



Rapport financier semestriel 2017



Sommaire

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	3
Faits marquants du premier semestre 2017	3
Activité du Groupe au premier semestre 2017	4
Événements postérieurs à la date de clôture de comptes semestriels	7
Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2017	8
Principales transactions entre parties liées	8
COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS	9
Compte de résultat	9
Résultat par action	9
Résultat global	10
État de la situation financière	10
Tableau de flux de trésorerie	11
Tableau de variation des capitaux propres	12
Annexe aux états financiers consolidés semestriels résumés	12
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2017	27
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	28

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

1 Faits marquants du premier semestre 2017

Poursuite du développement

FUTUREN poursuit activement sa politique de développement qui vise à mettre en service des parcs éoliens pour compte propre afin de renforcer sa principale activité de vente d'électricité.

Début janvier 2017, FUTUREN a mis en service le parc éolien des Monts. Situé dans le département de l'Aube, sur le territoire des communes de Sainte-Maure et Saint-Benoît-sur-Seine, ce parc comprend 4 éoliennes de 3,3 MW, soit une capacité totale de 13,2 MW. Les travaux de construction avaient débuté en mars 2016 et se sont déroulés avec succès, conformément au calendrier établi. Cette mise en service a porté à 372 MW la capacité exploitée par FUTUREN pour son propre compte.

En mars 2017, FUTUREN a finalisé le financement et lancé les travaux de construction pour son projet de Courant-Nachamps, situé sur le territoire des communes de Courant et de Nachamps, dans le département de la Charente-Maritime. Avec 7 éoliennes délivrant une puissance unitaire de 3 MW, la capacité totale du parc atteindra 21 MW. Selon le calendrier prévu, les travaux de construction ont débuté en mars 2017. La mise en service du parc est prévue pour début 2018.

En mai 2017, FUTUREN a obtenu un nouveau permis de construire, purgé de tout recours, pour installer 9 éoliennes sur la commune de Demange-aux-Eaux, dans le département de la Meuse. La capacité du futur parc est estimée à 20 MW. Cette nouvelle autorisation a porté à 88 MW la capacité cumulée des projets détenus par le Groupe en France ayant reçu toutes les autorisations purgées de tout recours, incluant le projet de Courant-Nachamps, la deuxième tranche du projet des Monts (35 MW dans l'Aube), le projet de Faydunes (12 MW dans l'Aveyron) et désormais le projet de Demange.

Prise de participation majoritaire du groupe EDF Energies Nouvelles dans le capital de FUTUREN

Au cours du premier semestre 2017, FUTUREN a mené une analyse des options stratégiques et des possibles évolutions du Groupe et de son actionnariat. Cela a conduit à la mise en œuvre d'un processus compétitif visant à faire entrer au capital un actionnaire majoritaire de long terme à l'issue duquel le groupe EDF Energies Nouvelles a été sélectionné. Le groupe EDF Energies Nouvelles a ainsi acquis, le 9 juin 2017, auprès du concert d'actionnaires majoritaires, 61,6 % des actions (au prix unitaire de 1,15 €) et 96,0 % des OCEANES (au prix unitaire de 9,37 € coupon détaché) de FUTUREN, représentant 67,2 % du capital de la Société sur une base pleinement diluée après conversion des OCEANES.

Dépôt d'un projet d'offre publique d'achat simplifiée sur les titres FUTUREN par le groupe EDF Energies Nouvelles

Conformément aux lois et réglementations applicables, suite à sa prise de participation majoritaire, le groupe EDF Energies Nouvelles a déposé le 20 juin 2017 auprès de l'Autorité des marchés financiers (« AMF ») un projet d'offre publique d'achat simplifiée portant sur l'ensemble des actions et des obligations restantes de FUTUREN, au prix de 1,15 € par action et 9,37 € coupon détaché par OCEANE, soit aux mêmes conditions que l'acquisition réalisée le 9 juin 2017 auprès des précédents actionnaires majoritaires de FUTUREN.

Au 30 juin 2017, ce projet d'offre restait soumis à l'examen de l'AMF. Les résultats de l'offre sont présentés au paragraphe « Événements postérieurs à la date de clôture des comptes semestriels » ci-après.

Changements au sein du Conseil d'administration de FUTUREN

Constatant le changement de contrôle de la Société, le Conseil d'administration de FUTUREN du 9 juin 2017 a pris acte des démissions de leur fonction d'administrateur de Michel Meus, jusqu'alors président du Conseil, de Fady Khallouf et de Jérôme Louvet, et a pourvu à leur remplacement en cooptant trois administrateurs sur proposition d'EDF Energies Nouvelles : Bruno Fyot, qui assume également la fonction de Président du Conseil, Denis Rouhier, qui assume également la fonction de Président du Comité d'audit, et Bénédicte Gendry. L'Assemblée générale des actionnaires de FUTUREN du 28 juin 2017 a ratifié ces trois cooptations et nommé deux nouveaux administrateurs sur proposition d'EDF Energies Nouvelles, Nathalie Guyot et Nicolas Couderc.

Remboursement partiel des OCEANES

Conformément aux termes en vigueur de ses OCEANES, FUTUREN a procédé, le 2 janvier 2017, au remboursement partiel de son emprunt obligataire à hauteur de 1,702 € par OCEANE et au paiement des intérêts semestriels.

2 Activité du Groupe au premier semestre 2017

Les comptes consolidés du Groupe pour le premier semestre 2017 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 6 septembre 2017, en présence des Commissaires aux comptes.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	Premier semestre 2017	Premier semestre 2016	Variation
Chiffre d'affaires	29 847	31 275	(1 428)
EBITDA	17 317	17 238	79
Résultat opérationnel	2 863	6 489	(3 626)
Résultat financier	(3 710)	(4 829)	1 119
Impôts sur les résultats	(2 250)	(80)	(2 170)
Résultat net de l'ensemble consolidé	(3 100)	2 038	(5 138)
Dont part du Groupe	(3 279)	1 482	(4 761)

La marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires atteint 58 % au premier semestre 2017.

Le résultat opérationnel du premier semestre 2017 est de 2,9 millions d'euros, en retrait de 3,6 millions d'euros par rapport au premier semestre 2016. Le semestre a été impacté, en particulier, par une charge non-récurrente de 3,6 millions d'euros liée à la préparation des opérations sur le capital initiées par FUTUREN et par un déficit de production lié aux conditions de vent défavorables, partiellement compensé par des mises en service.

- Chiffre d'affaires consolidé**

Le chiffre d'affaires consolidé de FUTUREN atteint 29,8 millions d'euros pour le premier semestre 2017, en retrait par rapport au premier semestre 2016.

(en milliers d'euros)	Vente d'électricité	Développement et gestion de parcs	Total consolidé
Premier semestre 2017	27 289	2 558	29 847
Premier semestre 2016	28 078	3 197	31 275
Variation	- 3 %	- 20 %	- 5 %

L'activité **Vente d'électricité** enregistre un chiffre d'affaires de 27,3 millions d'euros au premier semestre 2017, en retrait de 3 % par rapport au premier semestre 2016. L'effet positif lié aux mises en service récentes en France est compensé par la baisse de la production due aux conditions de vent moins favorables qu'au premier semestre 2016, particulièrement en France.

L'activité Vente d'électricité est adossée à des contrats de rachat de l'électricité produite à tarifs garantis sur 15 à 20 ans en fonction des pays. Cette activité sécurisée représente 91 % du chiffre d'affaires consolidé au premier semestre 2017.

L'activité **Développement et gestion de parcs** enregistre un chiffre d'affaires de 2,6 millions d'euros au premier semestre 2017, en retrait par rapport au premier semestre 2016, le Groupe ayant enregistré des prestations de développement pour compte de tiers au premier semestre 2016.

- **EBITDA**

L'EBITDA consolidé de FUTUREN atteint 17,3 millions d'euros pour le premier semestre 2017, stable par rapport au premier semestre 2016.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Vente d'électricité	Développement et gestion de parcs	Total consolidé
Premier semestre 2017	18 835	(1 517)	17 317
Premier semestre 2016	19 926	(2 689)	17 238
Variation	- 5 %	+ 44 %	-

En ligne avec l'évolution du chiffre d'affaires, l'EBITDA de l'activité **Vente d'électricité** s'établit à 18,8 millions d'euros au premier semestre 2017, en retrait de 5 % par rapport au premier semestre 2016. La marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires de l'activité s'élève à 69 % au premier semestre 2017, pénalisée par la faiblesse du vent observée.

