Immobilisations corporelles		
Immobilisations financières		4 814 011
Autres éléments d'actif (sauf stocks et valeurs mobilières)		
<i>Total valeur comptables des éléments d'actifs cédés</i>		4 814 011
Autres charges exceptionnelles		
Malis provenant de clauses d'indexation		
Lots		
Malis provenant du rachat de titres propres		
Charges exceptionnelles diverses		
<i>Total autres charges exceptionnelles</i>		
Autres		
<i>Total autres</i>		
TOTAL		4 814 011

PRODUITS EXCEPTIONNELS

Nature des produits	2018	2017
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Dédits et pénalités perçus sur achats et ventes		
Libéralités reçues		
Rentrées sur créances amorties		
Subventions d'équilibre		
Dégrèvements d'impôts (autres qu'impôts sur les bénéfices)		
Autres produits exceptionnels sur opérations de gestion		
<i>Total produits exceptionnels sur opérations de gestion</i>		
Produits sur exercices antérieurs		
Produits des cessions d'éléments d'actif		
Immobilisations incorporelles		
Immobilisations corporelles		
Immobilisations financières		4 800 000
Autres éléments d'actif (sauf stocks et valeurs mobilières)		
<i>Total produits des cession d'éléments d'actif</i>		4 800 000
Quote-part des subventions d'investissement virée au résultat		
Autres produits exceptionnels		
Bonis provenant de clauses d'indexation		
Lots		
Bonis provenant de rachat ou de ventes de titres propres		
Produits exceptionnels divers		
<i>Total autres produits exceptionnels</i>		
Autres		
<i>Total autres</i>		
TOTAL		4 800 000

VARIATIONS DES IMPÔTS DIFFÉRÉS OU LATENTS

Nature	Début exercice		Variations		Fin d'exercice	
	ACTIF	PASSIF	ACTIF	PASSIF	ACTIF	PASSIF
Décalages certains ou éventuels						
Provisions réglementées						
Subventions d'investissement						
Charges non déd. temporairement						
Provisions sur titres	3 274 074		3 010 479		6 284 553	
Produits non taxables temporairement						
- plus values nettes à court terme						
- plus values de fusion						
- plus-values à long terme différées						
(ou produits imposés) fiscalement et non encore comptabilisés						
TOTAL	3 274 074		3 010 479		6 284 553	
Eléments à imputer						
Déficits reportables fiscalement	32 568 552		1 270 855		33 839 407	
Amortissements différés						
Moins-values à long terme						
Autres						
TOTAL	32 568 552		1 270 855		33 839 407	
Eléments de taxation éventuelle						
Plus-values sur élt's d'actif non am.						
Réserve spéc. des plus-values à LT						
Réserve spéc. des profits de constr.						
Autres						
TOTAL						

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

Catégories de titres	Nombre de titres			Total	Valeur nominale
	Clôture N-1	créés pendant l'exercice N	remboursés pendant l'exercice N		
Actions ordinaires	3 506 027			3 506 027	15,00
Actions amorties					
Actions à dividende prioritaire					
Actions préférentielles					
Parts sociales					
Certificats d'investissements					
Total	3 506 027			3 506 027	

TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

	01/10/2017	Augmentation de capital	Diminution de capital	Affectation résultat N-1	Autres mouvements	Résultat N	30/09/2018
Capital en nombre d'actions	3 506 027						3 506 027
Valeur nominale	15						15
Capital social ou individuel	52 590 405						52 590 405
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	171 705 072						171 705 072
Ecart de réévaluation							
Réserve légale	2 467 908						2 467 908
Réserves statutaires ou contractuelles							
Réserves réglementées	112 280						112 280
Autres réserves							
Report à nouveau	(57 155 366)			(4 036 471)			(61 191 838)
Résultat de l'exercice	(4 036 471)			4 036 471		(14 507 329)	(14 507 329)
Subventions d'investissement							
Provisions réglementées							
Dividendes versés							
Total capitaux propres	165 683 828					(14 507 329)	151 176 499

LES COMPTES DE LA SOCIÉTÉ

[illegible]

ENTREPRISES LIÉES ET PARTICIPATIONS

Postes	Montant concernant les entreprises		Total Bilan
	liées	avec lesquelles la société a un lien de participation	
Immobilisations financières			
Avances et acomptes sur immobilisations			
Participations	455 453 587	3 218	437 044 145
Créances rattachées à des participations			
Prêts	2 500 000		2 500 000
<i>Total immobilisations financières</i>	<i>457 953 587</i>	<i>3 218</i>	<i>439 544 145</i>
Créances			
Avances et acomptes versés sur commandes			
Créances clients et comptes rattachés	6 373		6 373
Autres créances			30 234
Capital souscrit appelé non versé			
<i>Total créances</i>	<i>6 373</i>		<i>36 607</i>
Dettes			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			
Emprunts et dettes financières divers	(276 194 796)		276 194 796
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	(325 000)		331 373
Autres dettes			4
<i>Total dettes</i>	<i>(276 519 796)</i>		<i>276 526 173</i>
Eléments financiers			
Produits de participation	8 096 484		8 096 484
Autres produits financiers			
Charges financières	(4 790 289)		22 916 729
<i>Total éléments financiers</i>	<i>3 306 195</i>		<i>31 013 214</i>
Autres			
<i>Total autres</i>			