



Rapport financier semestriel 2016



Sommaire

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	3
Faits marquants du premier semestre 2016	3
Activité du Groupe au premier semestre 2016	4
Événements postérieurs à la date de clôture de comptes semestriels	7
Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2016	8
Principales transactions entre parties liées	8
COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS	9
Compte de résultat	9
Résultat global	9
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	13
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2016	28
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	29

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

1 Faits marquants du premier semestre 2016

Poursuite du développement

Exploitant 343 MW pour son propre compte, 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.

Au cours du premier semestre 2016, FUTUREN a poursuivi la construction du projet éolien de Chemin Perré, situé sur la communauté de communes du Nogentais, sur le territoire des communes de Montpothier et Villenauxe-la-Grande, dans le département de l'Aube. Ce projet comprend 9 éoliennes de 2 MW, pour une capacité installée du futur parc de 18 MW. La mise en service du parc est prévue pour septembre-octobre 2016.

En mars 2016, après la mise en place d'un financement bancaire long terme sans recours, FUTUREN a lancé les travaux de construction du projet des Monts, situé sur le territoire des communes de Sainte-Maure et Saint-Benoît-sur-Seine, dans le département de l'Aube. Ce projet comprend 4 éoliennes de 3,3 MW, pour une capacité installée du futur parc de 13,2 MW. La mise en service du parc est prévue pour janvier 2017.

Renforçant son portefeuille de projets autorisés, le Groupe a également obtenu, au cours du premier semestre 2016, deux nouvelles autorisations, purgées de tout recours, pour installer 47 MW additionnels en France : l'autorisation d'installer 11 éoliennes supplémentaires sur le parc des Monts, représentant une extension d'environ 35 MW, ainsi que l'autorisation d'installer 6 éoliennes sur la commune de Saint-Affrique, dans le département de l'Aveyron, pour une capacité estimée à 12 MW.

Ces nouvelles autorisations viennent renforcer la croissance programmée du Groupe. Au total, FUTUREN dispose de 199 MW de projets ayant reçu toutes les autorisations nécessaires à leur installation et à leur exploitation, répartis en France et au Maroc, dont 31 MW seront mis en service à brève échéance en France.

Conclusion d'un pacte entre les principaux actionnaires de FUTUREN

Le 3 juin 2016, différents fonds gérés par Boussard & Gavaudan, ainsi que Monsieur Pierre Salik, Monsieur Michel Meeus et Madame Brigitte Salik ont conclu un pacte d'actionnaires au terme duquel ils agissent de concert. Ce même jour, les membres du Concert ont exercé l'ensemble des bons de souscription d'actions qu'ils détenaient. Détenant la majorité du capital et des droits de vote de la Société, le Concert contrôle FUTUREN depuis le 3 juin 2016.

Initiation d'une offre publique d'achat obligatoire simplifiée sur les titres FUTUREN

Le 6 juin 2016, suite à la constitution du Concert décrit ci-dessus et de l'exercice des bons de souscription d'actions détenus par l'ensemble de ses membres, BG Select Investments (Ireland) Limited, un fonds géré par Boussard & Gavaudan, a déposé, auprès de l'Autorité des marchés financiers, un projet d'offre publique d'achat obligatoire simplifiée visant les actions FUTUREN au prix de 0,70 euro par action et les OCEANES FUTUREN au prix de 8,07 euros par OCEANE (coupon attaché, après versement du coupon du premier semestre 2016).

Au 30 juin 2016, ce projet d'offre restait soumis à l'examen de l'Autorité des marchés financiers. Les résultats de l'offre sont présentés au paragraphe « Événements postérieurs à la date de clôture des comptes semestriels » ci-après.

Évolution du capital social

Au cours du premier semestre 2016, 36 849 260 actions ont été créées suite à l'exercice de 110 547 780 bons de souscription d'actions. L'exercice de ces bons de souscription d'actions a entraîné l'encaissement d'environ 22,1 millions d'euros par FUTUREN.

Au 30 juin 2016, le capital social s'élève à 22 290 336,60 euros, réparti en 222 903 366 actions de 0,10 euro de valeur nominale. Il n'y a plus de bon de souscription d'actions en circulation.

2 Activité du Groupe au premier semestre 2016

Les comptes consolidés du Groupe pour le premier semestre 2016 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 5 septembre 2016, en présence des Commissaires aux comptes.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Variation
Chiffre d'affaires	31 275	29 797	+ 5 %
EBITDA	17 238	16 223	+ 6 %
Résultat opérationnel	6 489	6 181	+ 5 %
Résultat financier	(4 829)	(5 558)	+ 13 %
Résultat net des activités poursuivies	1 580	(387)	n/a
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	458	(530)	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	2 038	(917)	n/a
Dont part du Groupe	1 482	(1 939)	n/a

- Chiffre d'affaires consolidé**

Le chiffre d'affaires consolidé de FUTUREN atteint 31,3 millions d'euros pour le premier semestre 2016, contre 29,8 millions d'euros au premier semestre 2015, soit une augmentation de + 5 %.

(en milliers d'euros)	Vente d'électricité	Développement et gestion de parcs	Total consolidé
Premier semestre 2016	28 078	3 197	31 275
Premier semestre 2015	26 018	3 779	29 797
Variation	+ 8 %	- 15 %	+ 5 %

L'activité **Vente d'électricité**, cœur de métier du Groupe FUTUREN, enregistre un chiffre d'affaires de 28,1 millions d'euros au premier semestre 2016, en hausse de + 8 %, notamment grâce à la mise en service d'un parc éolien de 21 MW en novembre 2015.

L'activité Vente d'électricité, adossée à des contrats à tarifs garantis sur 15 à 20 ans, bénéficie d'un chiffre d'affaires récurrent et de marges significatives sur le long terme. Cette activité sécurisée représente 90 % du chiffre d'affaires consolidé au premier semestre 2016.

L'activité **Développement et gestion de parcs** s'inscrit en baisse au premier semestre 2016 par rapport au premier semestre 2015, notamment en raison de l'arrêt de certains contrats de gestion pour compte de tiers en Allemagne et en France fin 2015.

Avec une hausse de + 8 % du chiffre d'affaires de vente d'électricité, principale activité du Groupe, FUTUREN bénéficie, au premier semestre 2016, des 21 MW connectés au réseau fin 2015. 31 MW additionnels seront mis en service à brève échéance et bénéficieront au Groupe partiellement au deuxième semestre 2016 et en année pleine dès 2017.

