



# ALBIOMA

NOTRE NATURE EST PLEINE D'ÉNERGIE

## Rapport financier semestriel

30 juin 2017

## Table des matières

<b>1.</b>	<b><i>Activités et résultats du premier semestre.....</i></b>	<b><i>3</i></b>
1.1.	Chiffres clés .....	3
1.2.	Faits marquants de l'exercice.....	4
1.3.	Commentaires sur les comptes consolidés.....	8
1.4.	Changements significatifs de la situation financière ou commerciale .....	12
1.5.	Évènement importants survenus depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2017 et perspectives.....	12
<b>2.</b>	<b><i>Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle .....</i></b>	<b><i>14</i></b>
<b>3.</b>	<b><i>Comptes consolidés résumés du premier semestre .....</i></b>	<b><i>15</i></b>
3.1.	Compte de résultat consolidé résumé .....	15
3.2.	État du résultat global .....	16
3.3.	Bilan consolidé résumé .....	17
3.4.	Variation des capitaux propres.....	18
3.5.	Tableau des flux de trésorerie consolidés .....	20
3.6.	Notes aux états financiers .....	21
<b>4.</b>	<b><i>Déclaration de la personne responsable du rapport financier semestriel .....</i></b>	<b><i>36</i></b>

# 1. Activités et résultats du premier semestre

## 1.1. Chiffres clés

### 1.1.1. Chiffres financiers

En millions d'euros	S1 2017	S1 2016
Chiffre d'affaires	196,9	177,1
EBITDA <sup>1</sup>	68,4	65,4
Résultat net part du Groupe de l'ensemble consolidé <sup>1</sup>	16,2	14,5

1. Les résultats du premier semestre 2017 intègrent des éléments de rétroactivité à hauteur de 4,5 millions d'euros au niveau de l'EBITDA et de 2,8 millions d'euros au niveau du résultat net part du Groupe (contre respectivement 4,4 millions d'euros et 2,9 millions d'euros au premier semestre 2016).

### 1.1.2. Puissance installée et production

	Puissance brute en exploitation (en MW)			Production (en GWh)		
	30/06/2017	30/06/2016	Var.	30/06/2017	30/06/2016	Var.
Albioma Bois-Rouge	108	108	-	342 453	332 836	9 617
Albioma Le Gol	122	122	-	375 447	382 561	(7 114)
Albioma Le Moule	64	64	-	175 111	184 027	(8 916)
Albioma Caraïbes	38	38	-	94 590	103 697	(9 107)
Albioma Galion	40	40	-	43 437	44 142	(705)
France Biomasse Thermique	372	372	-	1 031 038	1 047 263	(16 224)
OTEO La Baraque	90	90	-	253 910	237 752	16 158
Terragen	70	70	-	232 442	230 142	2 300
OTEO Saint-Aubin	35	35	-	122 128	121 659	469
Île Maurice	195	195	-	608 481	589 554	18 927
Albioma Rio Pardo Termoeléctrica	60	60	-	25 283	56 468	(31 185)
Albioma Codora Energia	48	48	-	38 577	52 145	(13 568)
Brésil	108	108	-	63 860	108 613	(44 753)
<b>Biomasse Thermique</b>	<b>675</b>	<b>675</b>	<b>-</b>	<b>1 703 379</b>	<b>1 745 429</b>	<b>(42 50)</b>
Départements d'Outre-mer	61	62	(1)	37 424	38 896	(1 472)
Hors France	4	4	-	5 137	3 267	1 870
France métropolitaine	8	8	-	3 341	4 789	(1 448)
<b>Solaire</b>	<b>74</b>	<b>75</b>	<b>(1)</b>	<b>45 903</b>	<b>46 952</b>	<b>(1 049)</b>
<b>Biométhanisation</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>9 526</b>	<b>10 011</b>	<b>(485)</b>
<b>Total Groupe</b>	<b>752</b>	<b>753</b>	<b>(1)</b>	<b>1 758 808</b>	<b>1 802 393</b>	<b>(43 585)</b>

