



Rapport financier semestriel 2018



Sommaire

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	3
Faits marquants du premier semestre 2018	3
Activité du Groupe au premier semestre 2018	3
Événements postérieurs à la date de clôture de comptes semestriels	7
Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2018	7
Principales transactions entre parties liées	7
COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS	8
Compte de résultat	8
Résultat global	8
État de la situation financière	9
Tableau de flux de trésorerie	10
Tableau de variation des capitaux propres	10
Annexe aux états financiers consolidés semestriels résumés	11
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2018	29
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	30

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

1 Faits marquants du premier semestre 2018

Poursuite du développement

Au cours du premier semestre 2018, FUTUREN a poursuivi 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.

Ainsi, en mai 2018, FUTUREN a mis en service le parc éolien de Courant-Nachamps, situé sur le territoire des communes éponymes, dans le département de la Charente-Maritime. Ce parc comprend 7 éoliennes qui délivrent une puissance unitaire de 3 MW, soit une capacité totale de 21 MW.

Cette mise en service porte à 408 MW la capacité brute exploitée pour compte propre par FUTUREN.

FUTUREN a également poursuivi les travaux de construction de son projet de Demange, situé sur la commune de Demange-aux-Eaux, dans le département de la Meuse. Ce projet comprend 9 éoliennes de 2,2 MW de puissance nominale unitaire, soit une capacité totale de 19,8 MW.

Par ailleurs, début 2018, le Groupe a signé un contrat d'achat de 6 éoliennes pour la construction de son projet de Faydunes, situé sur le territoire de la commune de Saint-Affrique, dans le département de l'Aveyron.

Enfin, FUTUREN a obtenu un nouveau permis de construire, purgé de tout recours, pour installer 7 éoliennes dans le département de l'Hérault. La capacité installée du futur parc éolien est estimée à 6,3 MW.

Cette nouvelle autorisation porte à environ 75 MW la capacité cumulée, purgée de tout recours et prête à être construite, détenue par FUTUREN en France, incluant les projets de Faydunes (Aveyron), de Demange (Meuse), la deuxième tranche du projet des Monts (Aube) et désormais un projet dans l'Hérault.

2 Activité du Groupe au premier semestre 2018

Les comptes consolidés du Groupe pour le premier semestre 2018 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 13 septembre 2018, en présence des Commissaires aux comptes.

ÉVOLUTIONS NORMATIVES

Les comptes consolidés de FUTUREN pour le premier semestre 2018 tiennent compte de trois événements :

- la réintégration d'Ecoval 30 en intégration globale dans le secteur « Autres activités »

Ecoval 30 est une société spécialisée dans le traitement des déchets ménagers par tri compostage. FUTUREN étant en démarche active en vue de sa cession, elle était consolidée en tant qu'actif non-courant détenu en vue de la vente, en application de la norme IFRS 5, au 31 décembre 2017.

Les discussions avancées en vue de cette cession n'ayant pas abouti, Ecoval 30 ne satisfait plus aux critères d'application de la norme IFRS 5 au 30 juin 2018 et est donc réintégrée en intégration globale dans les comptes consolidés de FUTUREN au premier semestre 2018. Un nouveau segment « Autres activités » a été créé à cet effet.

Le Groupe poursuit sa volonté de privilégier la cession de l'entité Ecoval 30.

- l'application de la norme IFRS 15 à compter du 1^{er} janvier 2018

L'application de la nouvelle norme IFRS 15 à compter du 1^{er} janvier 2018 a deux conséquences principales sur la reconnaissance du chiffre d'affaires de l'activité « Vente d'électricité » du Groupe FUTUREN :

- les compensations perçues en Allemagne de l'opérateur du réseau lorsque celui-ci restreint l'accès au réseau sont désormais reconnues en « chiffre d'affaires » alors qu'elles étaient comptabilisées en « autres produits opérationnels » jusqu'au 31 décembre 2017 ; et
- inversement, les compléments de prix attribués en Italie en tant que mécanisme de soutien à l'énergie éolienne, reconnus en « chiffre d'affaires » jusqu'au 31 décembre 2017, sont dorénavant reconnus en « autres produits opérationnels ».

L'application de la norme IFRS 15 a réduit le chiffre d'affaires enregistré au premier semestre 2017 d'un montant cumulé de 0,8 million d'euros.

- l'application de la norme IFRS 9 à compter du 1^{er} janvier 2018

La nouvelle norme IFRS 9 requiert notamment une classification des actifs financiers en fonction de leur évaluation au coût amorti ou à la juste valeur. La classification des titres non-consolidés selon cette méthode n'a pas eu d'impact sur les capitaux propres d'ouverture.

La nouvelle norme IFRS 9 a révisé la comptabilité de couverture, ce qui a permis au Groupe d'étendre ses tests d'efficacité à l'ensemble de ses instruments financiers dérivés.

Un comparatif retraité de l'ensemble de ces effets est présenté pour le premier semestre 2017.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017 retraité	Variation
Chiffre d'affaires	33 772	31 494	2 278
EBITDA	18 809	17 704	1 105
Résultat opérationnel	5 022	2 904	2 118
Résultat financier	(1 670)	(3 752)	2 082
Impôts sur les résultats	(1 998)	(2 250)	252
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 354	(3 099)	4 453
Dont part du Groupe	846	(3 278)	4 124

Le premier semestre 2018 a notamment bénéficié de conditions de vent plus favorables qu'au premier semestre 2017, qui avait par ailleurs 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.

• Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé de FUTUREN atteint 33,8 millions d'euros pour le premier semestre 2018, en augmentation de + 7 % par rapport au premier semestre 2017 retraité.

(en milliers d'euros)	Vente d'électricité	Développement et gestion de parcs	Autres activités	Total consolidé
Premier semestre 2018	29 194	2 137	2 441	33 772
Premier semestre 2017 retraité	26 537	2 559	2 398	31 494
Variation	+ 10 %	- 16 %	+ 2 %	+ 7 %

L'activité « **Vente d'électricité** » enregistre un chiffre d'affaires de 29,2 millions d'euros au premier semestre 2018, en croissance de + 10 % par rapport à la base comparable du premier semestre 2017 retraité. L'activité a en particulier bénéficié de conditions de vent plus favorables en France au premier semestre 2018 qu'au premier semestre 2017, ainsi que de la mise en service du parc éolien de Courant-Nachamps (21 MW en Charente-Maritime) en mai 2018.

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 86 % du chiffre d'affaires consolidé au premier semestre 2018.

L'activité « **Développement et gestion de parcs** » enregistre un chiffre d'affaires de 2,1 millions d'euros au premier semestre 2018, en retrait par rapport au premier semestre 2017 retraité, notamment en raison de l'arrêt de quelques contrats de gestion pour compte de tiers en Allemagne.

Le chiffre d'affaires enregistré par Ecoval 30, dans le secteur « **Autres activités** », atteint 2,4 millions d'euros au premier semestre 2018, en hausse de 2 % par rapport au premier semestre 2017 retraité.

- **EBITDA**

Suivant la même tendance que le chiffre d'affaires, l'EBITDA consolidé de FUTUREN atteint 18,8 millions d'euros pour le premier semestre 2018, en augmentation de + 6 % par rapport au premier semestre 2017 retraité.

(en milliers d'euros)	Vente d'électricité	Développement et gestion de parcs	Autres activités	Total consolidé
Premier semestre 2018	21 090	(2 664)	383	18 809
Premier semestre 2017 retraité	18 835	(1 517)	387	17 704
Variation	+ 12 %	- 76 %	- 1 %	+ 6 %

En ligne avec l'évolution du chiffre d'affaires, l'EBITDA de l'activité « **Vente d'électricité** » s'établit à 21,1 millions d'euros au premier semestre 2018, en croissance de + 12 % par rapport au premier semestre 2017 retraité. La marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires de l'activité s'élève à 72 % au premier semestre 2018, contre 71 % au premier semestre 2017 retraité.