• EBITDA

L'EBITDA consolidé de FUTUREN atteint 17,2 millions d'euros pour le premier semestre 2016, contre 16,2 millions d'euros pour le premier semestre 2015, soit une augmentation de + 6 %.

(en milliers d'euros)	Vente d'électricité	Développement et gestion de parcs	Total consolidé
Premier semestre 2016	19 926	(2 689)	17 238
Premier semestre 2015	18 910	(2 687)	16 223
Variation	+ 5 %	-	+ 6 %

L'EBITDA de l'activité **Vente d'électricité** s'établit à 19,9 millions d'euros pour le premier semestre 2016, contre 18,9 millions d'euros pour le premier semestre 2015, soit une hausse de + 5 %, essentiellement due à la mise en service d'un parc éolien de 21 MW en novembre 2015.

La marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires de la principale activité du Groupe atteint 71 % pour le premier semestre 2016.

Malgré un chiffre d'affaires en retrait, l'activité **Développement et gestion de parcs** a maintenu un EBITDA stable entre les premiers semestres 2015 et 2016, notamment grâce à la réduction de certaines charges externes.

La progression de l'EBITDA issu de la vente d'électricité contribue à l'amélioration d'1% de la marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires consolidé, qui atteint 55 % au premier semestre 2016.

• Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel de FUTUREN atteint 6,5 millions d'euros pour le premier semestre 2016, contre 6,2 millions d'euros pour le premier semestre 2015, soit une augmentation de + 5 %.

(en milliers d'euros)	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015
EBITDA	17 238	16 223
Dotations aux amortissements	(9 962)	(10 100)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	7 676	500
Autres éléments non-récurrents	(8 038)	(137)
Autres	(425)	(305)
Résultat opérationnel	6 489	6 181

Les dotations aux amortissements, associées, dans leur grande majorité, aux parcs éoliens détenus et contrôlés par le Groupe, sont globalement stables.

Au premier semestre 2016, le Groupe a enregistré plusieurs éléments non-récurrents, sans impact sur la trésorerie.

Dans le cadre d'un processus en cours de rationalisation des filiales du Groupe, un abandon de créance a été consenti par un associé au profit d'une filiale mise en équivalence, ayant entraîné un produit exceptionnel inclus dans le résultat des entreprises associées.

À l'inverse, des pertes de valeur et dotations aux provisions, essentiellement liées à l'activité allemande, ont été constatées dans les Autres éléments non-récurrents.

Au final, l'impact net des éléments non-récurrents sur le compte de résultat est négligeable.

Les Autres éléments non-récurrents se compensant avec la Quote-part dans le résultat des entreprises associées, le résultat opérationnel, en augmentation de + 5 %, reflète la performance des activités opérationnelles. La marge de résultat opérationnel sur chiffre d'affaires atteint 21 % au premier semestre 2016.

- **Résultat financier**

Le résultat financier de FUTUREN représente une charge nette de 4,8 millions d'euros pour le premier semestre 2016, comparée à une charge nette de 5,6 millions d'euros pour le premier semestre 2015, soit une amélioration de + 13 %.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015
Charge d'intérêts nette liée à l'emprunt obligataire convertible	(2 004)	(1 991)
Charge d'intérêts nette liée aux parcs éoliens	(3 477)	(2 992)
Autres	652	(575)
Résultat financier	(4 829)	(5 558)

La charge d'intérêts nette liée à l'emprunt obligataire convertible s'élève à 2,0 millions d'euros pour le premier semestre 2016, stable par rapport au premier semestre 2015.

La charge d'intérêts nette liée aux parcs éoliens est en augmentation sur le semestre, essentiellement liée au parc éolien mis en service fin 2015.

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

Le résultat net de l'ensemble consolidé pour le premier semestre 2016 est un bénéfice de 2,0 millions d'euros, contre une perte de 0,9 million d'euros au premier semestre 2015.

Le résultat net représente 6,5 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2016.

Tous les indicateurs opérationnels et financiers sont en amélioration sur le premier semestre 2016. FUTUREN atteint un bénéfice net solide qui confirme le caractère rentable du Groupe.

ENDETTEMENT ET TRÉSORERIE

L'endettement financier net du Groupe s'élève à 118,7 millions d'euros au 30 juin 2016, en baisse de 23,6 millions d'euros au cours du premier semestre 2016.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2016	31/12/2015
Emprunt obligataire convertible (OCEANes)	(67 331)	(67 224)
Financements bancaires des parcs en exploitation	(145 110)	(139 338)
Autres passifs financiers	(29 122)	(25 048)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	103 509	71 335
Autres actifs financiers (prêts et créances)	19 326	17 954
Endettement financier net	(118 728)	(142 321)

Les financements de projet liés aux parcs et projets détenus et contrôlés par FUTUREN augmentent de 5,8 millions d'euros sur le semestre, notamment en raison des constructions en cours. 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 32,2 millions d'euros sur le semestre. Les activités opérationnelles ont dégagé un flux net de 24,5 millions d'euros et l'exercice de bons de souscription d'actions a permis l'encaissement de 22,1 millions d'euros. Des souscriptions de financements de projet nettes des remboursements ainsi que la vente d'un projet au véhicule d'investissement Theolia Utilities Investment Company ont permis de dégager 11,4 millions d'euros supplémentaires. En contrepartie, le Groupe a poursuivi ses investissements à un rythme particulièrement soutenu, consacrant 20,2 millions d'euros essentiellement à ses projets en construction, et payé les intérêts dus pour 5,4 millions d'euros.

Événements postérieurs à la date de clôture des comptes semestriels

Rachat anticipé d'une partie des OCEANES

La constitution d'un Concert entre différents fonds gérés par Boussard & Gavaudan, ainsi que Monsieur Pierre Salik, Monsieur Michel Meeus et Madame Brigitte Salik a entraîné un changement de contrôle de FUTUREN le 3 juin 2016.

En conséquence, les porteurs d'OCEANES avaient la possibilité de demander le rachat anticipé de tout ou partie de leurs OCEANES du 13 juillet 2016 au 27 juillet 2016.

Dans ce cadre, les titulaires de 2 019 737 OCEANES ont demandé le rachat anticipé de leurs OCEANES.

FUTUREN a donc racheté ces 2 019 737 OCEANES au prix unitaire de 8,024 euros, soit un total de 16,2 millions d'euros, et annulé les obligations correspondantes.