Malgré un chiffre d'affaires en retrait, l'activité **Développement et gestion de parcs** a amélioré son EBITDA, ayant bénéficié, sur la période, de la réduction des charges externes et de l'effet positif de l'annulation d'une dette fournisseur litigieuse.

Au total, la marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires consolidé atteint 58 % au premier semestre 2017.

- **Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel de FUTUREN atteint 2,9 millions d'euros au premier semestre 2017, contre 6,5 millions d'euros au semestre 2016, le premier semestre 2017 ayant été impacté par une charge non-récurrente de 3,6 millions d'euros liée à la préparation des opérations sur le capital initiées par FUTUREN.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Premier semestre 2017	Premier semestre 2016
EBITDA	17 317	17 238
Dotations aux amortissements	(10 764)	(9 962)
Autres produits et charges non-courants	(4 263)	(425)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	21	7 676
Pertes de valeur	(4)	(5 500)
Autres	555	(2 538)
Résultat opérationnel	2 863	6 489

Les dotations aux amortissements, associées, dans leur grande majorité, aux parcs éoliens détenus et contrôlés par le Groupe, sont en augmentation sur le premier semestre 2017, du fait des mises en service intervenues en France en octobre 2016 et janvier 2017, pour une capacité cumulée de 31,2 MW.

Dans le cadre de la préparation des opérations sur le capital initiées par FUTUREN, ayant inclus une prise de participation majoritaire par le Groupe EDF Energies Nouvelles, une offre publique d'achat simplifiée initiée par le groupe EDF Energies Nouvelles et une augmentation de capital suite à la conversion de la quasi-totalité des OCEANes en circulation, FUTUREN a engagé des frais à hauteur de 3,6 millions d'euros sur le premier semestre 2017. Excluant ces charges non-récurrentes, le résultat opérationnel pour le premier semestre 2017 aurait été en ligne avec le résultat opérationnel du premier semestre 2016.

Il est rappelé qu'au premier semestre 2016, le Groupe avait enregistré plusieurs éléments non-récurrents, essentiellement liés aux activités italienne et allemande, dont les effets se compensaient globalement.

- **Résultat financier**

Le résultat financier de FUTUREN représente une charge nette de 3,7 millions d'euros pour le premier semestre 2017, comparée à une charge nette de 4,8 millions d'euros pour le premier semestre 2016. Cette amélioration significative est essentiellement liée à la réduction de la charge d'intérêts liée aux OCEANES.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Premier semestre 2017	Premier semestre 2016
Charge d'intérêts nette liée à l'emprunt obligataire convertible	(1 170)	(2 004)
Charge d'intérêts nette liée aux parcs éoliens	(3 665)	(3 477)
Autres	1 125	652
Résultat financier	(3 710)	(4 829)

La charge d'intérêts nette liée à l'emprunt obligataire convertible s'élève à 1,2 million d'euros pour le premier semestre 2017, en diminution de 0,8 million d'euros par rapport au premier semestre 2016, du fait de la réduction du nombre, de la valeur nominale et du taux d'intérêt des OCEANES entre les périodes. La conversion de la quasi-totalité des OCEANES en circulation au cours des mois de juillet et août 2017 rendra négligeable la charge d'intérêts liée aux OCEANES sur les prochains semestres.

La charge d'intérêts nette liée aux parcs éoliens est en augmentation sur le semestre, essentiellement liée aux parcs éoliens mis en service fin 2016 et début 2017.

- **Impôts sur les résultats**

Les impôts sur les résultats représentent une charge nette de 2,3 millions d'euros au premier semestre 2017 alors que la charge d'impôts sur les résultats était quasi-nulle au premier semestre 2016. Cette variation concerne essentiellement les impôts différés.

- **Résultat net de l'ensemble consolidé**

Le résultat net de l'ensemble consolidé pour le premier semestre 2017 est une perte de 3,1 millions d'euros, essentiellement impactée par une charge non-récurrente de 3,6 millions d'euros liée à la préparation des opérations sur le capital initiées par FUTUREN.

FUTUREN avait enregistré un bénéfice de 2,0 millions d'euros au premier semestre 2016.

ENDETTEMENT ET TRÉSORERIE

L'endettement financier net du Groupe s'élève à 126,5 millions d'euros au 30 juin 2017, en baisse de 6,3 millions d'euros au cours du premier semestre 2017.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Emprunt obligataire convertible (OCEANES)	(39 347)	(49 937)
Financements bancaires des parcs et projets	(174 088)	(149 101)
Autres passifs financiers	(27 827)	(28 275)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	95 196	74 748
Autres actifs financiers (prêts et créances)	19 601	19 782
Endettement financier net	(126 463)	(132 783)

L'emprunt obligataire convertible diminue de 10,6 millions d'euros sur le semestre, reflétant le remboursement partiel anticipé intervenu en janvier 2017, selon les termes en vigueur des OCEANES.

Les financements bancaires liés aux parcs et projets détenus et contrôlés par FUTUREN augmentent de 25,0 millions d'euros sur le semestre, notamment en raison du tirage sur le financement du projet de Courant-Nachamps actuellement en construction. Ces financements sont sans recours ou avec recours limité contre la société-mère. Chaque société support de projet qui détient un parc contracte directement le financement et assure les remboursements des échéances grâce aux flux dégagés par l'exploitation du parc.

La trésorerie de FUTUREN est en augmentation de 20,4 millions d'euros sur le semestre. Les activités opérationnelles ont dégagé un flux net de 19,8 millions d'euros. Des souscriptions de financements de projet nettes des remboursements ont permis de dégager 25,0 millions d'euros supplémentaires. En contrepartie, le Groupe a poursuivi ses investissements à un rythme soutenu en consacrant 10,7 millions d'euros à l'avancement de ses projets, remboursé partiellement son emprunt obligataire à hauteur de 10,4 millions d'euros et payé les intérêts dus pour 4,3 millions d'euros.

3

Événements postérieurs à la date de clôture des comptes semestriels

Décision de conformité de l'AMF sur l'offre publique d'achat simplifiée initiée par le groupe EDF Energies Nouvelles

Le 20 juin 2017, le groupe EDF Energies Nouvelles a déposé auprès de l'AMF un projet d'offre publique d'achat simplifiée portant sur l'ensemble des actions et des obligations restantes de FUTUREN, au prix de 1,15 € par action et 9,37 € coupon détaché par OCEANE.

Le projet d'offre a reçu le visa de l'AMF le 4 juillet 2017. L'offre a été ouverte du 6 au 19 juillet 2017.

Première conversion d'OCEANes détenues par le groupe EDF Energies Nouvelles

Suite au changement de contrôle de la Société intervenu le 9 juin 2017 et à la décision de conformité de l'AMF en date du 4 juillet 2017 sur l'offre publique d'achat simplifiée initiée par le groupe EDF Energies Nouvelles, le ratio de conversion des OCEANes en actions a été temporairement porté à 8,16 actions FUTUREN par OCEANE (au lieu de 7,266 actions FUTUREN par OCEANE sans ajustement temporaire, conformément au contrat d'émission des OCEANes figurant en annexe de la note d'opération ayant reçu le visa n°14-591 de l'AMF le 7 novembre 2014) entre le 6 juillet 2017 et le 15^{ème} jour ouvré suivant la date de publication par l'AMF de l'avis de résultat de l'offre.

Sur la base du ratio temporairement ajusté, le groupe EDF Energies Nouvelles a converti, le 14 juillet 2017, 5 916 569 OCEANes et a reçu 48 279 202 nouvelles actions FUTUREN, représentant 17,5 % du capital.

Résultats de l'offre publique d'achat simplifiée sur les titres FUTUREN initiée par le groupe EDF Energies Nouvelles

À la clôture, le 19 juillet 2017, de l'offre publique d'achat simplifiée ayant visé les actions et les OCEANes de la Société FUTUREN, le groupe EDF Energies Nouvelles détenait 240 855 625 actions FUTUREN ¹, représentant autant de droits de vote, soit 87,52 % du capital et au moins 87,23 % des droits de vote de FUTUREN, ainsi que 105 601 OCEANes.