### 1.1.3. Taux de disponibilité

	S1 2017	S1 2016
Albioma Bois-Rouge	89,1%	87,6%
Albioma Le Gol	87,8%	93,6%
Albioma Le Moule	94,9%	95,8%
Albioma Caraïbes	91,5%	98,2%
Albioma Galion	86,9%	80,3%
<b>Total départements d'Outre-mer</b>	<b>89,7%</b>	<b>91,1%</b>
Terragen	92,5%	86,7%
OTEO Saint-Aubin	97,2%	97,0%
OTEO La Baraque	88,2%	93,0%
<b>Total Île Maurice</b>	<b>91,4%</b>	<b>91,4%</b>
<b>Total Groupe</b>	<b>90,3%</b>	<b>91,2%</b>

## 1.2. Faits marquants de l'exercice

### 1.2.1. France – Activité Biomasse Thermique

#### 1.2.1.1. Très bon fonctionnement de l'ensemble des unités

Au 30 juin 2017, la puissance thermique installée en Outre-mer reste stable par rapport à 2016, à 372 MW.

Les arrêts annuels de maintenance des tranches 1 et 2 des centrales Albioma Bois-Rouge et Albioma Le Gol se sont déroulés dans de bonnes conditions. La centrale du Gol a poursuivi, lors de son arrêt annuel, le programme de mise en conformité des systèmes de traitement des fumées en lien avec la directive européenne relative aux émissions industrielles (IED). La centrale Albioma Caraïbes a procédé à son arrêt de maintenance au cours du premier semestre. Pour mémoire, elle n'avait pas réalisé d'arrêt programmé en 2016 dans le cadre du programme d'espacement de ses arrêts tous les 18 mois.

Sur le premier semestre 2017, le taux de disponibilité s'établit à 89,7 %, à comparer à 91,1 % au premier semestre 2016. Cette disponibilité est affectée par l'arrêt lié à la mise en conformité de la première tranche de l'unité du ALG-A de la centrale du Gol, compensé pour une durée de six semaines par EDF dans le cadre de l'avenant au contrat d'achat d'électricité signé en 2015. La disponibilité retraitée s'établit à 91,6 %, en ligne avec les objectifs fixés par le Groupe de 90 % à 92 %.

En Martinique, le taux d'appel par EDF de la turbine à combustion du Galion s'est maintenu à un niveau élevé (28,8 %), légèrement inférieur à celui enregistré au premier semestre 2016 (31,5 %).

La production totale s'établit à 1 031 GWh, en baisse de 2 % par rapport à celle de 2016.

#### 1.2.1.2. Évolution du contexte économique et réglementaire

Après une forte hausse enregistrée en fin d'année 2016, le prix du charbon a légèrement baissé au cours des premiers mois de l'exercice. En moyenne sur le semestre, il s'établit à 95 euros par tonne à comparer à 69 euros par tonne au premier semestre 2016. Ce mouvement a impacté favorablement le chiffre d'affaires du Groupe (+13,7 millions d'euros), mais reste sans effet direct sur la marge compte tenu de l'indexation contractuelle du prix de vente de l'électricité sur le coût du combustible. Parallèlement, le prix moyen du fioul, à 709 euros par mètre cube en moyenne, est en hausse par rapport à 2016 (569 euros par mètre cube en moyenne sur le premier semestre 2016), ce qui s'est

traduit par un effet positif de 2,9 millions d'euros sur le chiffre d'affaires du Groupe, également sans effet direct sur la marge.

Concernant le CO<sub>2</sub>, les contrats conclus entre toutes les centrales thermiques des départements et régions d'Outre-mer et EDF assurent une refacturation mensuelle à EDF des coûts résultant des achats de quotas à effectuer sur le marché, exception faite des éventuelles commissions de transaction et après rétrocession des quotas gratuits acquis dans le cadre de leur activité de cogénération. Conformément à l'arrêté ministériel du 24 janvier 2014, les centrales de Bois-Rouge, du Gol et du Moule ont reçu 136 265 tonnes de quotas gratuits au titre de l'exercice 2017 compte tenu de leur activité de cogénération.