Cette opération a entraîné la réduction de la dette de FUTUREN de 16,2 millions d'euros.

À la date du 3 août 2016, il restait 6 201 553 OCEANES en circulation.

Résultats de l'offre publique d'achat obligatoire simplifiée sur les titres FUTUREN

Le 6 juin 2016, BG Select Investments (Ireland) Limited, un fonds géré par Boussard & Gavaudan, a déposé, auprès de l'Autorité des marchés financiers, un projet d'offre publique d'achat obligatoire simplifiée visant les actions FUTUREN au prix de 0,70 euro par action et les OCEANES FUTUREN au prix de 8,07 euros par OCEANE (coupon attaché, après versement du coupon du premier semestre 2016).

Le projet d'offre a reçu le visa de l'Autorité des marchés financiers le 26 juillet 2016. L'offre a été ouverte du 29 juillet 2016 au 11 août 2016.

À la clôture de l'offre, BG Select Investments (Ireland) Limited détenait 82 426 006 actions FUTUREN, représentant 36,98 % du capital et 35,85 % des droits de vote théoriques, ainsi que 5 789 525 OCEANES, représentant 93,36 % des OCEANES en circulation.

Au total, le Concert constitué du fonds BG Select Investments (Ireland) Limited, d'autres fonds gérés par Boussard & Gavaudan, de Monsieur Pierre Salik, de Monsieur Michel Meeus et de Madame Brigitte Salik détenaient 139 775 132 actions FUTUREN, représentant 62,71 % du capital et 63,75 % des droits de vote théoriques, ainsi que 5 844 425 OCEANES, représentant 94,24 % des OCEANES en circulation.

Cette opération a permis au Concert de renforcer sa position en tant que principal actionnaire de FUTUREN.

Par ailleurs, suite au changement de contrôle de la Société intervenu le 3 juin 2016 et à la décision de conformité de l'Autorité des marchés financiers en date du 26 juillet 2016 sur l'offre publique d'achat obligatoire simplifiée, le ratio de conversion des OCEANES en actions a été temporairement modifié. Du 29 juillet 2016 au 2 septembre 2016 inclus, le ratio de conversion des OCEANES en actions était de 10,781 actions FUTUREN par OCEANE (au lieu de 9,222 actions FUTUREN par OCEANE sans ajustement temporaire).

Dans ce cadre, les titulaires de 115 933 OCEANES ont demandé la conversion de leurs OCEANES et ont obtenu 1 249 871 actions FUTUREN.

À la date du 2 septembre 2016, il restait 6 085 620 OCEANES en circulation, dont 96,04 % détenus par le Concert.

À la date du 2 septembre 2016, il y avait 224 153 237 actions composant le capital, dont 62,36 % détenus par le Concert.

Ligne de financement court terme

Dans un communiqué publié le 16 août 2016, FUTUREN a précisé qu'afin d'éviter que les obligations de rachat obligatoire des OCEANES ne se fassent au détriment des ressources de financement de la Société, le groupe Boussard & Gavaudan tient à la disposition de FUTUREN une ligne de financement court terme de 16,5 millions d'euros que FUTUREN pourra utiliser en fonction des besoins de financement court terme de son développement.

Poursuite du développement

FUTUREN a signé un contrat d'achat de 7 éoliennes pour son projet de Courant-Nachamps, situé sur le territoire des communes de Courant et de Nachamps, dans le département de la Charente-Maritime, en France. Le contrat comprend également les services de maintenance associés, sécurisant les coûts de cette maintenance sur une période de quinze ans.

Après la commande des turbines et la sécurisation prochaine d'un financement de projet long-terme, le Groupe lancera le chantier de construction du projet de Courant-Nachamps en 2017, pour une mise en service prévue pour début 2018.

Le modèle d'éolienne sélectionné délivrera une puissance unitaire de 3 MW, soit une capacité totale du parc de 21 MW. Ce futur parc permettra de produire une électricité verte qui couvrira les besoins en électricité domestique de près de 24 000 foyers chaque année.

4 Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2016

Les facteurs de risque auxquels est exposée la Société pour le second semestre 2016 sont de même nature que ceux décrits au chapitre 4.4 du Document de référence 2015 de la Société (pages 81 à 93), déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 25 mai 2016, à l'exception du facteur de risque lié à l'évolution des mécanismes tarifaires et de soutien à l'énergie éolienne (présenté pages 86 et 87 du Document de référence 2015 de FUTUREN) qui doit être actualisé pour tenir compte des éléments suivants :

En Allemagne, le Parlement a voté, le 8 juillet 2016, une réforme de la loi sur les énergies renouvelables de 2014 qui entrera en vigueur le 1^{er} janvier 2017. En particulier, tout projet éolien ne disposant pas des autorisations nécessaires à sa réalisation d'ici fin 2016 et n'étant pas entré en phase d'exploitation d'ici fin 2018, devra participer à la procédure d'appel d'offres. FUTUREN étudie actuellement l'impact que cette réglementation serait susceptible d'avoir sur ses développements futurs en Allemagne.

En France, une décision du 28 mai 2014 du Conseil d'État avait annulé l'arrêté du 17 novembre 2008 fixant les conditions d'achat de l'électricité produite par les installations utilisant l'énergie mécanique du vent en l'absence de notification à la Commission européenne de cet arrêté comme aide d'État. Le gouvernement français a publié un nouvel arrêté le 1^{er} juillet 2014 qui bénéficie de la décision de compatibilité rendue par la Commission européenne le 27 mars 2014.

Par une décision du 15 avril 2016, le Conseil d'État a ordonné à l'État de procéder, dans un délai de 6 mois au-delà duquel s'appliquera une astreinte de 10 000 euros par jour, à la récupération d'intérêts sur les aides versées jusqu'au 27 mars 2014, au titre de l'arrêté tarifaire du 17 novembre 2008. Cette ordonnance n'implique pas la récupération de l'aide, mais la récupération d'intérêts à calculer sur la portion des montants versés ayant la nature d'une aide, c'est-à-dire la fraction supérieure au prix du marché.

L'État français a indiqué qu'il appliquera cette décision avant le 21 octobre 2016, afin d'éviter d'avoir à verser le montant de l'astreinte.

À la date de publication du présent document, les modalités de calcul et de récupération des intérêts sont toujours à l'étude.

Sur la base des informations disponibles à la date de publication du présent document, le montant d'intérêts à payer par FUTUREN au titre de cette décision reste modéré.