L'EBITDA de l'activité « **Développement et gestion de parcs** » est en recul au premier semestre 2018. L'activité avait bénéficié, au premier semestre 2017 retraité, d'impacts positifs non-récurrents, notamment liés à l'annulation d'une dette fournisseur litigieuse.

L'EBITDA du secteur « **Autres activités** » atteint 0,4 million d'euros au premier semestre 2018, en ligne avec le premier semestre 2017.

Au total, la marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires consolidé atteint 56 % au premier semestre 2018.

- **Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel de FUTUREN enregistre une forte croissance et atteint 5,0 millions d'euros au premier semestre 2018, contre 2,9 millions d'euros au premier semestre 2017 retraité. Il est rappelé que le premier semestre 2017 avait 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.

(en milliers d'euros)	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017 retraité
EBITDA	18 809	17 704
Dotations aux amortissements	(10 970)	(10 890)
Pertes de valeur	(1 106)	(189)
Autres	(1 711)	(3 721)
Résultat opérationnel	5 022	2 904

Les dotations aux amortissements, associées, dans leur grande majorité, aux parcs éoliens détenus et contrôlés par le Groupe, sont en légère augmentation sur le premier semestre 2018, du fait de la mise en service d'un parc éolien de 21 MW en mai 2018.

Au premier semestre 2018, FUTUREN a comptabilisé une perte de valeur de 1,1 million d'euros, pour ramener l'actif net de sa filiale Ecoval 30 à sa juste valeur et déprécié une créance ancienne à hauteur de 0,9 million d'euros.

- **Résultat financier**

Le résultat financier de FUTUREN est en amélioration significative et représente une charge nette de 1,7 million d'euros pour le premier semestre 2018, comparée à une charge nette de 3,8 millions d'euros pour le premier semestre 2017 retraité.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017 retraité
Charge d'intérêts nette liée à l'emprunt obligataire convertible	(2)	(1 170)
Charge d'intérêts nette liée aux parcs éoliens	(3 832)	(3 665)
Autres	2 164	1 083
Résultat financier	(1 670)	(3 752)

La conversion de la quasi-totalité des OCEANES en circulation au cours des mois de juillet et août 2017 a rendu négligeable la charge d'intérêts liée aux OCEANES au premier semestre 2018.

La charge d'intérêts nette liée aux parcs éoliens est en légère augmentation sur le semestre, essentiellement liée au parc éolien mis en service en mai 2018.

Le poste « Autres » a notamment bénéficié, au premier semestre 2018, de l'impact positif de la cession des titres d'une filiale non consolidée pour 1,0 million d'euros.

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

Le résultat net de l'ensemble consolidé pour le premier semestre 2018 est un bénéfice de 1,4 million d'euros, comparé à une perte de 3,1 millions d'euros enregistrée au premier semestre 2017 retraité.

ENDETTEMENT ET TRÉSORERIE

L'endettement financier net du Groupe s'élève à 116,0 millions d'euros au 30 juin 2018, en hausse de 11,5 millions d'euros au cours du premier semestre 2018. Cette augmentation reflète essentiellement les nouvelles avances accordées par l'actionnaire majoritaire pour financer le développement du Groupe.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	31/12/2017 retraité
Financements bancaires des parcs et projets	(158 388)	(165 329)
Avances accordées par l'actionnaire majoritaire	(29 978)	(12 829)
Autres passifs financiers	(29 660)	(29 562)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	81 075	82 865
Autres actifs financiers (prêts et créances)	20 928	20 329
Endettement financier net	(116 023)	(104 526)

Les financements bancaires liés aux parcs et projets détenus et contrôlés par FUTUREN sont en baisse de 6,9 millions d'euros sur le semestre, les remboursements d'échéances normales des prêts ayant été supérieurs aux nouveaux tirages effectués. Il est rappelé que ces financements sont sans recours ou avec recours limité contre la société-mère. Chaque société 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.

Au cours du premier semestre 2018, l'actionnaire majoritaire a accordé 17,1 millions d'euros d'avances de trésorerie au Groupe, essentiellement pour financer les constructions en cours de parcs éoliens.

La trésorerie de FUTUREN est en baisse de 1,8 million d'euros sur le semestre. Les activités opérationnelles ont dégagé un flux net positif de 15,7 millions d'euros. Les souscriptions et apports de financements nets des remboursements ont permis de dégager 9,9 millions d'euros supplémentaires. Une cession a également permis d'encaisser 1,0 million d'euros. En contrepartie, le Groupe a poursuivi ses investissements à un rythme très soutenu en consacrant 25,5 millions d'euros à l'avancement de ses projets et payé des intérêts à hauteur de 2,8 millions d'euros.

3 Événements postérieurs à la date de clôture des comptes semestriels

Néant.

4 Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2018

Les facteurs de risque auxquels est exposée la Société pour le second semestre 2018 sont de même nature que ceux décrits au chapitre 4.4 du Document de référence 2017 de la Société (pages 88 à 96), déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 26 juillet 2018.

5 Principales transactions entre parties liées

Au cours du premier semestre 2018, les relations entre le Groupe FUTUREN et les parties liées sont restées globalement comparables à celles de 2017.

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

1 Compte de résultat

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2018	30/06/2017 retraité ¹
Chiffre d'affaires	4	33 772	31 494
Achats et variations de stocks		(1 851)	(2 057)
Charges externes		(10 675)	(9 804)
Impôts et taxes		(1 273)	(1 386)
Charges de personnel		(2 801)	(3 857)
Provisions opérationnelles	8	-	398
Autres produits et charges opérationnels		1 637	2 916
EBITDA	4	18 809	17 704
Amortissements	5.4	(10 970)	(10 890)
Provisions courantes	8	(212)	153
Résultat opérationnel courant	4	7 627	6 967
Provisions non-courantes	8	(936)	402
Autres produits et charges non-courants		(562)	(4 297)
Quote-part dans le résultat des coentreprises et entreprises associées	9	-	21
Résultat opérationnel (avant pertes de valeur)		6 129	3 093
Pertes de valeur	5.2, 5.5	(1 106)	(189)
Résultat opérationnel (après pertes de valeur)	4	5 022	2 904
Coût de l'endettement financier net	6.5	(3 677)	(4 742)
Autres produits financiers	6.6	3 652	1 263
Autres charges financières	6.6	(1 646)	(273)
Résultat financier		(1 670)	(3 752)
Impôts sur les résultats	10	(1 998)	(2 250)
RESULTAT NET de l'ensemble consolidé		1 354	(3 099)
dont part du Groupe		846	(3 278)
dont participations ne donnant pas le contrôle		509	179
Résultat par action de l'ensemble consolidé (en euros)		0,00	(0,02)
Résultat dilué par action de l'ensemble consolidé (en euros)		0,00	(0,01)

(1) Les données comparatives au 30 juin 2017 ont été retraitées des normes IFRS 15 et 5 (voir note 13). S'agissant d'IFRS 9, applicable à compter du 1^{er} janvier 2018, les données comparatives n'ont pas été retraitées, conformément aux dispositions transitoires de la norme.

2 Résultat global

(en milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2017 retraité ¹
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 354	(3 099)
Variation de la juste valeur des dérivés de couverture	(77)	1 171
Variation de l'écart de conversion	223	(568)
Variation des impôts différés	26	(390)
Éléments recyclables en résultat net	172	212
RÉSULTAT GLOBAL	1 526	(2 887)
dont part du Groupe	1 259	(3 006)
dont participations ne donnant pas le contrôle	268	118

(1) Les données comparatives au 30 juin 2017 ont été retraitées des normes IFRS 15 et 5 (voir note 13).