Deuxième conversion d'OCEANes détenues par le groupe EDF Energies Nouvelles

Sur la base du ratio temporairement ajusté, le groupe EDF Energies Nouvelles a converti, le 28 juillet 2017, les 105 601 OCEANes qu'il détenait à l'issue de l'offre publique d'achat simplifiée et a reçu 861 704 nouvelles actions FUTUREN.

¹ Incluant la détention par assimilation de 1 640 565 actions en période de conservation détenues par Fady Khallouf.

Rachat anticipé d'une partie des OCEANES

En conséquence du changement de contrôle de la Société intervenu le 9 juin 2017, les porteurs d'OCEANES avaient la possibilité de demander le rachat anticipé de tout ou partie de leurs OCEANES du 6 juillet 2017 au 20 juillet 2017.

Dans ce cadre, FUTUREN a racheté, à la demande de leurs porteurs, 48 081 OCEANES au prix unitaire de 6,322 euros majoré des intérêts échus au titre de la période courue depuis le 1^{er} juillet 2017, et annulé les obligations correspondantes.

Autres conversions d'OCEANES et nouveau capital social de FUTUREN

Sur la base du ratio temporairement ajusté, des détenteurs d'OCEANES ont converti, début août 2017, 1 040 OCEANES et ont reçu 8 486 nouvelles actions FUTUREN.

Au 6 septembre 2017, après la création de 49 149 392 actions suite au changement de contrôle de la Société, le capital social de FUTUREN se compose de 276 084 842 actions, dont 87,55 %² détenues par le groupe EDF Energies Nouvelles.

Au 6 septembre 2017, après les conversions de juillet et août 2017 et le rachat anticipé d'une partie des OCEANES intervenus suite au changement de contrôle de la Société, il reste 13 614 OCEANES en circulation détenues par des tiers, rendant négligeable la dette obligataire résiduelle.

Nomination d'Alexandre Morin en tant que Directeur Général Délégué de FUTUREN

Le Conseil d'administration de FUTUREN, réuni le 5 juillet 2017, a nommé Alexandre Morin au poste de Directeur Général Délégué. Il aura la responsabilité de mettre en œuvre les orientations stratégiques du Groupe, en appui de Fady Khallouf, Directeur Général de FUTUREN.

Alexandre Morin, 40 ans, capitalise sur 10 années d'expérience dans le secteur de l'énergie et des énergies renouvelables, dont 8 ans chez EDF Energies Nouvelles en tant que Directeur Financier d'EDF Energies Nouvelles France. Avant de rejoindre EDF Energies Nouvelles, il a occupé différents postes de management dans le domaine financier au sein de groupes internationaux. Il a notamment passé 3 ans au Maroc dans une filiale du groupe Technicolor (ex Thomson).

Changement au sein du Conseil d'administration

À l'issue du Conseil d'administration du 6 septembre 2017, Thibaut de Gaudemar a démissionné de ses fonctions d'administrateur et de membre du Comité d'audit.

4 Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2017

Les facteurs de risque auxquels est exposée la Société pour le second semestre 2017 sont de même nature que ceux décrits au chapitre 4.4 du Document de référence 2016 de la Société (pages 88 à 99), déposé auprès de l'AMF le 13 juin 2017.

5 Principales transactions entre parties liées

Au cours du premier semestre 2017, les relations entre le Groupe FUTUREN et les parties liées sont restées globalement comparables à celles de 2016.

Il est précisé qu'au cours de cette période, le Conseil d'administration de FUTUREN a décidé d'attribuer à Fady Khallouf, Directeur Général, une rémunération exceptionnelle de 525 K€ au titre de sa forte contribution au succès de la Société. Ce principe de rémunération a été approuvé par l'Assemblée générale des actionnaires du 28 juin 2017.

² Incluant la détention par assimilation de 1 640 565 actions en période de conservation détenues par Fady Khallouf.

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

1 Compte de résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2017	30/06/2016
Chiffre d'affaires	4	29 847	31 275
Achats et variations de stocks		(1 803)	(1 672)
Charges externes		(8 494)	(9 162)
Impôts et taxes		(1 262)	(1 016)
Charges de personnel		(3 505)	(3 534)
Provisions opérationnelles	8	398	193
Autres produits et charges opérationnels		2 136	1 155
EBITDA	4	17 317	17 238
Amortissements	5.4	(10 764)	(9 962)
Provisions courantes	8	153	47
Résultat opérationnel courant		6 707	7 323
Provisions non-courantes	8	402	(2 585)
Autres produits et charges non-courants		(4 263)	(425)
Quote-part dans le résultat des coentreprises et entreprises associées	9	21	7 676
Résultat opérationnel (avant pertes de valeur)		2 867	11 989
Pertes de valeur		(4)	(5 500)
Résultat opérationnel (après pertes de valeur)		2 863	6 489
Coût de l'endettement financier net	6.5	(4 699)	(5 361)
Autres produits financiers		1 263	1 573
Autres charges financières		(273)	(1 042)
Résultat financier		(3 710)	(4 829)
Impôts sur les résultats	10	(2 250)	(80)
Résultat net des activités poursuivies		(3 097)	1 580
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	3.2	(2)	458
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		(3 100)	2 038
dont part du Groupe		(3 279)	1 482
dont participations ne donnant pas le contrôle		179	555
Résultat par action de l'ensemble consolidé (en euros)		(0,02)	0,01
Résultat dilué par action de l'ensemble consolidé (en euros)		(0,01)	0,01

2 Résultat par action

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2017	30/06/2016
Quote-part dans le résultat des coentreprises et entreprises associées	21	7 676
Résultat net avant impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	(2)	458
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	(2)	458
Résultat net	(3 100)	2 038
Dont part du Groupe	(3 279)	1 482
Dont participations ne donnant pas le contrôle	179	555
Résultat de base par action	(0,02)	0,01
Résultat dilué par action	(0,01)	0,01

3 Résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2017	30/06/2016
Résultat net de l'ensemble consolidé	(3 100)	2 038
Variation de la juste valeur des dérivés de couverture	1 171	(1 338)
Variation de l'écart de conversion	(568)	(140)
Variation des impôts différés	(390)	420
Éléments recyclables en résultat net	212	(1 059)
RÉSULTAT GLOBAL	(2 888)	978
dont part du Groupe	(3 006)	942
dont participations ne donnant pas le contrôle	118	37

4 État de la situation financière

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2017	31/12/2016
Goodwill	5.1	33 120	33 120
Immobilisations incorporelles	5.2	40 119	41 928
Immobilisations corporelles	5.3	263 101	265 835
Participations dans les coentreprises et entreprises associées	9	23	-
Actifs financiers non-courants	6.1	22 526	22 968
Impôts différés actifs		3 758	3 994
Actifs non-courants		362 647	367 845
Stocks et projets en cours	7	512	551
Clients		11 532	14 022
Autres actifs courants		9 696	13 294
Actifs financiers courants	6.1	993	648
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.4	95 196	74 748
Actifs courants		117 929	103 260
Actifs liés aux activités en cours de cession	3.2	3 948	4 408
TOTAL ACTIFS		484 523	475 513

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2017	31/12/2016
Capital	11.1	22 694	22 694
Primes		368 120	368 120
Réserves		(207 872)	(210 204)
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe		(3 279)	2 924
Capitaux propres, part du Groupe		179 663	183 534
Participations ne donnant pas le contrôle	11.2	316	(116)
Capitaux propres		179 979	183 418
Passifs financiers non-courants	6.2	214 503	196 573
Provisions part non-courante	8	16 441	17 020
Provision pour retraite		223	223
Impôts différés passifs		14 527	12 840
Passifs non-courants		245 694	226 656
Passifs financiers courants	6.2	26 757	30 741
Fournisseurs et autres passifs courants		23 495	24 201
Dettes fiscales et sociales		4 582	6 315
Dette d'impôt sur les sociétés		676	383
Passifs courants		55 510	61 640
Passifs liés aux activités en cours de cession	3.2	3 339	3 799
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		484 523	475 513