5 Principales transactions entre parties liées

Au cours du premier semestre 2016, les relations entre le Groupe FUTUREN et les parties liées sont restées comparables à celles de 2015. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

1 Compte de résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2016	30/06/2015
Chiffre d'affaires	4	31 275	29 797
Achats et variations de stocks		(1 672)	(1 884)
Charges externes		(9 162)	(8 567)
Impôts et taxes		(1 016)	(866)
Charges de personnel		(3 534)	(3 542)
Provisions opérationnelles	8	193	646
Autres produits et charges opérationnels		1 155	638
EBITDA	4	17 238	16 223
Amortissements	5.4	(9 962)	(10 100)
Provisions courantes	8	47	(146)
Résultat opérationnel courant		7 323	5 977
Provisions non-courantes	8	(2 585)	40
Autres produits et charges non-courants		(425)	(305)
Quote-part dans le résultat des coentreprises et entreprises associées	9	7 676	500
Résultat opérationnel (avant pertes de valeur)		11 989	6 212
Pertes de valeur	5.5	(5 500)	(31)
Résultat opérationnel (après pertes de valeur)		6 489	6 181
Coût de l'endettement financier net	6.4	(5 361)	(5 019)
Autres produits financiers		1 573	1 078
Autres charges financières		(1 042)	(1 617)
Résultat financier		(4 829)	(5 558)
Impôt		(80)	(1 010)
Résultat net des activités poursuivies		1 580	(387)
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	3.2	458	(530)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		2 038	(917)
dont part du Groupe		1 482	(1 939)
dont participations ne donnant pas le contrôle		555	1 023
Résultat et résultat dilué par action de l'ensemble consolidé (en euros)		0,01	(0,01)

2 Résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2016	30/06/2015
Résultat net de l'ensemble consolidé	2 038	(917)
Variation de la juste valeur des dérivés de couverture	(1 338)	1 963
Variation de l'écart de conversion	(140)	441
Variation des impôts différés	420	(475)
Éléments recyclables en résultat net	(1 059)	1 929
Éléments non recyclables en résultat net	-	-
RÉSULTAT GLOBAL	979	1 012
dont part du Groupe	942	(310)
dont participations ne donnant pas le contrôle	37	1 323

3 État de la situation financière

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2016	31/12/2015
Goodwill	5.1	33 120	36 620
Immobilisations incorporelles	5.2	43 823	40 640
Immobilisations corporelles	5.3	261 240	252 619
Actifs financiers non-courants		22 543	21 487
Impôts différés actifs		7 032	5 297
Actifs non-courants		367 758	356 664
Stocks	7	717	4 966
Clients		8 512	15 643
Autres actifs courants		10 453	14 606
Actifs financiers courants		875	571
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.3	103 509	71 335
Actifs courants		124 066	107 123
Actifs liés aux activités en cours de cession		9 683	9 589
TOTAL ACTIFS		501 507	473 376

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2016	31/12/2015
Capital	10.1	22 290	18 605
Primes		367 595	349 170
Réserves		(216 411)	(218 074)
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe		1 482	1 975
Capitaux propres, part du Groupe		174 956	151 676
Participations ne donnant pas le contrôle	10.2	22	(30)
Capitaux propres		174 978	151 646
Passifs financiers non-courants	6.1	204 854	205 353
Provisions part non-courante	8	40 329	44 833
Provision pour retraite		180	200
Impôts différés passifs		14 578	14 083
Passifs non-courants		259 941	264 469
Passifs financiers courants	6.1	36 711	26 259
Fournisseurs et autres passifs courants		21 897	21 926
Dettes fiscales et sociales		2 984	3 882
Dettes d'impôt sur les sociétés		817	594
Passifs courants		62 409	52 661
Passifs liés aux activités en cours de cession		4 179	4 600
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		501 507	473 376

4 Tableau de flux de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2016	30/06/2015
Résultat net de l'ensemble consolidé		2 038	(917)
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	3.2	458	(530)
Élimination des amortissements, dépréciations et provisions		18 157	10 833
Élimination de la variation d'impôts		82	475
Élimination des plus ou moins values de cession		(200)	153
Élimination de la quote-part de résultat des coentreprises et entreprises associées	9.1	(7 676)	(500)
Charges financières		4 403	4 452
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie		144	1 995
Marge brute d'autofinancement		17 406	15 960
Incidence de la variation de BFR lié à l'activité		8 687	4 410
Impôts sur les sociétés décaissés		(604)	(281)
Flux liés aux activités abandonnées		(975)	13 646
Flux net provenant des activités opérationnelles		24 514	33 735
Acquisitions d'immobilisations	5	(20 235)	(3 508)
Cessions d'immobilisations	5	66	164
Variation des prêts		(371)	91
Incidence nette des variations de périmètre (acquisitions / cessions)		2 728	(19 723)
Flux net généré par les activités d'investissement		(17 812)	(22 976)
Actions propres		-	217
Augmentation (réduction) de capital		22 110	140
Souscriptions d'emprunts et autres dettes	6	24 485	10 528
Remboursements d'emprunts et autres dettes	6	(15 641)	(15 834)
Intérêts payés		(5 433)	(5 810)
Flux liés aux activités abandonnées		-	(12 748)
Flux net généré par les activités de financement		25 521	(23 507)
Incidence des variations des taux de change		(49)	4
VARIATION DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		32 174	(12 744)

5 Tableau de variation des capitaux propres

<i>(en milliers d'euros)</i>	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 31/12/2014	18 528	348 781	1 756	(3 624)	(217 901)	147 540	(19 391)	128 149
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			441	1 188		1 629	300	1 929
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe					(1 939)	(1 939)	1 023	(916)
Résultat global	-	-	441	1 188	(1 939)	(310)	1 323	1 013
Augmentation de capital	23	117				140		140
Conversion d'obligations	1	4				5		5
Actions propres					217	217		217
Transactions entre actionnaires					(11)	(11)	9	(2)
Autres reclassements					-	-	17 828	17 828
Situation au 30/06/2015	18 552	348 902	2 197	(2 436)	(219 634)	147 581	(231)	147 350
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			(1 140)	286		(854)	(173)	(1 027)
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe					3 914	3 914	375	4 289
Résultat global	-	-	(1 140)	286	3 914	3 060	202	3 262
Augmentation de capital	53	268				321		321
Conversion d'obligations						-		-
Paiements fondés sur des actions					693	693		693
Actions propres						-		-
Transactions entre actionnaires					20	20		20
Autres reclassements					2	2		2
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	556	2 038
Résultat global	-	-	(140)	(400)	1 482	942	37	979
Augmentation de capital	3 685	18 425				22 110		22 110
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)	174 956	22	174 978