3 État de la situation financière

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2018	31/12/2017 retraité ¹
Goodwill	5.1	33 120	33 120
Immobilisations incorporelles	5.2	34 532	37 138
Immobilisations corporelles	5.3	290 458	271 268
Participations dans les coentreprises et entreprises associées	9	-	(3)
Actifs financiers non-courants	6.1	23 581	23 320
Impôts différés actifs		2 772	3 228
Actifs non-courants		384 463	368 070
Stocks et projets en cours	7	367	431
Clients		14 252	19 513
Autres actifs courants		17 696	13 124
Actifs financiers courants	6.1	1 065	697
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.4	81 075	82 865
Actifs courants		114 451	116 627
TOTAL ACTIFS		498 912	484 699

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2018	31/12/2017 retraité ¹
Capital	11.1	27 778	27 713
Primes		400 889	400 953
Réserves		(211 313)	(206 637)
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe		846	(5 325)
Capitaux propres, part du Groupe		218 200	216 704
Participations ne donnant pas le contrôle	11.2	639	372
Capitaux propres		218 839	217 077
Passifs financiers non-courants	6.2	184 093	174 684
Provisions part non-courante	8	17 973	17 541
Provision pour retraite		252	251
Impôts différés passifs		15 188	14 640
Passifs non-courants		217 506	207 116
Passifs financiers courants	6.2	33 933	33 033
Fournisseurs et autres passifs courants		22 983	19 836
Dettes fiscales et sociales		4 447	6 538
Dettes d'impôt sur les sociétés		1 202	1 098
Passifs courants		62 565	60 506
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		498 912	484 699

(1) Les données comparatives au 31 décembre 2017 ont été retraitées de la norme IFRS 5 (voir note 13).

4 Tableau de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2018	30/06/2017 retraité
Résultat net de l'ensemble consolidé		1 354	(3 097)
Élimination des amortissements, dépréciations et provisions		11 641	10 476
Élimination de la variation d'impôts	10	1 998	2 250
Élimination des plus ou moins values de cession		157	2
Élimination de la quote-part de résultat des coentreprises et entreprises associées	9.2	-	(21)
Charges financières		3 573	4 722
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie		(1 261)	(279)
Marge brute d'autofinancement		17 462	14 051
Incidence de la variation de BFR lié à l'activité	7	(709)	6 759
Impôts sur les sociétés décaissés		(1 005)	(621)
Flux net provenant des activités opérationnelles		15 748	20 188
Acquisitions d'immobilisations	5	(25 483)	(10 760)
Cessions d'immobilisations	5	959	1 506
Variation des prêts		(126)	(231)
Incidence nette des variations de périmètre (acquisitions / cessions)		(9)	(1)
Flux net généré par les activités d'investissement		(24 658)	(9 488)
Souscriptions d'emprunts et autres dettes	6	21 018	38 457
Remboursements d'emprunts et autres dettes	6	(11 079)	(24 066)
Intérêts payés		(2 799)	(4 388)
Opérations de financement sans incidence sur la trésorerie		(97)	-
Flux net généré par les activités de financement		7 042	10 002
Incidence des variations des taux de change		163	(268)
VARIATION DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		(1 704)	20 433
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	6.4	82 747	74 862
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	6.4	81 044	95 293
VARIATION DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		(1 703)	20 431

(1) Les données comparatives au 30 juin 2017 ont été retraitées de la norme IFRS 5 (voir note 13).

5 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	ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
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		43	165	208
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe					(3 278)	(3 278)	179	(3 099)
Résultat global	-	-	(568)	615	(3 278)	(3 235)	345	(2 891)
Paiements fondés sur des actions					186	186		186
Autres reclassements					(821)	(821)	87	(733)
Situation au 30/06/2017	22 694	368 120	724	(1 134)	(210 739)	179 664	316	179 980
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			(355)	373	-	18	164	182
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe					(2 130)	(2 130)	(20)	(2 150)
Résultat global			(355)	373	(2 130)	(2 112)	144	(1 968)
Conversion d'obligations	4 915	32 938			-	37 853		37 853
Paiements fondés sur des actions	105	(105)			434	434		434
Autres reclassements			39		825	864	(87)	777
Situation au 31/12/2017	27 713	400 953	412	(761)	(211 612)	216 705	372	217 077
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			223	190		413	(241)	171
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe					846	846	509	1 354
Résultat global	-	-	223	190	846	1 259	268	1 526
Paiements fondés sur des actions	64	(64)			195	195		195
Autres reclassements					41	41	1	42
SITUATION AU 30/06/2018	27 778	400 889	635	(571)	(210 531)	218 199	640	218 839

6 Annexe aux états financiers consolidés semestriels résumés

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 Nanterre. 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 2018 et s'est terminée le 30 juin 2018.

Les états financiers résumés du Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 13 septembre 2018.

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 2018 au 30 juin 2018 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 2017 (décrits à la note 2 des comptes consolidés au 31 décembre 2017) à l'exception des règles et méthodes comptables relatives au chiffre d'affaires et aux actifs et passifs financiers mises à jour suite à l'application des nouvelles normes IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » et IFRS 9 « Instruments financiers » applicables depuis le 1^{er} janvier 2018.

Les textes ainsi que leurs amendements adoptés par l'Union européenne et dont l'application est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 sont les suivants :

- la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » ; et
- la norme IFRS 9 « Instruments financiers ».

L'impact de ces normes sur les comptes consolidés de FUTUREN est décrit en notes 2.1.1 et 2.1.2.

Les autres textes d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2018 (amendements IAS 40, amendements IFRS 2, amendements IFRS 4, améliorations annuelles 2014-2016 et IFRIC 22) n'ont pas d'incidence sur les comptes consolidés de FUTUREN.

Le Groupe n'a pas anticipé l'application de normes et interprétations dont la mise en œuvre n'est pas obligatoire en 2018.

2.1.1 IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients »

Conformément à la nouvelle norme IFRS 15, le chiffre d'affaires est reconnu dès lors que le client obtient le contrôle du bien ou du service vendu. Cette norme prévoit également que le revenu reconnu dans le cadre de contrats avec des clients soit présenté séparément des autres sources de revenus. Ces principes sont détaillés dans des encarts bleus dans chacune des notes afférentes.

Son application à compter du 1^{er} janvier 2018 a conduit à des reclassements mineurs dans les états financiers du Groupe :

- les compensations perçues de l'opérateur du réseau lorsque celui-ci restreint l'accès au réseau sont désormais reconnues en « chiffre d'affaires » alors qu'elles étaient comptabilisées en « autres produits opérationnels » jusqu'au 31 décembre 2017 ; et
- inversement, les compléments de prix attribués en tant que mécanisme de soutien à l'énergie éolienne, reconnus en « chiffre d'affaires » jusqu'au 31 décembre 2017, sont dorénavant reconnus en « autres produits opérationnels ».

La méthode rétrospective complète a été appliquée sans impact sur les capitaux propres d'ouverture. Les reclassements appliqués dans les comptes de la période comparative sont explicités en note 13.

2.1.2 IFRS 9 « Instruments financiers »

La norme IFRS 9 « Instruments Financiers » est applicable à compter du 1^{er} janvier 2018. Elle définit de nouveaux principes en matière de classement et d'évaluation des instruments financiers, de dépréciation des actifs financiers et de comptabilité de couverture. Ces principes sont détaillés dans des encarts bleus dans chacune des notes afférentes.

Les données comparatives n'ont pas été retraitées, conformément aux dispositions transitoires de la norme. En conséquence :

- toute différence entre la valeur comptable des actifs et passifs financiers au 31 décembre 2017 et celle au 1^{er} janvier 2018 est comptabilisée dans le solde d'ouverture des réserves consolidées ;
- les actifs financiers ne sont pas reclassés au bilan de la période comparative selon la nomenclature IFRS 9. En conséquence, pour la période comparative 2017, la catégorie « Actifs disponibles à la vente » est maintenue ; et
- la transition n'a entraîné aucune déqualification de relation de couverture.

Classement et évaluation des instruments financiers :

Les principaux impacts de la mise en œuvre de la norme IFRS 9 au 30 juin 2018, essentiellement de présentation, sont détaillés ci-après :

Les actifs financiers du Groupe classés en « actifs disponibles à la vente » sous IAS 39 sont dorénavant comptabilisés soit en juste valeur par autres éléments du résultat global (OCI non recyclables) soit à la juste valeur par résultat.