5 Tableau de flux de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2017	30/06/2016
Résultat net de l'ensemble consolidé	(3 100)	2 038
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	2	458
Élimination des amortissements, dépréciations et provisions	10 164	18 157
Élimination de la variation d'impôts	2 250	82
Élimination des plus ou moins values de cession	2	(200)
Élimination de la quote-part de résultat des coentreprises et entreprises associées	(21)	(7 676)
Charges financières	4 679	4 403
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	(279)	144
Marge brute d'autofinancement	13 697	17 406
Incidence de la variation de BFR lié à l'activité	6 721	8 687
Impôts sur les sociétés décaissés	(621)	(604)
Flux liés aux activités abandonnées	-	(975)
Flux net provenant des activités opérationnelles	19 797	24 514
Acquisitions d'immobilisations	(10 723)	(20 235)
Cessions d'immobilisations	1 506	66
Variation des prêts	(231)	(371)
Incidence nette des variations de périmètre (acquisitions / cessions)	(1)	2 728
Flux net généré par les activités d'investissement	(9 451)	(17 812)
Augmentation (réduction) de capital	-	22 110
Souscriptions d'emprunts et autres dettes	38 457	24 485
Remboursements d'emprunts et autres dettes	(23 815)	(15 641)
Intérêts payés	(4 345)	(5 433)
Flux net généré par les activités de financement	10 296	25 521
Incidence des variations des taux de change	(268)	(49)
VARIATION DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	20 374	32 174
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	74 748	71 335
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	95 122	103 509
VARIATION DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	20 374	32 174

6 Tableau de variation des capitaux propres

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Écart de conversion	Variation de juste valeur et autres	Réserves consolidées et résultat	Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Situation au 31/12/2015	18 605	349 169	1 057	(2 150)	(215 006)	151 676	(30)	151 646
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			(140)	(400)		(540)	(519)	(1 059)
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe					1 482	1 482	555	2 037
Résultat global	-	-	(140)	(400)	1 482	942	36	979
Augmentation de capital	3 684	18 425				22 109		22 109
Paiements fondés sur des actions					217	217		217
Transactions entre actionnaires					12	12	15	27
Situation au 30/06/2016	22 290	367 595	917	(2 550)	(213 296)	174 955	22	174 978
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			379	801		1 180	428	1 608
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe					1 442	1 442	(660)	782
Résultat global	-	-	379	801	1 442	2 622	(232)	2 390
Conversion d'obligations	126	803				929		929
Paiements fondés sur des actions	278	(278)			1 107	1 107		1 107
Transactions entre actionnaires					1	1	(15)	(14)
Autres reclassements					3 919	3 919	110	4 029
Situation au 31/12/2016	22 694	368 120	1 295	(1 749)	(206 826)	183 534	(116)	183 418
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			(568)	615		47	165	212
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe					(3 279)	(3 279)	179	(3 100)
Résultat global	-	-	(568)	615	(3 279)	(3 232)	345	(2 888)
Paiements fondés sur des actions					186	186		186
Autres reclassements					(821)	(821)	87	(737)
SITUATION AU 30/06/2017	22 694	368 120	724	(1 134)	(210 740)	179 663	316	179 979

7 Annexe aux états financiers consolidés semestriels résumés

Note 1.	Informations générales	13
Note 2.	Principes comptables et méthodes d'évaluation	13
Note 3.	Périmètre de consolidation	14
Note 4.	Information sectorielle	15
Note 5.	Goodwill et immobilisations	16
Note 6.	Actifs et passifs financiers, instruments dérivés et trésorerie	18
Note 7.	Stocks	22
Note 8.	Provisions	23
Note 9.	Participations dans les coentreprises et les entreprises associées	23
Note 10.	Impôts sur les résultats	24
Note 11.	Capitaux propres et participations ne donnant pas le contrôle	24
Note 12.	Engagements	24
Note 13.	Événements postérieurs à la date de clôture des comptes semestriels	26

Note 1. Informations générales

La société FUTUREN (la « Société ») est une société anonyme de droit français dont le siège social est situé en France, à Paris. La Société et ses filiales (le « Groupe ») forment un opérateur industriel intégré qui intervient à chaque étape du développement d'un projet éolien. Les compétences du Groupe couvrent l'ensemble de la chaîne de valeur de la production d'électricité à partir de l'énergie éolienne : la prospection, le développement, la construction et l'exploitation de parcs.

Le Groupe opère pour l'essentiel en Europe.

La Société est cotée à Paris sur le marché Euronext Paris compartiment B.

La Société clôture ses comptes annuels au 31 décembre. La période pour laquelle les comptes sont présentés a commencé le 1^{er} janvier 2017 et s'est terminée le 30 juin 2017.

Les états financiers résumés du Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 6 septembre 2017.

Les notes explicatives ci-après accompagnent la présentation des comptes consolidés et en sont partie intégrante.

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

Note 2. Principes comptables et méthodes d'évaluation

2.1 Référentiel comptable appliqué

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés résumés de la période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017 sont établis en conformité avec les normes IFRS (*International Financial Reporting Standards*), telles qu'adoptées par l'Union européenne et publiées par l'IASB à cette date.

Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS, les normes IAS (*International Accounting Standards*), ainsi que leurs interprétations (IFRIC et SIC) qui sont disponibles à l'adresse suivante : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm.

Les principes comptables appliqués sont identiques à ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 (décrits à la note 2 des comptes consolidés au 31 décembre 2016). Le Groupe n'a pas anticipé l'application de normes et interprétations dont la mise en œuvre n'est pas obligatoire en 2017.

Les textes adoptés par l'Union européenne et dont l'application est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017 sont les suivants :

- la norme IAS 12 « Comptabilisation d'IDA sur moins-values non réalisées » ;
- la norme IAS 7 « Tableau des flux de trésorerie » ; et
- les amendements issus de la procédure annuelle d'amélioration des IFRS, IFRS 5 et IFRS 12.

L'application de ces textes n'a pas d'impact significatif sur les comptes consolidés de FUTUREN.

2.2 Evolution normatives postérieures à l'exercice 2017

Le Groupe suit l'évolution des normes qui ne sont pas encore applicables au cours de l'exercice 2017, notamment :

- la norme IFRS 15 Reconnaissance des revenus qui viendrait remplacer la norme IAS 18 Produits des activités ordinaires, applicable en 2018. Compte tenu de la nature des activités du Groupe, l'application de cette norme aura des effets peu significatifs sur les états financiers consolidés ;
- la norme IFRS 16 Contrats de location, applicable en 2019. Compte tenu de l'activité du Groupe, les impacts attendus liés à l'application de cette norme seront significatifs. Les effets de l'application de cette norme sont en cours d'analyse ;

- la norme IFRS 9 Instruments financiers établit les principes de comptabilisation et d'information financière en matière d'actifs financiers et de passifs financiers. Ces principes viendraient remplacer ceux actuellement énoncés par la norme IAS 39 Instruments financiers et seraient applicables en 2018. Compte tenu de la nature des activités du Groupe, l'application de cette norme aura des effets peu significatifs sur les états financiers consolidés.

L'impact potentiel de l'ensemble de ces textes est en cours d'évaluation par le Groupe.

2.3 Base de préparation des états financiers

Les comptes semestriels résumés clos au 30 juin 2017 sont présentés et ont été préparés sur la base des dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Les comptes intermédiaires n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation des comptes consolidés. Ces notes doivent donc être complétées par la lecture des états financiers de FUTUREN publiés au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2016.

Le référentiel IFRS impose la modification rétrospective de l'information comparative publiée, notamment dans le cas de l'application de la norme IFRS 5 – Actifs non-courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées. Lorsque nécessaire, les notes annexes présentent l'information comparative publiée et retraitée.

2.4 Utilisation d'estimations

La préparation des états financiers semestriels, conformément au cadre conceptuel des normes IFRS, implique le recours à des estimations et à des hypothèses susceptibles d'avoir un impact sur les montants de certains actifs, passifs, produits et charges figurant dans les comptes. Les hypothèses-clés sont les suivantes :

- probabilités de réussite et de mise en exploitation des projets éoliens ;
- hypothèses opérationnelles et d'actualisation retenues dans les modèles de valorisation ; et
- capacité à obtenir les financements des projets éoliens.

Les comptes et informations sujets à des estimations significatives concernent notamment les immobilisations incorporelles, les immobilisations corporelles, les goodwill, les autres actifs non-courants, les instruments financiers dérivés, les provisions pour risques et charges et les actifs d'impôt différé.