Un nouvel avenant au contrat d'achat d'électricité de la centrale Albioma Caraïbes a été signé entre cette dernière et EDF le 26 mai 2017, après avis favorable de la Commission de Régulation de l'Énergie du 22 février 2017. Il permet, d'une part, la compensation des surcoûts résultant de la gestion des sous-produits de combustion supportés par celle-ci depuis 2013 à la suite de l'évolution de la réglementation. Il prévoit, d'autre part, un ajustement de la rémunération pour prendre en compte l'ensemble des coûts liés à la mise en conformité des systèmes de traitement des effluents liquides et gazeux de la centrale avec les prescriptions résultant de la transposition en droit français des directives européennes du 24 septembre 1996 (prévention et réduction intégrées de la pollution – IPPC) et du 24 novembre 2010 (émissions industrielles – IED). L'investissement total de l'ordre de 22 millions d'euros sera rémunéré au taux habituel des contrats du Groupe dans les départements et régions d'Outre-mer. Albioma poursuit la mise en œuvre du programme annoncé de modernisation de ses installations thermiques existantes dans les départements et régions d'Outre-mer. Des négociations similaires sont en cours pour obtenir la signature d'un nouvel avenant pour Albioma Le Moule, dernière centrale de base concernée par cette mise en conformité et n'ayant pas encore signé d'avenant.

### 1.2.1.3. Développement de projets

Initiée en 2015, la construction de la centrale bagasse/biomasse Galion 2 en Martinique se poursuit et les premiers feux devraient avoir lieu à la fin de l'été 2017.

Dans son arrêt du 13 avril 2017, la Cour Administrative d'Appel de Bordeaux a décidé d'infirmier le jugement du Tribunal Administratif de Fort-de-France en date du 4 octobre 2016 qui annulait l'arrêté d'exploitation de la centrale. Tous les griefs soulevés par l'Association pour la Sauvegarde du Patrimoine Martiniquais à l'encontre du projet ont été rejetés. L'exploitation du projet est en conséquence de nouveau pleinement autorisée.

Cette installation de 40 MW, qui sera la première centrale de cogénération 100 % biomasse de Martinique, devrait être mise en service au cours du dernier trimestre 2017. Elle fournira 15 % de la consommation électrique totale de l'île. Reposant sur un échange vertueux avec la sucrerie du Galion, le projet vise à assurer l'avenir de la sucrerie en la rendant plus performante. La centrale Galion 2 est un projet mûri depuis 10 ans avec l'ensemble des parties prenantes pour faire progresser la part d'énergie renouvelable en Martinique de 7 à 22 % et, ainsi, favoriser la transition énergétique de l'île dans le respect des normes environnementales les plus strictes. Cet investissement, revu à 205 millions d'euros en intégrant les derniers aléas du chantier, est financé par un emprunt de 120 millions d'euros sur 20 ans signé en avril 2015 et, pour le solde, en fonds propres à concurrence de 80 % pour Albioma et 20 % pour son partenaire la Compagnie Financière Européenne de Prises de Participation (COFEPP). Un contrat de vente d'électricité de 30 ans a été signé avec EDF. Aujourd'hui 350 personnes travaillent à la construction du site. Le fonctionnement de la centrale va permettre de créer 34 emplois directs, dont 32 emplois martiniquais conformément aux engagements du Groupe de promotion de l'emploi local et de générer plus de 200 emplois indirects.

Les travaux de construction de la turbine à combustion de Saint Pierre, à la Réunion, se poursuivent également dans de bonnes conditions. La turbine a été livrée sur le site au mois de février et la phase de tests est prévue pour le dernier trimestre 2017. Cet investissement de l'ordre de 60 millions d'euros est financé par un emprunt de 45 millions d'euros sur 22 ans signé en juillet 2016 et, pour le solde, en fonds propres à concurrence de 51 % pour Albioma et 49 % pour ses partenaires sucriers historiques, la Compagnie Financière Européenne de Prises de Participation (COFEPP) et le groupe Tereos. Cette centrale innovante de 41 MW sera la première installation française de production de

pointe à fonctionner essentiellement à partir de bioéthanol issu de la distillation de mélasses de canne à sucre. Pourront s'y ajouter, à terme, des biocarburants de troisième génération issus de la production locale de micro-algues, développée en partenariat avec la société réunionnaise Bioalgotral Océan Indien. Le fioul sera utilisé en complément. Un contrat de vente d'électricité de 25 ans a été signé avec EDF.