Les impacts de première application de la norme se limiteront essentiellement à des impacts de classification des actifs financiers, notamment en ce qui concerne les titres non consolidés.

Pour les titres non consolidés comptabilisés au bilan au 1^{er} janvier 2018, le Groupe a choisi d'exercer l'option irrévocable de comptabiliser les variations de juste valeur en autres éléments du résultat global (OCI) pour la majorité du portefeuille.

Ces reclassements n'ont entraîné aucun impact sur les capitaux propres d'ouverture.

Dépréciations des actifs financiers :

La détermination des dépréciations des actifs financiers selon le modèle de la « perte attendue » selon la norme IFRS 9 (à comparer au modèle de la « perte subie » selon la norme IAS 39) n'a pas eu d'incidence sur les comptes consolidés de FUTUREN.

Comptabilité de couverture :

L'application de la norme IFRS 9 n'a pas eu d'incidence sur les produits éligibles à la comptabilité de couverture. Ainsi, toutes les relations de couverture existantes sous la norme IAS 39 dans les comptes consolidés de FUTUREN ont été maintenues. Un swap a également été requalifié en instrument de couverture.

2.2 Évolutions normatives postérieures à l'exercice 2018

Le Groupe suit l'évolution des normes qui ne sont pas encore applicables au cours de l'exercice 2018, notamment la norme IFRS 16 « Contrats de location », applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019.

Selon cette norme, toutes les locations autres que celles de courte durée et celles portant sur des actifs de faible valeur, doivent être comptabilisées au bilan du preneur, sous la forme d'un actif de droit d'utilisation et en contrepartie d'une dette financière. À ce jour, les locations qualifiées de « simples » sont présentées hors bilan.

Compte tenu de l'activité du Groupe, les impacts attendus liés à l'application de cette norme seront significatifs. L'impact de l'application de cette norme est en cours d'analyse.

Des travaux de recensement ont été lancés par le biais de questionnaires adressés à l'ensemble des filiales du Groupe et portant sur les caractéristiques des contrats de location simple existants au 31 décembre 2017.

Parallèlement à ce travail de recensement, le Groupe continue à mener son étude sur les taux d'actualisation à utiliser pour le calcul des actifs et des dettes à comptabiliser au titre d'IFRS 16.

2.3 Base de préparation des états financiers

Les comptes semestriels résumés clos au 30 juin 2018 sont établis 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 annuels. Ces notes doivent donc être complétées par la lecture des états financiers de FUTUREN publiés au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2017.

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 ».

Le processus de cession engagé par le Groupe pour sa filiale Ecoval 30 n'ayant pas abouti, le Groupe a mis fin au traitement IFRS 5 au 30 juin 2018 pour Ecoval 30 et sa mère, Therbio. La note 13 présente l'information comparative publiée et retraitée.

2.4 Utilisation d'estimations

L'établissement 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 ; et
- hypothèses opérationnelles et d'actualisation retenues dans les modèles de valorisation utilisés.

Les comptes et informations sujets à des estimations significatives concernent notamment 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 2017 publié le 26 juillet 2018.

Note 3. Périmètre de consolidation

3.1 Entités consolidées

Au titre du premier semestre 2018, le périmètre de consolidation comprend, outre la société-mère :

- 82 sociétés dont elle détient directement ou indirectement le contrôle exclusif (contre 84 au 31 décembre 2017) ; et
- 5 sociétés dans lesquelles elle exerce une influence notable (composé également de 5 sociétés au 31 décembre 2017).

3.2 Actifs et passifs détenus en vue de la vente

Au 31 décembre 2017, le Groupe appliquait la norme IFRS 5 aux entités Ecoval 30 et Therbio.

Le processus de cession engagé par le Groupe n'a pas abouti. Dans ces conditions, le Groupe a réintégré les entités Therbio et Ecoval 30 en intégration globale dans les comptes consolidés de FUTUREN au 30 juin 2018 et a mis fin au traitement IFRS 5.

Le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie au 30 juin 2017 sont retraités en conséquence. Le bilan au 31 décembre 2017 est également retraité. La note 13 présente l'information comparative publiée et retraitée.

Les principaux impacts de cette réintégration concernent :

- le classement des immobilisations d'Ecoval 30 en immobilisations incorporelles dans les comptes consolidés de FUTUREN (ces immobilisations correspondant à une concession) ; et
- la reconstitution des amortissements comme si le classement IFRS 5 n'avait jamais été appliqué.

Par ailleurs, le Groupe poursuit sa volonté de privilégier la cession de l'entité Ecoval 30.

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. Au 30 juin 2018, le Groupe présente trois 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 ;
- l'activité « Développement et gestion de parcs » qui comprend les activités de prestations de développement, de construction et d'exploitation de parcs éoliens ; et
- les « Autres activités » correspondant aux activités non-éoliennes, notamment le traitement des déchets ménagers.

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

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires inclut les ventes d'électricité et produits associés, les honoraires de prestations de développement, de construction et d'exploitation. Il inclut également les honoraires de prestations de traitement des déchets ménagers et les ventes de déchets. Le chiffre d'affaires est présenté net des rabais et des remises, et déduction faite des ventes intragroupes.

- Vente d'électricité

Le chiffre d'affaires relatif à la vente d'électricité est reconnu au fur et à mesure de la livraison aux clients. Les indemnités reçues en cas d'effacement exigé par le client sont reconnues en chiffre d'affaires. Les pénalités à verser sur des volumes non atteints sont reconnues en diminution du chiffre d'affaires.

- Traitement des déchets ménagers par tri compostage

Le chiffre d'affaires relatif au traitement des déchets ménagers est reconnu au fur et à mesure des tonnages présentés par les clients et par type de déchets conformément aux dispositions contractuelles.

Autres produits

- Pénalités à recevoir ou à verser dans le cadre de la construction et/ou de l'exploitation d'un parc

Dans le cadre de la construction et/ou de l'exploitation des parcs, le Groupe peut être amené à percevoir ou à verser des indemnités aux fournisseurs de turbines en fonction de critères contractuels qui varient selon les projets.

Lorsque ces indemnités perçues ont pour objectif de compenser une perte d'exploitation, celles-ci sont comptabilisées en autres produits. En revanche, lorsqu'elles sont assimilables à une remise sur le prix d'achat des turbines, elles sont comptabilisées en réduction du coût de construction du projet.

A l'inverse, certains contrats prévoient que si les performances du bien sont supérieures à des seuils contractuels, le Groupe s'engage à reverser une indemnité aux fournisseurs de turbines. Dans ces cas-là, les montants à verser sont comptabilisés en charges d'exploitation au cours de l'exercice au titre duquel ils sont dus.

- Complément de rémunération assimilé à une subvention

Les mécanismes d'incitation financière qui permettent aux producteurs d'énergie d'obtenir un complément de rémunération distinctement de l'électricité produite sont comptabilisés en autres produits opérationnels.

Information au 30 juin 2018

Compte de résultat		Développement et		TOTAL
(en milliers d'euros)	Vente d'électricité	Gestion de parcs	Autres activités	
Chiffre d'affaires				
France	15 971	-	2 441	18 412
Allemagne	9 617	1 877		11 494
Italie	479	127		606
Maroc	3 126	-		3 126
Autres pays	-	134		134
TOTAL chiffre d'affaires	29 194	2 137	2 441	33 772
EBITDA	21 090	(2 664)	383	18 809
Résultat opérationnel courant	10 476	(3 127)	278	7 627
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	10 494	(4 639)	(832)	5 022

Information au 30 juin 2017 (retraité ¹)

Compte de résultat		Développement et gestion		TOTAL
(en milliers d'euros)	Vente d'électricité	de parcs	Autres activités	
Chiffre d'affaires				
France	13 381	-	2 398	15 779
Allemagne	9 441	2 341	-	11 782
Italie	520	108	-	628
Maroc	3 195	-	-	3 195
Autres pays	-	110	-	110
TOTAL chiffre d'affaires	26 537	2 559	2 398	31 494
EBITDA	18 835	(1 517)	387	17 704
Résultat opérationnel courant	8 366	(1 660)	261	6 967
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	8 422	(5 560)	41	2 904

(1) Les données comparatives au 30 juin 2017 ont été retraitées des normes IFRS 15 et 5 (voir note 13).