Ces hypothèses ayant un caractère incertain, les réalisations pourront s'écarter de ces estimations. Le Groupe revoit régulièrement ses estimations et appréciations de manière à prendre en compte l'expérience passée et à intégrer les facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques.

Ces éléments sont détaillés dans le Document de référence 2016 publié le 13 juin 2017.

Note 3. Périmètre de consolidation

3.1 Entités consolidées

Au titre du premier semestre 2017, le périmètre de consolidation comprend, outre la société-mère :

- 84 sociétés dont elle détient directement ou indirectement le contrôle exclusif ; et
- 5 sociétés dans lesquelles elle exerce une influence notable.

3.2 Actifs et passifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées

Actifs et passifs détenus en vue de la vente

Les entités détenues en vue de la vente concernent Ecoval 30 et sa mère, Therbio. Le Conseil d'administration du 24 mars 2017 a reconfirmé la volonté du Groupe de céder la société Ecoval 30.

L'ensemble des transactions de l'exercice relatives à Ecoval 30 et Therbio est regroupé sur la ligne du compte de résultat libellée « Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession ». Les actifs et passifs sont regroupés sur une ligne à l'actif et au passif du bilan « Actifs/Passifs liés aux activités en cours de cession ».

Information relative au compte de résultat au 30 juin 2017

<i>(en milliers d'euros)</i>	Groupe FUTUREN avant IFRS 5 30/06/2017	Retraitements IFRS 5 Ecoval 30 et Therbio	Groupe FUTUREN retraité IFRS 5 30/06/2017
Chiffre d'affaires	32 270	(2 422)	29 847
EBITDA	17 704	(387)	17 317
Résultat opérationnel courant	7 090	(383)	6 707
Pertes de valeur	(312)	308	(4)
Résultat opérationnel	2 903	(41)	2 863
Résultat financier	(3 752)	43	(3 710)
Résultat net des activités poursuivies	(3 099)	2	(3 097)
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession		(2)	(2)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	(3 100)	-	(3 100)

Information relative au compte de résultat au 30 juin 2016

<i>(en milliers d'euros)</i>	Groupe FUTUREN avant IFRS 5 30/06/2016	Retraitements IFRS 5 Ecoval 30 et Therbio	Groupe FUTUREN retraité IFRS 5 30/06/2016
Chiffre d'affaires	33 733	(2 458)	31 275
EBITDA	17 814	(576)	17 238
Résultat opérationnel courant	7 894	(571)	7 323
Pertes de valeur	(5 500)		(5 500)
Résultat opérationnel	7 003	(514)	6 489
Résultat financier	(4 883)	54	(4 829)
Résultat net des activités poursuivies	2 038	(458)	1 580
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession		458	458
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	2 038	-	2 038

Note 4. Information sectorielle

L'information sectorielle présentée ci-après reflète l'organisation du Groupe ainsi que le reporting interne qui est régulièrement examiné par la Direction Générale pour mesurer la performance financière des activités et décider des ressources à affecter. Le Groupe présente deux segments d'activité :

- L'activité **Vente d'électricité** qui regroupe l'ensemble des entités porteuses de parcs éoliens qui produisent de l'électricité selon des contrats d'une durée d'au moins 15 ans à partir de leur mise en service ; et
- L'activité **Développement et gestion de parcs** qui comprend les activités de prestations de développement, de construction et d'exploitation de parcs éoliens.

Ces activités présentent des rentabilités, des environnements économiques et des risques qui leur sont spécifiques.

Information au 30 juin 2017

Compte de résultat		Développement et gestion de parcs	TOTAL
<i>(en milliers d'euros)</i>	Vente d'électricité		
Chiffre d'affaires			
France	13 381	-	13 381
Allemagne	9 020	2 341	11 360
Italie	1 693	108	1 801
Maroc	3 195	-	3 195
Autres pays	-	110	110
TOTAL	27 289	2 559	29 847
EBITDA	18 835	(1 517)	17 317
Résultat opérationnel courant	8 366	(1 660)	6 707
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	8 422	(5 560)	2 863

Information au 30 juin 2016

Compte de résultat		Développement et gestion de parcs	TOTAL
<i>(en milliers d'euros)</i>	Vente d'électricité		
Chiffre d'affaires			
France	14 020	509	14 529
Allemagne	9 094	2 313	11 406
Italie	1 579	115	1 694
Maroc	3 385	-	3 385
Autres pays	-	259	259
TOTAL	28 078	3 196	31 275
EBITDA	19 926	(2 689)	17 238
Résultat opérationnel courant	10 287	(2 966)	7 323
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	10 163	(3 674)	6 489

Note 5. Goodwill et immobilisations
5.1 Goodwill
5.1.1 Evolution du poste
Au 30 juin 2017

<i>(en milliers d'euros)</i>	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette
Valeurs à l'ouverture au 01/01/2017	193 222	(160 102)	33 120
Pertes de valeur	-	-	-
VALEURS À LA CLÔTURE AU 30/06/2017	193 222	(160 102)	33 120

Au 30 juin 2017, le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur.

Au 31 décembre 2016

(en milliers d'euros)	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette
Valeurs à l'ouverture au 01/01/2016	193 222	(156 602)	36 620
Pertes de valeur	-	(3 500)	(3 500)
VALEURS À LA CLÔTURE AU 31/12/2016	193 222	(160 102)	33 120

Pour rappel, la perte de valeur d'un montant de 3 500 K€, enregistrée en 2016, concernait la holding du périmètre allemand et faisait essentiellement suite à la réforme de la loi sur les énergies renouvelables, votée par le Parlement allemand le 8 juillet 2016.

5.1.2 Affectation des goodwill par unité génératrice de trésorerie (« UGT »)

(en milliers d'euros)	30/06/2017			31/12/2016
	Valeur brute	Pertes de valeur	Valeur nette	Valeur nette
Développement et gestion de parcs en France	11 114	(83)	11 031	11 031
Développement et gestion de parcs en Allemagne	132 489	(115 644)	16 845	16 845
Développement et gestion de parcs en Italie	9 722	(9 722)	-	-
Développement et gestion de parcs en Espagne	1 645	(1 645)	-	-
Vente d'électricité	36 542	(31 298)	5 244	5 244
Activité corporate	1 709	(1 709)	-	-
TOTAL	193 222	(160 102)	33 120	33 120

L'activité Vente d'électricité est composée d'autant d'UGT que de parcs éoliens en exploitation.

5.2 Immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	Projets en cours de développement	Coûts de développement	Logiciels et droits assimilés	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
	Valeurs brutes à l'ouverture au 01/01/2017	53 565	17 101	1 119	70 310
Acquisitions et immobilisations générées en interne	(36)	906	3	-	873
Écarts de conversion	(48)	-	-	(1 569)	(1 617)
VALEURS BRUTES À LA CLÔTURE AU 30/06/2017	53 480	18 007	1 122	68 741	141 352
Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture au 01/01/2017	(41 008)	(5 460)	(957)	(52 744)	(100 167)
Amortissements	-	(381)	(46)	(1 958)	(2 385)
Dépréciations/Reprises sur pertes de valeur	(44)	-	-	-	(44)
Écarts de conversion	-	-	-	1 363	1 363
DÉPRÉCIATIONS ET AMORTISSEMENTS CUMULÉS À LA CLÔTURE AU 30/06/2017	(41 052)	(5 841)	(1 004)	(53 339)	(101 233)
VALEURS NETTES À L'OUVERTURE AU 01/01/2017	12 557	11 641	162	17 566	41 928
VALEURS NETTES À LA CLÔTURE AU 30/06/2017	12 428	12 166	118	15 402	40 119

Les immobilisations incorporelles comprennent principalement :

- les coûts de développement engagés en vue de l'obtention des autorisations nécessaires à la construction et à l'exploitation des projets éoliens actuellement en cours de développement et construction (poste « Projets en cours de développement ») ;
- les coûts de développement ayant été engagés pour l'obtention des autorisations nécessaires à la construction et à l'exploitation des parcs éoliens actuellement en exploitation (poste « Coûts de développement ») ; et
- les droits d'exploitation du parc éolien situé au Maroc dans le cadre d'une concession accordée par l'administration marocaine (inclus dans le poste « Autres immobilisations incorporelles »).