Le 7 juin 2017, une convention-cadre portant sur la contribution d'Albioma à la programmation pluriannuelle de énergie (PPE) de La Réunion pour la période 2017-2019 a été signée entre Albioma et la région. Cette signature intervient dans le cadre de la loi de transition énergétique d'août 2015, qui fixe aux départements et régions d'Outre-mer un objectif de 50 % d'énergie renouvelable à horizon 2020. Albioma, acteur majeur de la production électrique de l'Île, s'engage à remplacer progressivement le charbon de ses installations thermiques de Bois-Rouge et du Gol par de la biomasse durable.

## 1.2.2. France et Europe du Sud – Activité Solaire

### 1.2.2.1. Performances stables

L'activité Solaire, implantée principalement dans l'Outre-mer français, bénéficie d'un très fort ensoleillement et de tarifs d'achat supérieurs aux tarifs applicables en France métropolitaine.

Albioma exploite un parc photovoltaïque d'une puissance totale de 74 MWc.

Le 6 février 2017, le Groupe a cédé à son partenaire les 50 % qu'il détenait dans sa filiale Quantum Caraïbes (1 MWc).

Hors effet périmètre, la production d'électricité photovoltaïque est stable sur le premier semestre 2017. Le déficit d'ensoleillement lié aux fortes pluies sur les Antilles et la Guyane est compensé par des conditions météorologiques favorables dans l'Océan Indien et en Europe du Sud.

### 1.2.2.2. Évolution du contexte économique et règlementaire

Néant.

### 1.2.2.3. Développement de projets

Les travaux de construction de la centrale du Grand Port Maritime de La Réunion, projet en toiture de 1,3 MWc avec stockage d'énergie désigné lauréat en 2016 de l'appel d'offres initié par la Commission de Régulation de l'Énergie, devraient débuter au cours du mois de septembre. Cet investissement de l'ordre de 3 millions d'euros est désormais financé par un emprunt de 2,7 millions d'euros sur 20 ans signé en mai 2017. Les deux autres projets lauréats, un autre projet en toiture à La Réunion (puissance de 1,3 MWc) et un projet au sol sur une installation de stockage de déchets non dangereux (ISDND) en Guadeloupe (puissance de 3,3 MWc), devraient également voir le jour courant 2018.

En juin 2017, le Groupe a participé au nouvel appel d'offres initié par la Commission de Régulation de l'Énergie, dont les résultats devraient être connus courant septembre de cette année.

## 1.2.3. France – Activité Biométhanisation

En France, le marché potentiel de la méthanisation des déchets d'élevage et de l'agro-industrie est considérable et correspond à une priorité du projet de loi sur la transition énergétique.

Après une année 2016 de transition, le Groupe a décidé de concentrer ses efforts sur les trois centrales en exploitation : Tiper Méthanisation (2 MW), Cap'ter Méthanisation (0,5 MW) et Sain'ter Méthanisation (0,5 MW), basées respectivement à Thouars et à Saint-Varent dans les Deux-Sèvres et à Saint-Hermine en Vendée. La restructuration de l'activité intervenue en fin d'année 2016 combinée à une prolongation des contrats d'achat de 15 à 20 ans, devrait permettre de renouer avec l'équilibre financier dès la fin de l'année 2017.

## 1.2.4. Île Maurice

Au 30 juin 2017, la puissance thermique des centrales mauriciennes s'élève à 195 MW (les centrales mauriciennes sont mises en équivalence), stable par rapport à 2016.

Les installations ont réalisé d'excellentes performances sur le semestre, avec une disponibilité stable à 91,4 % et une production en hausse à 609 GWh à comparer à 590 GWh en 2016 grâce notamment à un taux d'appel en augmentation significative sur la centrale OTEO La Baraque.