Il est rappelé que le premier semestre 2017 avait 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.

Note 5. Goodwill et immobilisations

5.1 Goodwill

5.1.1 Evolution du poste

Au 30 juin 2018

(en milliers d'euros)	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette
Valeurs à l'ouverture au 01/01/2018 retraité ¹	193 460	(160 340)	33 120
Pertes de valeur	-	-	-
VALEURS À LA CLÔTURE AU 30/06/2018	193 460	(160 340)	33 120

(1) Les données au 1^{er} janvier 2018 ont été retraitées de la norme IFRS 5 (voir note 13).

Au 31 décembre 2017

(en milliers d'euros) retraité ¹	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette
Valeurs à l'ouverture au 01/01/2017	193 460	(160 340)	33 120
Pertes de valeur	-	-	-
VALEURS À LA CLÔTURE AU 31/12/2017	193 460	(160 340)	33 120

(1) Les données comparatives au 1^{er} janvier et au 31 décembre 2017 ont été retraitées de la norme IFRS 5 (voir note 13).

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

(en milliers d'euros)	30/06/2018			31/12/2017
	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette	Valeur nette retraité ¹
Développement et gestion de parcs en France	11 114	(93)	11 022	11 022
Développement et gestion de parcs en Allemagne	132 444	(115 613)	16 830	16 845
Développement et gestion de parcs en Italie	9 722	(9 723)	-	-
Développement et gestion de parcs en Espagne	1 645	(1 645)	-	-
Vente d'électricité	36 588	(31 319)	5 268	5 254
Autres activités	238	(238)	-	-
Activité corporate	1 709	(1 709)	-	-
TOTAL	193 460	(160 340)	33 120	33 120

(1) Les données comparatives au 31 décembre 2017 ont été retraitées de la norme IFRS 5 (voir note 13).

L'activité vente d'électricité est composée d'autant d'unité génératrice de trésorerie (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 01/01/2018 retraité ¹	43 520	24 192	1 149	81 476	150 337
Acquisitions et immobilisations générées en interne	221	1 195	-	-	1 416
Diminution	(993)	-	(33)	-	(1 026)
Cessions	-	-	-	-	-
Écarts de conversion	23	-	-	622	645
Autres variations	(1 295)	690	-	-	(605)
VALEURS BRUTES À LA CLÔTURE AU 30/06/2018	41 476	26 077	1 116	82 098	150 768
Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture au 01/01/2018 retraité ¹	(33 338)	(12 333)	(1 044)	(66 485)	(113 199)
Amortissements et dépréciations	-	(341)	(35)	(2 000)	(2 376)
Pertes de valeur	-	-	-	(1 106)	(1 106)
Reprises	998	-	33	-	1 031
Écarts de conversion	-	-	-	(587)	(587)
Autres variations	-	-	-	-	-
DÉPRÉCIATIONS ET AMORTISSEMENTS CUMULÉS À LA CLÔTURE AU 30/06/2018	(32 340)	(12 674)	(1 046)	(70 178)	(116 237)
VALEURS NETTES À L'OUVERTURE AU 01/01/2018 retraité ¹	10 138	11 859	105	14 991	37 133
VALEURS NETTES À LA CLÔTURE AU 30/06/2018	9 136	13 403	70	11 920	34 532

(1) Les données au 1^{er} janvier 2018 ont été retraitées de la norme IFRS 5 (voir note 13).

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 1 416 K€. Elles comprennent majoritairement les coûts de développement liés au parc éolien de 21 MW mis en service en France en mai 2018.

Un détail des pertes de valeur est présenté en note 5.5.

5.3 Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	Terrains	Agencements et aménagements	Projets en cours de construction	Installations techniques ²	Autres immobilisations corporelles	TOTAL
Valeurs brutes à l'ouverture au 01/01/2018 retraité ¹	6 217	3 736	46 253	412 900	2 751	471 850
Acquisitions et immobilisations générées en interne	-	7	15 240	11 693	94	27 034
Cessions	-	-	-	-	(116)	(116)
Écart de conversion	-	1	-	3	3	7
Autres variations	-	-	(14 418)	15 244	-	833
VALEURS BRUTES À LA CLÔTURE AU 30/06/2018	6 217	3 744	47 075	439 840	2 732	499 608
Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture au 01/01/2018	(1 213)	(2 941)	(19 785)	(173 930)	(2 720)	(200 582)
Amortissements et dépréciations	(42)	(115)	(91)	(8 387)	(38)	(8 673)
Dépréciations/Reprises sur pertes de valeur	-	-	-	-	-	-
Reprises sur cessions	-	-	-	-	116	116
Écart de conversion	-	(1)	-	(3)	(3)	(7)
Autres variations	-	1	-	-	1	(5)
DÉPRÉCIATIONS ET AMORTISSEMENTS CUMULÉS À LA CLÔTURE AU	(1 255)	(3 056)	(19 876)	(182 320)	(2 644)	(209 151)
VALEURS NETTES À L'OUVERTURE AU 01/01/2018 retraité ¹	5 004	795	26 468	238 970	31	271 268
VALEURS NETTES À LA CLÔTURE AU 30/06/2018	4 962	688	27 199	257 520	88	290 458

(1) Les données au 1^{er} janvier 2018 ont été retraitées de la norme IFRS 5 (voir note 13).

(2) 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 19,8 MW en France et à la mise en service d'un parc éolien de 21 MW en France en mai 2018.

5.4 Amortissements

(en milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2017 retraité ¹
Allemagne	(4 109)	(4 248)
France	(4 869)	(4 584)
Italie	(479)	(483)
Maroc	(1 353)	(1 408)
Reste du monde	(140)	(140)
Holding	(21)	(28)
TOTAL	(10 970)	(10 890)

(1) Les données comparatives au 30 juin 2017 ont été retraitées de la norme IFRS 5 (voir note 13)

Les amortissements augmentent seulement de 80 K€ malgré la mise en service d'un parc éolien en France en mai 2018, son impact sur les amortissements n'est en effet pas significatif au premier semestre 2018.

5.5 Perte de valeur

Le Groupe se base sur des indices de perte de valeur pour déterminer la nécessité d'effectuer des tests de valeur, afin de s'assurer notamment que les actifs non-amortissables sont correctement évalués.

Ainsi, les indicateurs de perte de valeur utilisés au sein du Groupe sur les actifs mis en exploitation pour l'ensemble des activités, consolidées en intégration globale et mises en équivalence, reposent sur :

- des facteurs de nature économique et législative (changements tarifaires, mise en œuvre de nouvelles taxes, etc) ; et
- des facteurs technologiques et opérationnels (incident récurrent et durable, sous-performance de l'actif, etc.).

Au premier semestre 2018, FUTUREN a comptabilisé une perte de valeur d'un montant de 1 106 K€, pour ramener l'actif net de sa filiale Ecoval 30 à sa juste valeur.

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

6.1 Actifs financiers

Le classement et l'évaluation des actifs financiers dépendent du modèle de gestion et des caractéristiques contractuelles des instruments. En application de la norme IFRS 9, lors de leur comptabilisation initiale, les actifs financiers sont classés au coût amorti, à la juste valeur par capitaux propres ou à la juste valeur en résultat.

Au sein du Groupe, les actifs financiers comprennent des titres de participations non consolidés évalués essentiellement à la juste valeur par capitaux propres, des prêts et créances au coût amorti ainsi que la juste valeur positive des instruments financiers dérivés.

Les instruments financiers sont évalués à leur juste valeur, qui correspond au prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale constatée sur le marché principal ou le plus avantageux, à la date d'évaluation et lorsque celle-ci est facilement déterminable.