Note 1.	Informations générales-----	14
Note 2.	Principes comptables et méthodes d'évaluation-----	14
Note 3.	Périmètre de consolidation-----	15
Note 4.	Information sectorielle-----	16
Note 5.	Goodwill et immobilisations-----	17
Note 6.	Passifs financiers, instruments dérivés et trésorerie-----	20
Note 7.	Stocks-----	23
Note 8.	Provisions-----	23
Note 9.	Participations dans les coentreprises et les entreprises associées-----	24
Note 10.	Capitaux propres et participations ne donnant pas le contrôle-----	25
Note 11.	Engagements-----	25
Note 12.	Événements postérieurs à la date de clôture des comptes semestriels 2016-----	27

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 C.

La Société clôture ses comptes annuels au 31 décembre. La période pour laquelle les comptes sont présentés a commencé le 1^{er} janvier 2016 et s'est terminée le 30 juin 2016.

Les états financiers résumés du Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 5 septembre 2016.

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 2016 au 30 juin 2016 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.

Les principes comptables appliqués sont identiques à ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 (décrits à la note 2 des comptes consolidés au 31 décembre 2015), à l'exception des normes et amendements suivants qui sont applicables obligatoirement à compter du 1^{er} janvier 2016 :

- Amendement IAS 1, Initiative concernant les informations à fournir ;
- Amendements IAS 16 et IAS 38, Clarifications sur les modes d'amortissement acceptables ;
- Amendements IAS 16 et IAS 41, Actifs biologiques producteurs ;
- Amendement IAS 19, Régimes à prestations définies - Cotisations des membres du personnel ;
- Amendements IAS 27, Méthode de la mise en équivalence dans les comptes individuels ;
- Amendement IFRS 11, Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des coentreprises ;
- Améliorations des IFRS cycle 2010-2012, normes concernées :
 - **IFRS 2** : Conditions d'acquisition des droits, de marché, de performance, de service ;
 - **IFRS 3** : Comptabilisation d'un ajustement éventuel du prix ;
 - **IFRS 8** : Regroupement de secteurs opérationnels ;
 - **IFRS 13** : Base des conclusions ;
 - **IAS 16 et IAS 38** : Réévaluation ;
 - **IAS 24** : Principaux dirigeants ;

- Améliorations des IFRS cycle 2012-2014, normes concernées :
 - **IFRS 5** : Changement de modalités de cession d'un actif ou groupe d'actifs ;
 - **IFRS 7** : Mandats de gestion / compensation dans les comptes IAS 34 ;
 - **IAS 19** : Taux d'actualisation des hypothèses actuarielles et marchés régionaux ;
 - **IAS 34** : Précision de l'expression « ailleurs dans le rapport financier intermédiaire ».

Ces améliorations et interprétations sont sans impact sur les présents comptes. Aucun texte n'est appliqué de façon anticipée.

2.2 Base de préparation des états financiers

Les comptes semestriels résumés clos au 30 juin 2016 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 2015.

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.

2.3 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 2015 publié le 26 mai 2016.

Note 3. Périmètre de consolidation

3.1 Entités consolidées

Au titre du premier semestre 2016, le périmètre de consolidation comprend, outre la société-mère :

- 90 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 15 mars 2016 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 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

Information relative au compte de résultat au 30 juin 2015

<i>(en milliers d'euros)</i>	Groupe FUTUREN avant IFRS 5 30/06/2015	Retraitements IFRS 5 Pôle Environnement	Retraitements IFRS 5 Breeze Two Energy	Groupe FUTUREN retraité IFRS 5 30/06/2015
Chiffre d'affaires	52 424	(2 364)	(20 263)	29 797
EBITDA	31 133	(365)	(14 545)	16 223
Résultat opérationnel courant	13 909	(358)	(7 574)	5 977
Pertes de valeur	(31)			(31)
Résultat opérationnel	14 179	(329)	(7 668)	6 182
Résultat financier	(9 680)	65	4 058	(5 558)
Résultat net des activités poursuivies	1 212	(274)	(1 324)	(387)
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	(2 128)	274	1 324	(530)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	(916)	(0)	-	(916)

Note 4. Information sectorielle

Le Groupe définit ses segments d'activité comme suit :

- l'activité **Vente d'électricité** correspond à la vente de l'électricité produite par les parcs détenus et contrôlés par le Groupe ; et
- l'activité **Développement et gestion de parcs** comprend le développement, la construction et l'exploitation de parcs éoliens.

Information au 30 juin 2016

Compte de résultat				TOTAL
<i>(en milliers d'euros)</i>		Vente d'électricité	Développement et gestion de parcs	
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

Information au 30 juin 2015

Compte de résultat				TOTAL
<i>(en milliers d'euros)</i>		Vente d'électricité	Développement et gestion de parcs	
Chiffre d'affaires				
France		10 638	210	10 847
Allemagne		9 889	3 197	13 087
Italie		1 602	146	1 748
Maroc		3 889	-	3 889
Autres pays		-	226	226
TOTAL		26 018	3 779	29 797
EBITDA		18 910	(2 687)	16 223
Résultat opérationnel courant		9 168	(3 191)	5 977
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		9 684	(3 502)	6 182

Note 5. Goodwill et immobilisations

5.1 Goodwill

5.1.1 Evolution du poste

<i>(en milliers d'euros)</i>	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 30/06/2016	193 222	(160 102)	33 120

La perte de valeur d'un montant de 3 500 K€, enregistrée au premier semestre 2016, concerne la holding du périmètre allemand et fait essentiellement suite à la réforme de la loi sur les énergies renouvelables, votée par le Parlement allemand le 8 juillet 2016 et qui entrera en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2017.