## 1.2.5. Brésil

### 1.2.5.1. Début de campagne sucrière tardif

Dans un contexte macro-économique en amélioration, les centrales thermiques brésiliennes ont réalisé de bonnes performances opérationnelles. La campagne sucrière a débuté tardivement : le 11 avril pour Albioma Codora Energia et le 27 avril pour Albioma Rio Pardo Termoelétrica. Par conséquent la production du premier semestre 2017 est en net retrait à 64 GWh à comparer à 109 GWh produits au premier semestre 2016.

Les prix de vente ont évolué favorablement en lien avec les évolutions du cours du spot entre le premier semestre 2016 et le premier semestre 2017. Après une très forte remontée au cours du semestre où il a dépassé les 400 reals par MWh, il est retombé aux alentours de 170 reals à la fin du mois de juin. Afin de limiter son exposition à la volatilité des cours du spot, le Groupe a sécurisé 75 % de ses ventes pour la période 2017-2019 grâce à des contrats d'achat long terme dans le cadre d'appels d'offres organisés par le régulateur ou à des contrats court terme négociés avec des clients industriels.

### 1.2.5.2. Développement de projets

Conformément au plan de marche défini, le permis de raccordement au réseau pour la centrale de Vale Do Paraná a été obtenu en février 2017. Cet investissement de l'ordre de 100 millions de reals, qui vise à porter à 48 MW la puissance d'une cogénération déjà existante, sera majoritairement financé par un emprunt auprès de la BNDES. Le Groupe détiendra une participation de 40 % dans ce projet (société mise en équivalence).

## 1.2.6. Holding

### 1.2.6.1. Évolution de la composition du Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration d'Albioma, réuni le 25 avril 2017, a décidé, sur les recommandations du Comité des Nominations et Rémunérations, de soumettre à l'approbation de l'Assemblée Générale du 31 mai 2017 la nomination de deux nouveaux Administrateurs. Ces deux propositions ont été approuvées à une large majorité par l'Assemblée Générale.

Le Conseil d'Administration a, d'une part, souhaité proposer l'attribution d'un poste d'Administrateur à Bpifrance Investissement. Bpifrance Investissement a, le 27 mars 2017, franchi en hausse les seuils de 5 % du capital et des droits de vote et figure désormais parmi les cinq premiers actionnaires du Groupe, dont le capital se restructure à la suite de la sortie du fonds Apax France VI en juin 2015. Bpifrance Investissement est représentée par Mme Émilie Brunet, 34 ans, Directrice d'Investissement au sein de la division Mid & Large Caps de Bpifrance.

Le Conseil d'Administration a, d'autre part, souhaité proposer à l'Assemblée Générale la nomination de M. Frédéric Moyne aux fonctions d'Administrateur. Âgé de 41 ans, M. Frédéric Moyne est Directeur Général d'Albioma depuis le 1<sup>er</sup> juin 2016, date à laquelle il a succédé dans cette fonction à M. Jacques Pétry, à l'occasion de la dissociation des fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général.

## 1.2.6.2. Dividende 2016

L'option pour le paiement en actions nouvelles du dividende l'exercice 2016 s'est traduite par la souscription de 403 678 actions nouvelles, soit un taux de réinvestissement supérieur à 75 %.

L'option, qui pouvait être exercée du 8 au 28 juin 2017, permettait d'obtenir le paiement de 50 % du dividende de l'exercice 2016 (fixé à 0,57 euro) en actions nouvelles émises à un prix unitaire de 16,01 euros. Les actions nouvelles ont été livrées le 10 juillet 2017.