Les actifs financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres comprennent les titres de participation dans les sociétés non consolidées, pour lesquels le Groupe a effectué le choix irrévocable de présenter dans les autres éléments du résultat global les variations ultérieures de juste valeur, sans possibilité de transfert au compte de résultat en cas de cession. Seuls les dividendes perçus au titre de ces instruments seront comptabilisés au compte de résultat.

Les prêts et créances financières sont comptabilisés au coût amorti si le modèle de gestion consiste à détenir l'instrument afin d'en collecter les flux de trésorerie contractuels, uniquement constitués de paiements relatifs au principal et de ses intérêts. Ceux-ci sont comptabilisés dans le poste « Autres produits et charges financiers » du compte de résultat selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Le montant des actifs financiers s'élève à 24 646 K€ et se compose principalement de :

- | | |
|---|-----------|
| • Titres non consolidés | 2 845 K€ |
| • Créances rattachées à des participations et prêts | 20 928 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 | 9 398 K€ |
| • Véhicule d'investissement (TUIC) | 11 530 K€ |

6.2 Passifs financiers

6.2.1 Variation des passifs financiers

(en milliers d'euros)	Emprunt obligataire convertible	Emprunts auprès des établissements de crédit	Découverts bancaires et équivalents	Autres passifs financiers	TOTAL
Valeurs à l'ouverture au 01/01/2018 retraité ¹	87	165 329	118	42 184	207 717
Augmentation	2	3 883	(86)	18 237	22 036
Remboursement	(35)	(10 824)	-	(263)	(11 122)
Autres variations	-	-	-	(604)	(604)
VALEURS À LA CLÔTURE AU 30/06/2018	54	158 388	32	59 553	218 026

(1) Les données au 1^{er} janvier 2018 ont été retraitées de la norme IFRS 5 (voir note 13)

Au 30 juin 2018, la dette financière représente 218 026 K€, soit une augmentation de 10 309 K€ par rapport au 31 décembre 2017.

Variation de l'emprunt obligataire convertible : (33) K€

La diminution nette de l'emprunt obligataire s'explique principalement par le remboursement partiel anticipé de l'emprunt au 1^{er} janvier 2018 pour un montant de 33 K€.

Variation des emprunts auprès des établissements de crédit : (6 941) K€

Cette diminution est liée aux évènements suivants :

- tirages sur un financement de projet en France 3 883 K€
- échéances d'amortissement des financements de projet (10 824) K€

Variation des autres passifs financiers : 17 369 K€

Les autres passifs financiers comprennent principalement les avances octroyées par l'actionnaire majoritaire pour financer le développement du Groupe, la juste valeur négative des instruments de couverture de taux d'intérêt, les financements apportés par les actionnaires du véhicule d'investissement Theolia Utilities Investment Company ainsi que les emprunts auprès des établissements de crédit des Autres activités.

L'augmentation des autres passifs financiers est essentiellement due aux :

- avances accordées par l'actionnaire majoritaire 17 143 K€
- variation des financements apportés par le véhicule d'investissement 1 069 K€
- échéances d'amortissement des emprunts des Autres activités (263) K€
- variation de la juste valeur des instruments de couverture de taux (603) K€
- variation des comptes courants, intérêts courus 23 K€

6.2.2 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 31 décembre 2017, le Groupe ne respectait pas certains engagements financiers requis dans le cadre de cinq financements de projet de parcs éoliens.

Les *waivers* associés sont en cours de négociation avec les prêteurs des entités concernées. La partie non-courante de la dette au 30 juin 2018 de ces parcs et le *swap* associé ont été reclassés en dettes financières courantes pour un montant total de 10 208 K€, contre 12 410 K€ au 31 décembre 2017.

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)	- 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	TOTAL 30/06/2018	TOTAL 31/12/2017
Emprunt obligataire convertible (OCEANes)	2	52	-	54	88
Financements de projets - établissements bancaires	32 014	51 309	75 066	158 388	165 329
France	26 939	42 350	72 747	142 036	145 360
Allemagne	5 075	8 959	2 319	16 353	19 968
Italie	-	-	-	-	-
Maroc	-	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés (swap de taux)	1 267	-	4 301	5 568	6 171
France	1 267	-	4 301	5 568	6 171
Découverts	32	-	-	32	118
France	32	-	-	32	118
Autres dettes financières	619	570	52 794	53 985	36 013
Holding	-	-	29 978	29 978	12 829
France	544	570	22 817	23 931	23 126
Allemagne	75	-	-	75	59
Italie	-	-	-	-	-
DETTE FINANCIÈRE TOTALE	33 934	51 931	132 161	218 026	207 717

(1) Les données comparatives au 31 décembre 2017 ont été retraitées de la norme IFRS 5 (voir note 13)

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)	54	-	54	-	54
Financements de projets - établissements bancaires	95 066	63 332	150 473	7 915	158 388
Découverts	32	-	32	-	32
Autres dettes financières dont :	53 985	5 568	53 985	5 568	59 553
<i>Instruments financiers dérivés (swap de taux)</i>	-	5 568	-	5 568	5 568
<i>Financement corporate</i>	1 115	-	1 115	-	1 115
<i>Autres (comptes courants)</i>	52 870	-	52 870	-	52 870
DETTES FINANCIÈRES PAR NATURE DE TAUX	149 137	68 900	204 544	13 483	218 026
POURCENTAGE DES DETTES FINANCIÈRES	68,40%	31,60%	93,82%	6,18%	

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

Au 30 juin 2018, la part de la dette à taux fixe représente 149 137 K€ soit 68,4 % de la dette totale. Le poste « Financements de projets – établissements bancaires », soit 95 066 K€, se décompose comme suit :

- Financements de projets en France 78 714 K€
- Financements de projets en Allemagne 16 352 K€

La dette à taux variable représente 68 900 K€ soit 31,6 % 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 2018 est la suivante :

- Dette à taux fixe d'un montant de 204 544 K€, soit 93,8 % de la dette totale
- Dette à taux variable d'un montant de 13 483 K€, soit 6,2 % 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 2018. 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 2018 s'élève à 5 568 K€, en diminution de 603 K€ par rapport au 31 décembre 2017.

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>	30/06/2018	31/12/2017 retraité ¹
Valeurs mobilières de placement	1 149	3 836
Disponibilités	79 927	79 029
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	81 075	82 865
Concours bancaires	(32)	(118)
TRÉSORERIE NETTE	81 043	82 747

(1) Les données comparatives au 31 décembre 2017 ont été retraitées de la norme IFRS 5 (voir note 13)

Détail trésorerie disponible/non-disponible

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	31/12/2017 retraité ¹
Trésorerie disponible	32 910	28 447
Trésorerie réservée SSP *	31 873	25 116
Trésorerie bloquée	16 292	29 303
Concours bancaires	(32)	(118)
TRÉSORERIE NETTE	81 043	82 748

(1) Les données comparatives au 31 décembre 2017 ont été retraitées de la norme IFRS 5 (voir note 13)

La trésorerie du Groupe est constituée d'une part disponible (41 %), d'une part réservée (39 %) et d'une part bloquée (20 %). Au 30 juin 2018, la trésorerie nette totale du Groupe représente 81 043 K€.

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

6.5 Coût de l'endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	30/06/2017 retraité ¹
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-	6
Produits de cession des équivalents de trésorerie	18	64
Autres produits	312	314
PRODUITS DE TRÉSORERIE ET D'ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	330	384
Charges d'intérêt sur opérations de financement	(4 008)	(5 126)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	(4 008)	(5 126)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(3 677)	(4 742)

(1) Les données comparatives au 30 juin 2017 ont été retraitées de la norme IFRS 5 (voir note 13)

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	30/06/2017 retraité ¹
Emprunt obligataire OCEANE	(2)	(1 170)
Parcs éoliens en exploitation en Allemagne	(257)	(362)
Parcs éoliens en exploitation en France	(3 578)	(3 367)
Parc éolien en exploitation en Italie	1	-
Parc éolien en exploitation au Maroc	2	64
Autres	157	93
TOTAL	(3 677)	(4 742)

(1) Les données comparatives au 30 juin 2017 ont été retraitées de la norme IFRS 5 (voir note 13)

Au 30 juin 2018, le coût de l'endettement financier net est en diminution de 1 065 K€. La baisse du coût de l'emprunt obligataire suite aux conversions de la quasi-totalité de l'emprunt vient neutraliser la hausse des coûts issue des nouveaux financements de projet mis en place pour des parcs éoliens en France, net des effets d'amortissement de l'année pour l'ensemble des prêts bancaires du Groupe.