Les acquisitions et immobilisations générées en interne présentent une augmentation de 873 K€, principalement liée au parc éolien de Courant-Nachamps.

5.3 Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	Terrains	Agencements et aménagements	Projets en cours de construction	Installations techniques (1)	Autres immobilisations corporelles	TOTAL
Valeurs brutes à l'ouverture au 01/01/2017	6 217	3 766	36 517	398 206	2 680	447 386
Acquisitions et immobilisations générées en interne	-	16	(8 758)	14 390	40	5 688
Cessions	-	-	-	-	(7)	(7)
Écarts de conversion	-	(4)	-	(7)	(7)	(18)
Autres variations	-	-	14	(29)	(14)	(29)
VALEURS BRUTES À LA CLÔTURE AU 30/06/2017	6 217	3 778	27 773	412 560	2 692	453 020
Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture au 01/01/2017	(1 213)	(2 761)	(18 428)	(156 497)	(2 651)	(181 550)
Amortissements	-	(115)	-	(8 236)	(29)	(8 380)
Dépréciations pour pertes de valeur	-	-	(5)	-	-	(5)
Écarts de conversion	-	3	-	7	7	17
DÉPRÉCIATIONS ET AMORTISSEMENTS CUMULÉS À LA CLÔTURE AU 30/06/2017	(1 213)	(2 873)	(18 433)	(164 726)	(2 673)	(189 918)
VALEURS NETTES À L'OUVERTURE AU 01/01/2017	5 004	1 005	18 089	241 709	29	265 835
VALEURS NETTES À LA CLÔTURE AU 30/06/2017	5 004	905	9 340	247 834	19	263 101

(1) L'essentiel du poste regroupe les parcs éoliens en exploitation.

La variation du poste « Acquisitions et immobilisations générées en interne » correspond principalement à la construction d'un parc éolien d'une puissance de 21 MW en France et à la mise en service d'un parc éolien de 13,2 MW en France en janvier 2017.

5.4 Amortissements

(en milliers d'euros)	30/06/2017	30/06/2016
Allemagne	(4 248)	(4 210)
France	(4 458)	(3 652)
Italie	(483)	(515)
Maroc	(1 408)	(1 398)
Reste du monde	(140)	(140)
Holding	(28)	(46)
TOTAL	(10 764)	(9 962)

Les amortissements augmentent de 802 K€ essentiellement en raison de la mise en service de deux parcs éoliens en France fin 2016 et en janvier 2017.

Note 6. Actifs et passifs financiers, instruments dérivés et trésorerie

6.1 Actifs financiers

Le montant des actifs financiers s'élève à 23 519 K€, dont une part courante de 993 K€ et se compose principalement de :

- titres non-consolidés 2 875 K€
- créances rattachées à des participations et prêts 18 608 K€

Les créances rattachées à des participations et les prêts concernent essentiellement les avances effectuées aux coentreprises consolidées avec la méthode de la mise en équivalence :

- parc éolien en Italie 8 789 K€
- véhicule d'investissement (TUIC - hors intérêts courus) 9 819 K€

6.2 Passifs financiers

6.2.1 Variation des passifs financiers

<i>(en milliers d'euros)</i>	Emprunt obligataire convertible	Emprunts auprès des établissements de crédit	Découverts bancaires et équivalents	Autres passifs financiers	TOTAL
Valeurs à l'ouverture au 01/01/2017	49 937	149 101	-	28 275	227 313
Augmentation	1 170	38 476	-	2 741	42 387
Remboursement	(11 761)	(13 490)	-	(1 758)	(27 009)
Écart de conversion	-	-	-	(6)	(6)
Autres variations	-	-	74	(1 500)	(1 426)
VALEURS À LA CLÔTURE AU 30/06/2017	39 347	174 088	74	27 753	241 260

Au 30 juin 2017, la dette financière représente 241 260 K€, soit une augmentation de 13 947 K€ par rapport au 31 décembre 2016. Cette variation est liée aux différents événements expliqués ci-dessous :

Diminution nette de l'emprunt obligataire de 10 590 K€ en conséquence :

- du remboursement partiel anticipé de l'emprunt au 1^{er} janvier 2017 (10 357) K€
- du paiement des intérêts courus au 31 décembre 2016 en janvier 2017 (1 404) K€
- de la comptabilisation des intérêts courus du semestre (payables en juillet) 1 170 K€

Augmentation des emprunts auprès des établissements de crédit d'un montant net de 24 987 K€ principalement en raison des points suivants :

- tirages sur un financement de projet en France 38 476 K€
- échéances normales d'amortissement des financements de projet (9 388) K€
- remboursement anticipé en France (4 101) K€

Les autres passifs financiers comprennent les instruments de couverture de taux d'intérêt, ainsi que les financements apportés par les actionnaires du véhicule d'investissement Theolia Utilities Investment Company, dont Futuren détient 40 %.

La diminution des autres passifs financiers de 522 K€ est essentiellement due à :

- la variation de l'évaluation des instruments de couverture de taux (1 500) K€
- la variation des comptes courants, intérêts courus 976 K€

6.2.2 Covenants

Les financements de projets liés aux parcs éoliens en exploitation sont assortis de *covenants* financiers liés notamment au respect de ratios de flux de trésorerie des sociétés support de projet (trésorerie générée par l'activité / service de la dette) et de structure financière (dette financière / fonds propres).

Au 30 juin 2017, le Groupe n'a pas respecté certains engagements financiers requis dans le cadre de trois financements de projet sur des parcs éoliens en France. En effet, le ratio couverture du service de la dette requis dans le cadre du financement de projet n'a pas été atteint en raison de conditions de vent défavorables. Un *waiver* est en cours de négociation avec les prêteurs.

La part non-courante de la dette de ces parcs et le *swap* associé ont été reclassés en dettes financières courantes des passifs concernés pour un montant représentant 6 460 K€.

6.2.3 Analyse des emprunts par échéance

Le tableau ci-dessous présente la dette financière selon les prévisions de remboursement du nominal à court, moyen et long terme.

(en milliers d'euros)				TOTAL	TOTAL
	- 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	30/06/2017	31/12/2016
Emprunt obligataire convertible (OCEANes)	1 106	38 241	-	39 347	49 937
Financements de projets - établissements bancaires	24 959	61 587	87 542	174 088	149 101
France	18 278	48 483	84 294	151 055	122 607
Allemagne	6 681	13 105	3 248	23 033	26 494
Instruments financiers dérivés (swap de taux)	617	-	6 309	6 926	8 425
France	617	-	6 309	6 926	8 425
Découverts	74	-	-	74	-
France	74	-	-	74	-
Autres dettes financières	-	-	20 826	20 826	19 849
France	-	-	20 760	20 760	19 787
Allemagne	-	-	65	65	62
Italie	-	-	1	1	-
DETTE FINANCIÈRE TOTALE	26 757	99 828	114 676	241 260	227 313

6.2.4 Analyse des emprunts par nature de taux

(en milliers d'euros)	Avant prise en compte des instruments financiers		Après prise en compte des instruments financiers		Capital restant dû
	Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Taux variable	
Emprunt obligataire convertible (OCEANes)	39 347	-	39 347	-	39 347
Financements de projets - établissements bancaires	101 631	72 456	164 951	9 136	174 088
Découverts	74	-	74	-	74
Autres dettes financières dont :	20 826	6 926	20 826	6 926	27 751
<i>Instruments financiers dérivés (swap de taux)</i>	-	6 926	-	6 926	6 926
<i>Autres (comptes courants)</i>	20 826	-	20 826	-	20 826
DETTES FINANCIÈRES PAR NATURE DE TAUX	161 878	79 382	225 198	16 062	241 260
POURCENTAGE DES DETTES FINANCIÈRES	67,10%	32,90%	93,34%	6,66%	

Analyse par taux avant prise en compte des instruments de couverture :

Au 30 juin 2017, la part de la dette à taux fixe représente 161 878 K€ soit 67,1 % de la dette totale. Le poste « Financements de projets – établissements bancaires », soit 101 631 K€, se décompose comme suit :

- Financements de projets en France 78 599 K€
- Financements de projets en Allemagne 23 032 K€

La dette à taux variable représente 79 382 K€ soit 32,9 % de la dette totale et concerne les financements de projets en France.