## 1.3. Commentaires sur les comptes consolidés

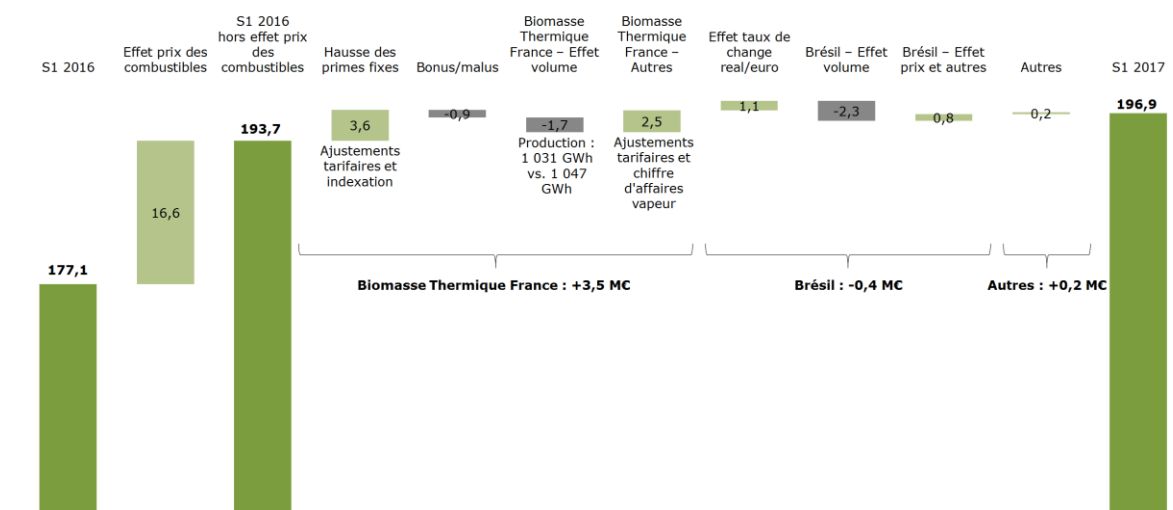
### 1.3.1. Compte de résultat

#### 1.3.1.1. Chiffre d'affaires

En millions d'euros	S1 2017	S1 2016	Var.
France – Biomasse thermique	166,7	146,6	14%
France et Europe du Sud – Solaire	20,4	20,6	-1%
Brésil	6,6	7,0	-6%
Holding et Autres	3,2	2,9	10%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>196,9</b>	<b>177,1</b>	<b>11%</b>

Au 30 juin 2017, le chiffre d'affaires est en hausse de 11 % par rapport au premier semestre 2016. La variation se décompose comme suit :

En millions d'euros



Hors effet prix des combustibles de 16,6 millions d'euros lié à la hausse des prix moyens du charbon et du fioul entre le premier semestre 2017 et le premier semestre 2016, mais sans effet direct sur la marge compte tenu de l'indexation contractuelle du prix de vente de l'électricité sur le coût du combustible, le chiffre d'affaires est en progression de 2 %. Cette amélioration résulte des effets combinés :

- de l'augmentation des primes fixes et de la rémunération variable résultant de l'indexation prévue par les contrats de vente d'électricité des centrales thermiques en Outre-mer, des révisions tarifaires obtenues auprès d'EDF pour Albioma Caraïbes et de la prime fixe complémentaire perçue par Albioma Le Gol au titre des investissements de mise en conformité réalisés sur l'unité ALG-B ;