6.6 Autres produits et charges financiers

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	30/06/2017 retraité ¹
Autres produits financiers	3 652	1 263
Autres charges financières	(1 646)	(273)
TOTAL AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	2 006	990

(1) Les données comparatives au 30 juin 2017 ont été retraitées de la norme IFRS 5 (voir note 13)

Le poste des Autres produits et charges financiers présente un produit net de 2 006 K€ pour le premier semestre 2018, comparé à un produit net de 990 K€ pour le premier semestre 2017 retraité. Ce poste a notamment bénéficié, au premier semestre 2018, de l'impact positif de la cession des titres d'une filiale non consolidée pour 961 K€.

Note 7. Stocks

(en milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017
Projets éoliens en cours de développement	1 402	1 628
Composants turbines et autres matériels	367	375
Dépréciations	(1 402)	(1 572)
VALEUR NETTE	367	431

La ventilation des stocks par zone géographique est la suivante :

(en milliers d'euros)	30/06/2018			31/12/2017
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette	Valeur nette
Allemagne	-	-	-	56
Italie	1 402	(1 402)	-	-
Maroc	367	-	367	375
TOTAL	1 769	(1 402)	367	431

Les stocks comprennent principalement des pièces détachées.

Note 8. Provisions

(en milliers d'euros)	Provisions			TOTAL
	Provisions pour litiges	pour risques filiales	Autres provisions	
Valeurs à l'ouverture au 01/01/2018 retraité ¹	1 840	597	15 104	17 541
Dotations/reprises provisions courantes	(413)	-	-	(413)
Dotations/reprises provisions financières	-	-	(2)	(2)
Dotations/reprises provisions non-courantes	-	-	140	140
Autres variations	419	-	288	707
VALEURS À LA CLÔTURE AU 30/06/2018	1 846	597	15 530	17 973

(1) Les données au 1^{er} janvier 2018 ont été retraitées de la norme IFRS 5 (voir note 13)

Les litiges auxquels le Groupe est confronté sont estimés à 1 846 K€.

Les autres provisions, soit 15 530 K€, se décomposent essentiellement comme suit :

- En Allemagne, une provision pour pertes futures sur certains contrats de gestion de parcs éoliens pour compte de tiers a été constituée en 2010. Cette provision, dont le solde à la clôture semestrielle 2018 est de 4 024 K€, sera reprise chaque année jusqu'à la fin des contrats concernés pour compenser la marge négative. Une dotation nette des reprises de 140 K€ a été comptabilisé au cours du premier semestre ;
- Les provisions pour démantèlement au 30 juin 2018 s'élèvent à 11 182 K€.

Note 9. Participations dans les coentreprises et les entreprises associées

9.1 Données financières

(en milliers d'euros)	% détenu	Quote-part dans le résultat des coentreprises et entreprises associées	
		Quote-part dans l'actif net des coentreprises et entreprises associées	Quote-part dans le résultat des coentreprises et entreprises associées au 31/12/2017
THEOLIA UTILITIES INVESTMENT COMPANY	40,00%	-	-
MAESTRALE PROJECT HOLDING SA	50,32%	-	-
NEOANEMOS Srl	47,88%	-	-
AEROCETTO Srl	51,00%	-	(3)
ERNEUERBARE ENERGIE ERNTE VIER GmbH & Co. KG	42,40%	-	-
TOTAL		-	(3)

Données financières à 100 %

(en milliers d'euros)	THEOLIA UTILITIES	MAESTRALE	ERNEUERBARE			TOTAL
	INVESTMENT	PROJECT HOLDING	ENERGIE ERNTE	VIER GmbH & Co.	KG	
	COMPANY	SA	NEOANEMOS Srl	AEROCHEITTO Srl		
Chiffre d'affaires	-	-	-	4 472	99	4 570
Charges et produits opérationnels	(220)	(8)	31	(978)	(22)	(1 198)
EBITDA	(220)	(8)	31	3 494	76	3 373
Résultat net	(57)	(41)	31	386	37	356
- dont part du Groupe dans le résultat consolidé	(23)	0	(0)	(0)	(0)	(23)
Actifs non-courants	29 689	11	(160)	23 849	1 032	54 421
Actifs courants	1 072	5	138	4 703	67	5 986
Trésorerie et équivalents de trésorerie	38	0	152	10 439	83	10 712
Passifs financiers non-courants	28 830	896	9 426	48 484	273	87 908
Capitaux propres contributifs au 30/06/2018	3 817	2 197	(2 267)	(14 622)	(285)	(11 161)
- dont part du Groupe dans les capitaux propres	1 549	1 126	(1 100)	(7 654)	(137)	(6 216)
VALEUR DES TITRES DES ENTREPRISES ASSOCIÉES	-	-	-	-	-	-

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 2018 à 1 998 K€ et se décompose de la manière suivante :

- Charge d'impôt sur les sociétés exigible (918) K€
- Charge d'impôts différés (1 080) K€

Pour comparatif, la charge d'impôt des activités maintenues s'élevait au titre du premier semestre 2017 à 2 250 K€ et se décomposait de la manière suivante :

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

Le Groupe dispose de déficits fiscaux non activés au 30 juin 2018 s'élevant en base à 311 917 K€.

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

11.1 Nombre d'actions en circulation

	31/12/2017	Création d'actions attribuées gratuitement	30/06/2018
Nombre d'actions	277 134 987	641 600	277 776 587
Nombre de titres	277 134 987	641 600	277 776 587
CAPITAL SOCIAL (EN EUROS)	27 713 498	64 160	27 777 658

Au 30 juin 2018, le capital est composé de 277 776 587 actions de 0,10 € de valeur nominale, contre un capital de 277 134 987 actions de 0,10 € de valeur nominale au 31 décembre 2017.

11.2 Participations ne donnant pas le contrôle

Au 30 juin 2018, les participations ne donnant pas le contrôle représentent 639 K€, contre 372 K€ au 31 décembre 2017.

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, 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 2018.

12.1. Engagements hors bilan consolidés du Groupe

(en milliers d'euros)	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	30/06/18	30/06/2017
France	20 767	22 990	48 459	92 216	101 566
Allemagne	4 438	17 522	7 686	29 645	30 830
Italie	3 353	2 333	3 963	9 649	12 524
Maroc	20	4	-	24	-439
FUTUREN SA	1 486	565	229	2 280	3 689
TOTAL	30 063	43 414	60 337	133 814	148 169

12.2 Engagements hors bilan par zone géographique

Engagements hors bilan du périmètre français

(en milliers d'euros)	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	30/06/2018
Engagements liés au périmètre de consolidation		(1 800)	(425)	-
Avals, cautions, garanties reçus sur acquisitions	(1 800)	(425)	-	(2 225)
Engagements liés aux immobilisations	19 578	16 942	27 757	64 277
Commandes de turbines	14 981	1 695	-	16 676
Engagements contractuels de maintenance des parcs éoliens	3 532	11 051	15 159	29 742
Locations simples	1 066	4 195	12 598	17 860
Engagements liés aux financements	4 475	7 038	20 931	32 444
Avals, cautions, garanties donnés sur financement	7 723	4 792	20 931	33 446
Actifs financiers donnés en garantie	-	2 246	-	2 246
Lignes de crédit non utilisées	(3 248)	-	-	(3 248)
TOTAL	22 253	23 555	48 688	94 496