Analyse par taux après prise en compte des instruments de couverture :

Après prise en compte des instruments dérivés de couverture, la répartition de la dette au 30 juin 2017 est la suivante :

- Dette à taux fixe 225 198 K€, soit 93,3 % de la dette totale
- Dette à taux variable 16 062 K€, soit 6,7 % de la dette totale.

6.3 Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés du Groupe concernent uniquement des outils de couverture du risque de taux (*swap*) ; ils ont comme sous-jacents les emprunts à taux variable. Ces instruments dérivés sont comptabilisés à leur juste valeur au 30 juin 2017. La relation de couverture retenue est la couverture de flux de trésorerie qui permet d'enregistrer la partie efficace directement en capitaux propres et la partie inefficace en compte de résultat.

La valorisation des instruments financiers dérivés passifs au 30 juin 2017 s'élève à 6 926 K€, en diminution de 1 500 K€ par rapport au 31 décembre 2016.

6.4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La rubrique « Trésorerie et équivalents de trésorerie » inclut les liquidités et les placements monétaires immédiatement disponibles soumis à un risque de changement de valeur négligeable, utilisés pour faire face à des besoins de trésorerie.

La trésorerie du Groupe est constituée d'une part disponible, d'une part réservée et d'une part bloquée.

- La trésorerie disponible peut être utilisée à tout moment par le Groupe.
- La trésorerie réservée correspond à la trésorerie que les sociétés support de projet ne peuvent librement distribuer en vertu des conditions de financement mais qui reste disponible pour financer leurs opérations courantes.
- La trésorerie bloquée est non librement utilisable pour les opérations courantes. Elle correspond principalement à des sûretés données à des établissements financiers dans le cadre de garanties d'obligations ou à des constitutions de réserves sur des financements de projet.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Valeurs mobilières de placement	9 525	19 784
Disponibilités	85 671	54 964
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	95 196	74 748
Concours bancaires	(74)	-
TRÉSORERIE NETTE	95 122	74 748

Détail trésorerie disponible/non-disponible

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Trésorerie disponible	25 500	32 539
Trésorerie réservée SSP *	25 572	24 601
Trésorerie bloquée	44 124	17 608
Concours bancaires	(74)	-
TRÉSORERIE NETTE	95 122	74 748

* Société support de projet.

La trésorerie du Groupe est constituée d'une part disponible (27 %), d'une part réservée (27 %) et d'une part bloquée (46 %). Au 30 juin 2017, la trésorerie nette totale du Groupe représente 95 122 K€.

La trésorerie fait l'objet d'une politique de placement au jour le jour en SICAV de trésorerie monétaires (support euro).

Au 30 juin 2017, la trésorerie bloquée inclut les tirages réalisés en vue de la construction en cours du projet de Courant-Nachamps.

6.5 Produits et charges financiers

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2017	30/06/2016
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	6	8
Produits de cession des équivalents de trésorerie	64	64
Autres produits	313	6
PRODUITS DE TRÉSORERIE ET D'ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	383	78
Charges d'intérêt sur opérations de financement	(5 082)	(5 438)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	(5 082)	(5 438)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(4 699)	(5 361)

Le coût de l'endettement financier net se répartit et évolue comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2017	30/06/2016
Emprunt obligataire OCEANE	(1 170)	(2 004)
Parcs éoliens en exploitation en Allemagne	(362)	(509)
Parcs éoliens en exploitation en France	(3 367)	(3 020)
Parc éolien en exploitation au Maroc	64	52
Autres	135	120
TOTAL	(4 699)	(5 361)

Conformément aux termes des OCEANES en vigueur, le Groupe a effectué un remboursement partiel intervenu en janvier 2017 engendrant une baisse des intérêts constatés au 30 juin pour un montant de 834 K€.

Note 7. Stocks

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Projets éoliens en cours de développement	1 628	1 628
Composants turbines et autres matériels	455	494
Dépréciations	(1 572)	(1 572)
VALEUR NETTE	512	551

La ventilation des stocks par zone géographique est la suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2017			31/12/2016
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette	Valeur nette
Allemagne	228	(171)	57	57
Italie	1 401	(1 401)	-	-
Maroc	455	-	455	494
TOTAL	2 084	(1 572)	512	551

Les stocks comprennent principalement des pièces détachées.

Note 8. Provisions

(en milliers d'euros)	Provisions pour litiges	Provisions pour risques filiales	Autres provisions	TOTAL
Valeurs à l'ouverture au 01/01/2017	1 405	596	15 018	17 020
Dotations/reprises provisions	(190)	-	(412)	(602)
Écarts de conversion	(3)	-	-	(3)
Autres variations	-	-	26	26
VALEURS À LA CLÔTURE AU 30/06/2017	1 212	596	14 632	16 441

Les litiges auxquels le Groupe est confronté sont estimés à 1 212 K€.

Les Autres provisions, soit 14 632 K€, se décomposent comme suit :

- En Allemagne, une provision pour pertes futures sur certains contrats de gestion des parcs éoliens pour compte de tiers a été constituée en 2010. Cette provision, dont le solde à la clôture semestrielle 2017 est de 4 707 K€, sera reprise chaque année jusqu'à la fin des contrats concernés pour compenser la marge négative. Une reprise de 412 K€ correspondant à l'utilisation de la provision a été réalisée au cours du premier semestre ;
- Les provisions pour démantèlement au 30 juin 2017 s'élèvent à 9 926 K€.

Note 9. Participations dans les coentreprises et les entreprises associées

9.1 Données financières

(en milliers d'euros)	% détenu	Quote-part dans l'actif net des coentreprises et entreprises associées	Quote-part dans le résultat des coentreprises et entreprises associées au 30/06/2017	Quote-part dans le résultat des coentreprises et entreprises associées au 31/12/2016
THEOLIA UTILITIES INVESTMENT COMPANY	40,00%	-	-	-
MAESTRALE PROJECT HOLDING SA	50,32%	-	-	8 558
NEOANEMOS Srl	47,88%	-	-	5 072
AEROCHETTO Srl	51,00%	-	(3)	(152)
ERNEUERBARE ENERGIE ERNTE VIER GmbH & Co. KG	48,00%	23	24	-
TOTAL		23	21	13 478

Pour rappel, au 31 décembre 2016, la quote-part dans le résultat des co-entreprises et entreprises associées correspondait principalement à la reprise de provisions sur des filiales liées au périmètre italien suite à l'assainissement de leur situation.

Données financières à 100 %

(en milliers d'euros)	THEOLIA UTILITIES INVESTMENT COMPANY	MAESTRALE PROJECT HOLDING SA	NEOANEMOS Srl	AEROCHETTO Srl	ERNEUERBARE ENERGIE ERNTE VIER GmbH & Co. KG	TOTAL
Chiffre d'affaires	-	-	-	3 882	100	3 982
Charges et produits opérationnels	(141)	-	(29)	(939)	(23)	(1 132)
EBITDA	(141)	-	(29)	2 943	77	2 850
Résultat net	(33)	(44)	(29)	(89)	56	(139)
- dont part du Groupe dans le résultat consolidé	-	-	-	(3)	24	21
Actifs non-courants	28 685	-	(160)	26 772	1 083	56 381
Actifs courants	214	5	134	3 853	75	4 281
Trésorerie et équivalents de trésorerie	321	-	169	6 700	59	7 249
Passifs financiers courants	-	-	-	-	-	-
Passifs financiers non-courants	27 030	1 440	9 917	49 884	491	88 762
Capitaux propres contributifs au 30/06/2017	3 839	2 197	(2 267)	(14 622)	(262)	(11 115)
- dont part du Groupe dans les capitaux propres	1 549	1 127	(1 072)	(7 412)	(135)	(5 942)
VALEUR DES TITRES DES ENTREPRISES ASSOCIÉES	-	-	-	-	23	23

9.2 Transactions avec les coentreprises

Les transactions avec les coentreprises concernent les opérations avec des sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint et qui sont consolidées par la méthode de la mise en équivalence.

Les transactions avec ces sociétés se font sur une base de prix de marché. Les opérations n'ayant pas une contrepartie au bilan ne sont pas éliminées à l'issue du processus de consolidation.

Les coentreprises regroupent principalement le véhicule d'investissement Theolia Utilities Investment Company ainsi qu'un parc éolien en exploitation situé en Italie.