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

(en milliers d'euros)	30/06/2016			31/12/2015
	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette	Valeur nette
Développement et gestion de parcs en France	11 217	(93)	11 124	11 124
Développement et gestion de parcs en Allemagne	132 489	(115 644)	16 845	20 345
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	36 439	(31 288)	5 152	5 151
Activité corporate	1 709	(1 709)	-	-
TOTAL	193 221	(160 101)	33 120	36 620

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 01/01/2016	45 253	16 005	1 130	69 564	131 953
Acquisitions et immobilisations générées en interne	1 535	-	5	-	1 540
Diminution	-	-	(13)	-	(13)
Cessions	57	-	-	90	147
Écarts de conversion	(5)	-	-	(397)	(402)
Autres variations	9 633	-	-	-	9 633
VALEURS BRUTES À LA CLÔTURE AU 30/06/2016	56 472	16 005	1 122	69 257	142 856
Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture au 01/01/2016	(37 372)	(4 834)	(888)	(48 219)	(91 312)
Amortissements	(32)	(306)	(41)	(1 902)	(2 281)
Reprises sur cessions	(57)	-	11	(90)	(136)
Écarts de conversion	-	-	-	319	319
Autres variations	(5 623)	(209)	-	209	(5 623)
DÉPRÉCIATIONS ET AMORTISSEMENTS CUMULÉS À LA CLÔTURE AU 30/06/2016	(43 085)	(5 348)	(918)	(49 682)	(99 033)
VALEURS NETTES À L'OUVERTURE AU 01/01/2016	7 881	11 171	242	21 345	40 640
VALEURS NETTES À LA CLÔTURE AU 30/06/2016	13 387	10 657	204	19 575	43 823

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 (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 1 540 K€. Elles comprennent majoritairement la poursuite du projet de parc éolien de 300 MW au Maroc et le développement d'un parc éolien de 13,2 MW en France.

Les « Autres variations » nettes proviennent principalement du reclassement de coûts de développement de projets en France anciennement comptabilisés en stocks.

5.3 Immobilisations corporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains	Agencements et aménagements	Projets en cours de construction	Installations techniques (1)	Autres immobilisations corporelles	TOTAL
Valeurs brutes à l'ouverture au 01/01/2016	6 272	4 097	26 433	375 964	3 283	416 049
Acquisitions et immobilisations générées en interne	14	49	17 265	(74)	1 101	18 355
Cessions	(66)	(175)	-	-	-	(241)
Écarts de conversion	-	(1)	-	(2)	(2)	(5)
Autres variations	-	-	950	(521)	(429)	-
VALEURS BRUTES À LA CLÔTURE AU 30/06/2016	6 220	3 970	44 648	375 367	3 953	434 157
Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture au 01/01/2016	(1 177)	(2 996)	(15 385)	(141 164)	(2 707)	(163 429)
Amortissements	-	(143)	-	(7 512)	(26)	(7 681)
Dépréciations pour pertes de valeur	-	-	(2 000)	-	-	(2 000)
Reprises sur cessions	-	175	-	13	-	188
Écarts de conversion	-	1	-	2	2	5
Autres variations	-	77	-	(77)	-	-
DÉPRÉCIATIONS ET AMORTISSEMENTS CUMULÉS À LA CLÔTURE AU 30/06/2016	(1 177)	(2 886)	(17 385)	(148 738)	(2 731)	(172 918)
VALEURS NETTES À L'OUVERTURE AU 01/01/2016	5 095	1 101	11 048	234 800	576	252 619
VALEURS NETTES À LA CLÔTURE AU 30/06/2016	5 043	1 084	27 263	226 629	1 222	261 240

(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 de deux parcs éoliens en France d'une puissance totale de 31,2 MW.

Au cours du premier semestre 2016, la Société a déprécié des actifs acquis en 2008 pour un montant de 2 000 K€.

5.4 Amortissements

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2016	30/06/2015
Allemagne	(4 210)	(4 354)
France	(3 652)	(3 710)
Italie	(515)	(430)
Maroc	(1 398)	(1 419)
Reste du monde	(140)	(140)
Holding	(46)	(46)
TOTAL	(9 962)	(10 100)

5.5 Pertes de valeur de l'exercice

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2016	30/06/2015
Perte de valeur sur immobilisations incorporelles	-	5
Perte de valeur sur immobilisations corporelles	(2 000)	(37)
Perte de valeur sur goodwill	(3 500)	-
TOTAL	(5 500)	(31)

Note 6. Passifs financiers, instruments dérivés et trésorerie

6.1 Passifs financiers

6.1.1 Variation des passifs financiers

<i>(en milliers d'euros)</i>	Emprunt obligataire convertible	Emprunts auprès des établissements de crédit	Autres passifs financiers	TOTAL
Valeurs à l'ouverture au 01/01/2016	67 224	139 338	25 048	231 612
Augmentation	2 004	21 415	3 035	26 454
Remboursement	(1 897)	(15 643)	(173)	(17 713)
Variation de périmètre - Sorties	-	-	(8)	(8)
Autres variations	-	-	1 220	1 220
VALEURS À LA CLÔTURE AU 30/06/2016	67 331	145 110	29 122	241 565

Au 30 juin 2016, la dette financière représente 241 565 K€, soit une augmentation de 9 953 K€ par rapport au 31 décembre 2015.

Cette variation est liée aux événements suivants :

Les emprunts auprès des établissements de crédit ont augmenté d'un montant net de 5 772 K€, principalement en raison des points suivants :

- échéances normales d'amortissement des financements de projet (13 791) K€
- tirages sur des financements de projet en France 19 564 K€

L'emprunt obligataire affiche une augmentation nette de 107 K€, conséquence :

- du paiement des intérêts courus au 31 décembre 2015 en janvier 2016 (1 897) K€
- de la comptabilisation des intérêts courus du semestre (payables en juillet) 2 004 K€

Les Autres passifs financiers comprennent les instruments de couverture de taux d'intérêt, ainsi que les financements apportés par le véhicule d'investissement Theolia Utilities Investment Company à ses parcs éoliens.

L'augmentation des Autres passifs financiers de 4 074 K€ est due à :

- la variation de l'évaluation des instruments de couverture de taux 1 111 K€
- la variation des comptes courants, intérêts courus 2 963 K€

6.1.2 Covenants

Les financements de projets liés aux parcs éoliens en exploitation en France et en Allemagne 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 2016, le Groupe respecte ses engagements financiers requis dans le cadre des financements de projet des parcs éoliens.