Engagements hors bilan du périmètre allemand

(en milliers d'euros)	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	30/06/2018
Engagements liés aux immobilisations	4 123	16 172	4 909	25 203
Engagements contractuels de maintenance des parcs éoliens	2 874	10 234	3 388	16 496
Locations simples	834	2 873	1 520	5 227
Actifs non-courants avec garanties	415	3 065	-	3 480
Engagements liés aux financements	314	1 350	966	2 631
Avals, cautions, garanties donnés sur financement	314	1 350	966	2 631
Autres engagements	-	-	1 811	1 811
Engagements contractuels donnés	-	-	1 811	1 811
TOTAL	4 438	17 522	7 686	29 645

Engagements hors bilan du périmètre italien

(en milliers d'euros)	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	30/06/2018
Engagements liés aux immobilisations	663	1 853	1 863	4 379
Engagements contractuels de maintenance des parcs éoliens	322	1 119	1 042	2 482
Locations simples	341	734	821	1 896
Engagements liés aux financements	550	-	-	550
Avals, cautions, garanties donnés sur financement	550			550
Autres engagements	2 140	480	2 100	4 720
Engagements contractuels donnés	2 140	480	2 100	4 720
TOTAL	3 353	2 333	3 963	9 649

Engagements hors bilan du périmètre marocain

(en milliers d'euros)	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	30/06/2018
Engagements liés aux immobilisations	20	4	-	24
Locations simples	20	4	-	24
TOTAL	20	4	-	24

Note 13. Comparabilité des exercices

La réconciliation entre les données financières publiées au 30 juin 2017 et les données financières retraitées suite à la première application de la norme IFRS 15 (cf. note 2.2.1) et à la fin du traitement comptable IFRS 5 appliqué à Ecoval 30 et sa mère (cf. note 2.3) est la suivante :

13.1 Impact de l'application des normes IFRS 5 et IFRS 15 sur le Compte de résultat consolidé au 30 juin 2017

(en milliers d'euros)	30/06/2017 publié	IFRS 5	IFRS 15	30/06/2017 retraité
Chiffre d'affaires	29 847	2 422	(776)	31 494
Achats et variations de stocks	(1 803)	(253)	-	(2 057)
Charges externes	(8 494)	(1 311)	-	(9 804)
Charges de personnel	(3 505)	(352)	-	(3 857)
Impôts et taxes	(1 262)	(123)	-	(1 386)
Autres produits et charges opérationnels	2 136	4	776	2 916
Provisions opérationnelles	398	-	-	398
EBITDA	17 317	387	-	17 704
Dotations nettes aux amortissements	(10 764)	(126)	-	(10 890)
Provisions courantes	153	-	-	153
Résultat opérationnel courant	6 706	261	-	6 967
Provisions non-courantes	402	-	-	402
Autres produits et charges non-courants	(4 263)	(34)	-	(4 297)
Quote-part dans le résultat des coentreprises et entreprises	21	-	-	21
Résultat opérationnel (avant perte de valeur)	2 866	227	-	3 093
Pertes de valeur	(4)	(185)	-	(189)
Résultat opérationnel (après perte de valeur)	2 863	41	-	2 904
Coût de l'endettement financier net	(4 699)	(43)	-	(4 742)
Autres produits financiers	1 263	-	-	1 263
Autres charges financières	(273)	-	-	(273)
Résultat financier	(3 709)	(43)	-	(3 752)
Impôt	(2 250)	-	-	(2 250)
Résultat net des activités poursuivies	(3 097)	(2)	-	(3 099)
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	(2)	2	-	-
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	(3 099)	-	-	(3 099)
dont part du Groupe	(3 279)	-	-	(3 279)
dont participations ne donnant pas le contrôle	179	-	-	179

13.2 Impact de l'application de la norme IFRS 5 sur le Bilan consolidé au 31 décembre 2017

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2017 publié	IFRS 5	31/12/2017 retraité
Goodwill	33 120	-	33 120
Immobilisations incorporelles	35 543	1 595	37 138
Immobilisations corporelles	271 236	32	271 268
Participations dans les coentreprises et entreprises asso	(3)	-	(3)
Actifs financiers non-courants	23 318	3	23 320
Impôts différés actifs	3 228	-	3 228
Actifs non-courants	366 442	1 630	368 070
Stocks et projets en cours	431	-	431
Clients	18 411	1 102	19 513
Autres actifs courants	12 240	883	13 123
Actifs financiers courants	697	-	697
Trésorerie et équivalents de trésorerie	82 760	105	82 865
Actifs courants	114 539	2 088	116 627
Actifs liés aux activités en cours de cession	3 700	(3 700)	-
TOTAL ACTIFS	484 681	18	484 699
Capital	27 713	-	27 713
Primes	400 953	-	400 953
Réserves	(206 553)	(84)	(206 637)
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe	(5 408)	84	(5 325)
Capitaux propres, part du Groupe	216 704	-	216 704
Participations ne donnant pas le contrôle	372	-	372
Capitaux propres	217 077	-	217 077
Passifs financiers non-courants	173 307	1 378	174 684
Impôts différés passifs	14 640	-	14 640
Provision pour retraite	191	61	251
Provisions part non-courante	17 398	143	17 541
Passifs non-courants	205 535	1 581	207 116
Passifs financiers courants	33 033	-	33 033
Fournisseurs et autres passifs courants	18 905	931	19 836
Dettes fiscales et sociales	5 941	597	6 538
Dettes d'impôt sur les sociétés	1 098	-	1 098
Passifs courants	58 978	1 528	60 506
Passifs liés aux activités en cours de cession	3 091	(3 091)	-
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	484 681	18	484 699

13.3 Impact de l'application de la norme IFRS 5 sur le tableau de Flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2017

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2017 publié	IFRS 5	30/06/2017 retraité ¹
Résultat net de l'ensemble consolidé	(3 100)	2	(3 099)
Élimination des amortissements, dépréciations et provisions	10 164	312	10 476
Élimination de la variation d'impôts	2 250	-	2 250
Élimination des plus ou moins values de cession	2	-	2
Élimination de la quote-part de résultat des coentreprises et entreprises associées	(21)	-	(21)
Charges financières	4 679	43	4 722
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	(279)	-	(279)
Marge brute d'autofinancement	13 697	354	14 051
Incidence de la variation de BFR lié à l'activité	6 721	38	6 759
Impôts sur les sociétés décaissés	(621)	-	(621)
Flux net provenant des activités opérationnelles	19 797	392	20 188
Acquisitions d'immobilisations	(10 723)	(37)	(10 760)
Cessions d'immobilisations	1 506	-	1 506
Variation des prêts	(231)	-	(231)
Incidence nette des variations de périmètre (acquisitions / cessions)	(1)	-	(1)
Flux net généré par les activités d'investissement	(9 451)	(37)	(9 488)
Souscriptions d'emprunts et autres dettes	38 457	-	38 457
Remboursements d'emprunts et autres dettes	(23 815)	(251)	(24 066)
Intérêts payés	(4 345)	(43)	(4 388)
Opérations de financement sans incidence sur la trésorerie	-	-	-
Flux net généré par les activités de financement	10 297	(295)	10 002
Incidence des variations des taux de change	(268)	-	(268)
VARIATION DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	20 374	59	20 433
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	74 748	114	74 862
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	95 122	171	95 293
VARIATION DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	20 374	57	20 431

Note 14. Evènements postérieurs à la date de clôture des comptes semestriels

Néant.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2018

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale 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 consolidés semestriels résumés de la Société FUTUREN relatifs à la période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité du 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 consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- Les notes 2.2.1, 2.2.2 et 13 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés qui exposent les changements comptables liés à la première application des normes IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » et IFRS 9 « Instruments financiers » ;
- Les notes 3.2 et 13 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés qui exposent la cessation de l'application de la norme IFRS 5 « Actifs et passifs détenus en vue de la vente » aux entités consolidées Therbio et Ecoval 30.

2 Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels 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 consolidés semestriels résumés.

Les Commissaires aux comptes

Marseille et Paris La Défense, le 13 septembre 2018

KPMG Audit

Deloitte & Associés

Département de KPMG S.A. .

Catherine Porta Loïc Herrmann

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 La Défense, le 13 septembre 2018

Alexandre Morin

Directeur Général