Note 10. Impôts sur les résultats

La charge d'impôt des activités maintenues, correspondant essentiellement à l'exploitation des parcs éoliens du Groupe, s'élève au titre de la période de janvier à juin 2017 à 2 250 K€ et se décompose de la manière suivante :

- Charge d'impôt sur les sociétés exigible (715) K€
- Charge d'impôts différés (1 535) K€

Pour comparatif, la charge d'impôt des activités maintenues s'élevait au titre du premier semestre 2016 à 80 K€ et se décomposait de la manière suivante :

- Charge d'impôt sur les sociétés exigible (914) K€
- Charge d'impôts différés 834 K€

La variation de la charge d'impôt entre les deux semestres s'explique essentiellement par l'augmentation de la charge liée aux impôts différés.

Note 11. Capitaux propres et participations ne donnant pas le contrôle

11.1 Nombre d'actions en circulation

	31/12/2016	30/06/2017
Nombre d'actions	226 935 450	226 935 450
Nombre de titres	226 935 450	226 935 450
CAPITAL SOCIAL (EN EUROS)	22 693 545	22 693 545

Au 30 juin 2017, le capital est composé de 226 935 450 actions de 0,10 € de valeur nominale.

11.2 Participations ne donnant pas le contrôle

Au 30 juin 2017, les participations ne donnant pas le contrôle représentent 316 K€ contre (116) K€ à la clôture annuelle 2016.

Note 12. Engagements

Les engagements hors bilan du Groupe se composent principalement de :

- garanties en faveur des fournisseurs d'éoliennes ;
- garanties liées au financement des filiales développant des projets éoliens (caution solidaire, nantissement de titres, de comptes titres financiers, etc.) ;

- obligations en matière de contrats de location simple ; et
- autres engagements contractuels (accords directs, gages sur équipement/matériel, options d'achat d'actions, garanties de passif, etc.).

Les tableaux ci-dessous présentent les engagements hors bilan du Groupe par zone géographique et par catégorie d'engagement au 30 juin 2017.

12.1. Engagements hors bilan consolidés du Groupe

<i>(en milliers d'euros)</i>	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	30/06/2017	31/12/2016
France	38 826	24 015	38 725	101 566	82 886
Allemagne	3 921	15 281	11 628	30 830	35 333
Italie	3 318	2 461	6 744	12 524	12 556
Maroc	(503)	65	-	(439)	-
FUTUREN SA	1 369	186	2 134	3 689	2 879
TOTAL	46 931	42 007	59 231	148 169	133 654

12.2 Engagements hors bilan par zone géographique

Engagements hors bilan du périmètre français

<i>(en milliers d'euros)</i>	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	30/06/2017
Engagements liés au périmètre de consolidation	(1 550)	(1 476)	-	(3 026)
Avais, cautions, garanties données sur cessions	250	-	-	250
Avais, cautions, garanties reçus sur acquisitions	(1 800)	(1 476)	-	(3 276)
Engagements liés aux immobilisations	21 716	14 002	22 198	57 917
Commandes de turbines	17 221	-	-	17 221
Engagements contractuels de maintenance des parcs éoliens	3 533	10 977	12 347	26 858
Locations simples	962	3 025	9 851	13 838
Engagements liés aux financements	19 054	11 674	18 661	49 388
Avais, cautions, garanties donnés sur financement	26 313	9 902	18 661	54 876
Actifs financiers donnés en garantie	-	1 772	-	1 772
Lignes de crédit non utilisées	(7 259)	-	-	(7 259)
Autres engagements	975	-	-	975
Autres engagements donnés	975	-	-	975
TOTAL	40 195	24 200	40 859	105 255

Engagements hors bilan du périmètre allemand

<i>(en milliers d'euros)</i>	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	30/06/2017
Engagements liés aux immobilisations	3 831	15 281	9 663	28 776
Engagements contractuels de maintenance des parcs éoliens	3 005	9 887	4 472	17 365
Locations simples	826	3 096	2 131	6 053
Actifs non-courants avec garanties	-	2 298	3 060	5 358
Autres engagements	90	-	1 964	2 054
Engagements contractuels donnés	90	-	1 964	2 054
TOTAL	3 921	15 281	11 628	30 830

Engagements hors bilan du périmètre italien

(en milliers d'euros)	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	30/06/2017
Engagements liés aux immobilisations	511	1 961	5 182	7 654
Engagements contractuels de maintenance des parcs éoliens	283	1 133	1 582	2 998
Locations simples	228	828	3 600	4 655
Engagements liés aux financements	550	-	-	550
Avais, cautions, garanties donnés sur financement	550	-	-	550
Autres engagements	2 258	500	1 563	4 320
Engagements contractuels donnés	2 328	500	1 563	4 390
Engagements contractuels reçus	(70)	-	-	(70)
TOTAL	3 318	2 461	6 744	12 524

Engagements hors bilan du périmètre marocain

(en milliers d'euros)	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	30/06/2017
Engagements liés aux immobilisations	97	31	-	128
Locations simples	97	31	-	128
Autres engagements	(600)	34	-	(566)
Engagements contractuels donnés	29	34	-	63
Autres engagements reçus	(630)	-	-	(630)
TOTAL	(503)	65	-	(439)

Note 13. Événements postérieurs à la date de clôture des comptes semestriels

Conversion d'OCEANes détenues par le groupe EDF Energies Nouvelles

Suite au changement de contrôle de la Société intervenu le 9 juin 2017 et à la décision de conformité de l'AMF en date du 4 juillet 2017 sur l'offre publique d'achat simplifiée initiée par le groupe EDF Energies Nouvelles, le ratio de conversion des OCEANes en actions a été temporairement porté à 8,16 actions FUTUREN par OCEANE (au lieu de 7,266 actions FUTUREN par OCEANE sans ajustement temporaire, conformément au contrat d'émission des OCEANes figurant en annexe de la note d'opération ayant reçu le visa n°14-591 de l'AMF le 7 novembre 2014) entre le 6 juillet 2017 et le 15^{ème} jour ouvré suivant la date de publication par l'AMF de l'avis de résultat de l'offre.

Sur la base du ratio temporairement ajusté, le groupe EDF Energies Nouvelles a converti, le 14 juillet 2017, 5 916 569 OCEANes et a reçu 48 279 202 nouvelles actions FUTUREN, représentant 17,5 % du capital.

Sur la base du ratio temporairement ajusté, le groupe EDF Energies Nouvelles a converti, le 28 juillet 2017, les 105 601 OCEANes qu'il détenait à l'issue de l'offre publique d'achat simplifiée et a reçu 861 704 nouvelles actions FUTUREN.

Rachat anticipé d'une partie des OCEANes

En conséquence du changement de contrôle de la Société intervenu le 9 juin 2017, les porteurs d'OCEANes avaient la possibilité de demander le rachat anticipé de tout ou partie de leurs OCEANes du 6 juillet 2017 au 20 juillet 2017.

Dans ce cadre, FUTUREN a racheté, à la demande de leurs porteurs, 48 081 OCEANes au prix unitaire de 6,322 euros majoré des intérêts échus au titre de la période courue depuis le 1^{er} juillet 2017, et annulé les obligations correspondantes.

Autres conversions d'OCEANes et nouveau capital social de FUTUREN

Sur la base du ratio temporairement ajusté, des détenteurs d'OCEANes ont converti, début août 2017, 1 040 OCEANes et ont reçu 8 486 nouvelles actions FUTUREN.

Au 6 septembre 2017, après la création de 49 149 392 actions suite au changement de contrôle de la Société, le capital social de FUTUREN se compose de 276 084 842 actions, dont 87,55 % détenues par le groupe EDF Energies Nouvelles.

Au 6 septembre 2017, après les conversions de juillet et août 2017 et le rachat anticipé d'une partie des OCEANes intervenus suite au changement de contrôle de la Société, il reste 13 614 OCEANes en circulation détenues par des tiers, rendant négligeable la dette obligataire résiduelle.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2017

(Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017)

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la Société FUTUREN, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Paris et Marseille, le 7 septembre 2017

Les Commissaires aux comptes

Cabinet Didier Kling & Associés

Dominique MAHIAS

Guillaume GINÉ

Deloitte & Associés

Hugues DESGRANGES

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 3 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 7 septembre 2017

Fady KHALLOUF

Directeur Général