6.1.3 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)	- 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	TOTAL 30/06/2016	TOTAL 31/12/2015
Emprunt obligataire convertible (OCEANes)	15 997	51 336	-	67 333	67 224
Financements de projets - établissements bancaires	20 714	68 977	55 419	145 110	139 339
France	12 713	50 720	50 644	114 077	103 418
Allemagne	8 001	18 257	4 775	31 033	35 921
Instruments financiers dérivés (swap de taux)	-	-	10 176	10 176	9 064
France	-	-	10 176	10 176	9 064
Autres dettes financières	-	-	18 947	18 947	15 984
France	-	-	18 885	18 885	15 915
Allemagne	-	-	62	62	62
Italie	-	-	-	-	8
DETTE FINANCIÈRE TOTALE	36 711	120 313	84 542	241 566	231 612

6.1.4 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)	67 332	-	67 332	-	67 332
Financements de projets - établissements bancaires	63 289	81 821	134 280	10 829	145 109
Autres dettes financières dont :	18 947	10 176	18 947	10 176	29 124
Instruments financiers dérivés (swap de taux)	-	10 176	-	10 176	10 176
Autres (comptes courants)	18 947	-	18 947	-	18 947
DETTES FINANCIÈRES PAR NATURE DE TAUX	149 568	91 997	220 560	21 005	241 565
POURCENTAGE DES DETTES FINANCIÈRES	61,92%	38,08%	91,30%	8,70%	

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

Au 30 juin 2016, la part de la dette à taux fixe représente 149 568 K€ soit 61,92 % de la dette totale. Le poste « Financements de projets – établissements bancaires », soit 63 289 K€, se décompose comme suit :

- financements de projet en France 32 256 K€
- financements de projet en Allemagne 31 095 K€

La dette à taux variable représente 91 997 K€ soit 38,08 % de la dette totale et concerne les financements de projet 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 2016 est la suivante :

- la dette à taux fixe s'élève à 220 560 K€, soit 91,30 % de la dette totale ;
- la dette à taux variable s'élève à 21 005 K€, soit 8,70 % de la dette totale.

6.2 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 2016. 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 2016 s'élève à 10 176 K€, en hausse de 1 111 K€ par rapport au 31 décembre 2015.

6.3 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>	30/06/2016	31/12/2015
Valeurs mobilières de placement	56 459	25 588
Disponibilités	47 050	45 747
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	103 509	71 335
Concours bancaires	-	-
TRÉSORERIE NETTE	103 509	71 335

Détail trésorerie disponible/non-disponible

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2016	31/12/2015
Trésorerie disponible	48 598	22 282
Trésorerie réservée SSP *	31 929	26 051
Trésorerie bloquée	22 982	23 001
TRÉSORERIE NETTE	103 509	71 335

* Société support de projet

La trésorerie du Groupe est constituée d'une part disponible (47 %), d'une part réservée (31 %) et d'une part bloquée (22 %). Au 30 juin 2016, la trésorerie totale du Groupe représente 103 509 K€.

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

6.4 Produits et charges financiers

6.4.1 Coût de l'endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2016	30/06/2015
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	8	10
Produits de cession des équivalents de trésorerie	64	90
Autres produits	6	-
PRODUITS DE TRÉSORERIE ET D'ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	78	100
Charges d'intérêt sur opérations de financement	(5 438)	(5 119)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	(5 438)	(5 119)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(5 361)	(5 019)

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2016	30/06/2015
Emprunt obligataire OCEANE	(2 004)	(1 991)
Parcs éoliens en exploitation en Allemagne	(509)	(805)
Parcs éoliens en exploitation en France	(3 020)	(2 231)
Parc éolien en exploitation au Maroc	52	44
Autres	120	(35)
TOTAL	(5 361)	(5 019)

Note 7. Stocks

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2016	31/12/2015
Projets éoliens	1 830	11 909
Composants turbines et autres matériels	572	488
Dépréciations	(1 685)	(7 431)
VALEUR NETTE	717	4 966

La ventilation des stocks par zone géographique est la suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2016			31/12/2015
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette	Valeur nette
Allemagne	358	(211)	147	147
France	71	(71)	-	4 333
Italie	1 401	(1 401)	-	(1)
Maroc	571	-	571	488
TOTAL	2 401	(1 684)	717	4 966

Les stocks comprennent principalement des pièces détachées.

Les coûts de développement engagés préalablement au dépôt des demandes de permis de construire en France ont été reclassés en immobilisations incorporelles.

Note 8. Provisions

<i>(en milliers d'euros)</i>	Provisions pour litiges	Provisions pour risques filiales	Autres provisions	TOTAL
Valeurs à l'ouverture au 01/01/2016	3 061	20 003	21 770	44 833
Dotations/reprises provisions courantes	(27)	-	-	(27)
Dotations/reprises provisions non-courantes	-	-	2 585	2 585
Autres variations	-	(5 058)	(2 004)	(7 062)
VALEURS À LA CLÔTURE AU 30/06/2016	3 034	14 945	22 350	40 329
dont part non-courante	3 034	14 945	22 350	40 329

Les litiges auxquels le Groupe est confronté sont estimés à 3 034 K€ et proviennent en grande partie d'opérations conclues au cours des années passées.

Les autres provisions, soit 22 350 K€, concernent essentiellement des provisions d'exploitation courantes et les provisions pour démantèlement.

Au cours du premier semestre 2016, le Groupe a procédé à la réestimation de ses provisions d'exploitation liées à l'activité allemande.

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 30/06/2016	Quote-part dans le résultat des coentreprises et entreprises associées au 30/06/2015
THEOLIA UTILITIES INVESTMENT COMPANY	40,00%	-	(26)	(7)
MAESTRALE PROJECT HOLDING SA	50,32%	-	8 022	(20)
NEOANEMOS Srl	47,88%	-	(228)	12
AEROCHETTO Srl	51,00%	-	(103)	502
ERNEUERBARE ENERGIE ERNTE VIER GmbH & Co. KG	48,00%	-	10	13
TOTAL		-	7 676	500

L'augmentation du résultat de la société Maestrale Project Holding SA provient essentiellement d'un abandon de créance qui a généré un produit exceptionnel de 8 045 K€.

Données financières à 100 %

(en milliers d'euros)	THEOLIA UTILITIES INVESTMENT COMPANY	MAESTRALE PROJECT HOLDING SA	NEOANEMOS Srl	AEROCHETTO Srl	TOTAL
Chiffre d'affaires	-	-	-	3 831	3 831
Charges et produits opérationnels	(132)	16 747	(4)	(973)	15 637
EBITDA	(132)	16 747	(4)	2 858	19 468
Résultat net	(66)	15 941	(475)	(202)	15 198
- dont part du Groupe dans le résultat consolidé	(26)	8 022	(228)	(103)	7 665
Actifs non-courants	25 961	298	(160)	29 854	55 954
Actifs courants	1 025	-	149	4 107	5 281
Trésorerie et équivalents de trésorerie	341	6	460	4 761	5 567
Passifs financiers courants	-	-	-	-	-
Passifs financiers non-courants	25 338	1 327	9 702	53 268	89 636
Capitaux propres contributifs au 30/06/2016	(281)	1 943	(7 512)	(14 830)	(20 680)
- dont part du Groupe dans les capitaux propres	(113)	977	(3 597)	(7 563)	(10 295)
VALEUR DES TITRES DES ENTREPRISES ASSOCIÉES	(12)	8 308	(9)	(557)	7 730

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 localisé en Italie.

Note 10. Capitaux propres et participations ne donnant pas le contrôle

10.1 Nombre d'actions en circulation

	31/12/2015	Création d'actions par exercice de BSA	Création d'actions par conversion d'OCEANes	30/06/2016
Nombre d'actions	186 054 106	36 849 260	-	222 903 366
Nombre de titres	186 054 106	36 849 260	-	222 903 366
CAPITAL SOCIAL (EN EUROS)	18 605 410	3 684 926	-	22 290 337

Au 30 juin 2016, le capital est composé de 222 903 366 actions de 0,10 € de valeur nominale.

10.2 Participations ne donnant pas le contrôle

Au 30 juin 2016, les participations ne donnant pas le contrôle représentent 22 K€ contre (30) K€ à la clôture annuelle 2015.

Note 11. 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 2016.

11.1. Engagements hors bilan consolidés du Groupe

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2016	31/12/2015
France	66 874	94 589
Allemagne	21 834	17 433
Italie	15 299	17 910
FUTUREN SA	2 497	7 517
TOTAL	106 504	137 449

<i>(en milliers d'euros)</i>	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	30/06/2016
France	(12 354)	21 792	57 435	66 874
Allemagne	2 994	7 111	11 729	21 834
Italie	3 750	3 363	8 186	15 299
FUTUREN SA	543	1 954	-	2 497
TOTAL	(5 066)	34 219	77 351	106 504

11.2 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	30/06/2016
Engagements liés au périmètre de consolidation				
Avals, cautions, garanties données sur cessions	-	250	-	250
Avals, cautions, garanties reçus sur acquisitions	(704)	(425)	-	(1 129)
Engagements liés aux immobilisations				
Commandes de turbines	6 646	644	-	7 290
Engagements contractuels de maintenance des parcs éoliens	3 177	11 262	17 802	32 242
Locations simples	543	2 179	9 343	12 065
Engagements liés aux financements				
Avals, cautions, garanties donnés sur financement	2 163	8 939	17 598	28 700
Actifs financiers donnés en garantie	-	-	12 642	12 642
Lignes de crédit non utilisées	(22 379)	-	-	(22 379)
Avals, cautions, garanties reçus sur financement	-	(1 059)	-	(1 059)
Autres engagements				
Engagements contractuels donnés	-	18	50	68
Engagements contractuels reçus	(1 800)	(17)	-	(1 817)
TOTAL	(12 354)	21 792	57 435	66 874

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	30/06/2016
Engagements liés aux immobilisations				
Engagements contractuels de maintenance des parcs éoliens	2 220	3 888	2 385	8 493
Locations simples	774	3 222	3 396	7 392
Engagements liés aux financements				
Avals, cautions, garanties donnés sur financement	-	-	9 284	9 284
Avals, cautions, garanties reçus sur financement	-	-	(3 335)	(3 335)
TOTAL	2 994	7 111	11 729	21 834

Engagements hors bilan du périmètre italien

<i>(en milliers d'euros)</i>	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	30/06/2016
Engagements liés au périmètre de consolidation				
Options d'achat d'actions données	1 650	-	-	1 650
Engagements liés aux immobilisations				
Engagements contractuels de maintenance des parcs éoliens	120	1 133	1 865	3 118
Locations simples	127	939	4 621	5 688
Engagements liés aux financements				
Avals, cautions, garanties donnés sur financement	-	550	-	550
Autres engagements				
Engagements contractuels donnés	1 923	740	1 700	4 363
Engagements contractuels reçus	(70)	-	-	(70)
TOTAL	3 750	3 363	8 186	15 299

Note 12. Événements postérieurs à la date de clôture des comptes semestriels

Rachat anticipé d'une partie des OCEANES

La constitution d'un Concert entre différents fonds gérés par Boussard & Gavaudan, ainsi que Monsieur Pierre Salik, Monsieur Michel Meeus et Madame Brigitte Salik a entraîné un changement de contrôle de FUTUREN le 3 juin 2016.

En conséquence, les porteurs d'OCEANES avaient la possibilité de demander le rachat anticipé de tout ou partie de leurs OCEANES du 13 juillet 2016 au 27 juillet 2016.

Dans ce cadre, les titulaires de 2 019 737 OCEANES ont demandé le rachat anticipé de leurs OCEANES.

FUTUREN a donc racheté ces 2 019 737 OCEANES au prix unitaire de 8,024 euros, soit un total de 16,2 millions d'euros, et annulé les obligations correspondantes.

Cette opération entraînera, sur le second semestre, la constatation d'intérêts complémentaires pour environ 250 K€, hors effet d'impôt.

Dans un communiqué publié le 16 août 2016, FUTUREN a précisé qu'afin d'éviter que les obligations de rachat obligatoire des OCEANES ne se fassent au détriment des ressources de financement de la Société, le groupe Boussard & Gavaudan tient à la disposition de FUTUREN une ligne de financement court terme de 16,5 millions d'euros que FUTUREN pourra utiliser en fonction des besoins de financement court terme de son développement.

Procédures relatives au projet Giuggianello

Aux termes d'un protocole transactionnel en date du 14 juillet 2016, Maestrale Green Energy Srl et sa filiale Giuggianello Srl en liquidation d'une part, et les vendeurs et développeurs du projet Giuggianello, porté par la société Wind Service Srl en liquidation d'autre part, ont convenu de renoncer à toute procédure contentieuse relative à l'acquisition par Maestrale Green Energy Srl de la société Wind Service Srl. Cet accord est assorti de conditions d'exécution. La réalisation de ces conditions étant attendue au second semestre 2016, la provision non-courante correspondante a été reclassée en Autres passifs courants dans les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2016.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2016

(Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016)

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 2016, 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 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 5 septembre 2016

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 5 septembre 2016

Fady KHALLOUF

Directeur Général