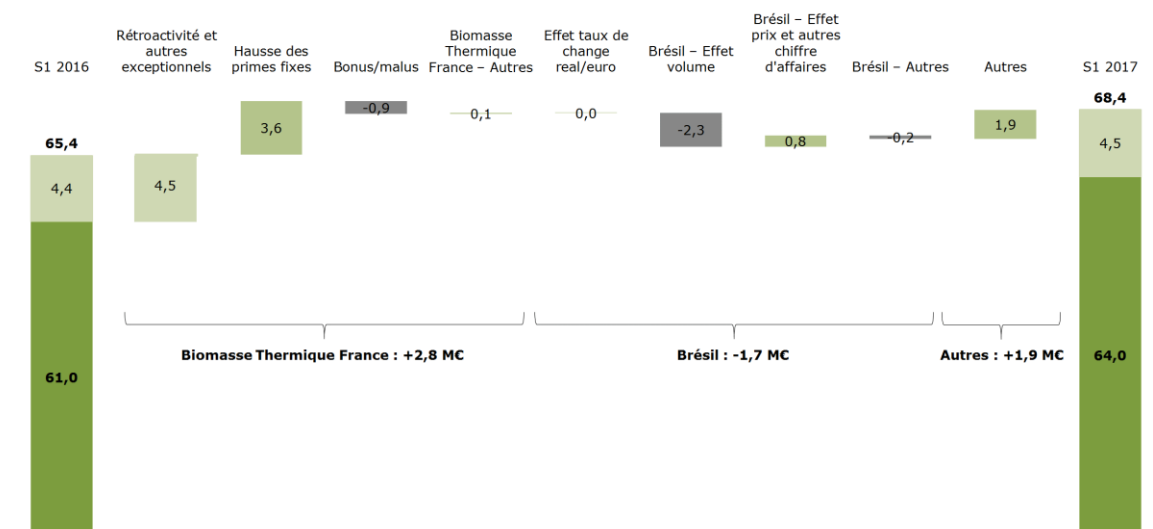
- d'une légère dégradation de la disponibilité liée à l'arrêt programmé de la centrale Albioma Caraïbes et à l'allongement de l'arrêt de la centrale du Gol du fait du programme de mise en conformité des installations ;
- d'un effet volume négatif de 1,7 million d'euros, la production des centrales thermiques d'Outre-mer passant de 1 047 GWh au premier semestre 2016 à 1 031 GWh au premier semestre 2017 ;
- de la baisse du chiffre d'affaires au Brésil du fait d'un début tardif de la campagne sucrière compensé partiellement par un effet de change favorable à la suite de l'appréciation du real par rapport à l'euro.

### 1.3.1.2. EBITDA

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2017</b>	<b>S1 2016</b>	<b>Var.</b>
France – Biomasse thermique	52,7	49,8	6%
France et Europe du Sud – Solaire	15,5	15,6	-1%
Île Maurice	1,5	1,3	16%
Brésil	(0,3)	1,4	-122%
Holding, Biométhanisation et Autres	(0,9)	(2,7)	66%
<b>EBITDA</b>	<b>68,4</b>	<b>65,4</b>	<b>5%</b>

L'EBITDA s'établit à 68,4 millions d'euros, en hausse de 5 % par rapport au premier semestre 2016. Il intègre des éléments non récurrents à hauteur de 4,5 millions d'euros à la suite notamment de la signature d'un nouvel avenant entre EDF et la centrale Albioma Caraïbes (compensation des surcoûts supportés depuis 2013 en lien avec la gestion des sous-produits de combustion). Au premier semestre 2016, il intégrait également des éléments non récurrents pour un montant comparable (4,4 millions d'euros).

*En millions d'euros*



L'EBITDA de l'activité Biomasse Thermique France est en augmentation de 6 % par rapport au premier semestre 2016. Cette amélioration provient essentiellement de la révision tarifaire obtenue par la centrale Albioma Le Gol destinée à rémunérer les investissements de mise en conformité des installations de traitement des effluents liquides et gazeux et de la signature d'un nouvel avenant avec EDF ayant permis à la centrale Albioma Caraïbes de bénéficier de compensations tarifaires rétroactives au titre de la prise en charge par EDF des coûts de traitement des sous-produits de combustion pour les années antérieures. Au premier semestre 2016, la centrale d'Albioma Bois-Rouge avait bénéficié d'une compensation similaire.

L'EBITDA de l'activité Brésil est en retrait de 1,7 million d'euros par rapport au premier semestre 2016, du fait de la diminution de la production vendue à la suite d'un début de campagne sucrière tardif.

L'EBITDA des autres activités est en hausse de 1,9 million d'euros notamment grâce à l'amélioration des résultats de l'activité Biométhanisation et à la bonne maîtrise des coûts de structure.

### 1.3.1.3. Dotations aux amortissements, provisions, autres éléments sans impact sur la trésorerie et résultat financier

La hausse des dotations aux amortissements à (21,7) millions d'euros à comparer à (20,2) millions d'euros en 2016 s'explique notamment par la mise en service des équipements de traitement des rejets liquides et gazeux de la centrale du Gol.

Le poste « Dotations aux provisions nettes des reprises » passe de (1,5) million d'euros au premier semestre 2016 à (0,4) million d'euros. Il intègre les dotations au titre des avantages au personnel pour 1,3 million d'euros ainsi que des reprises pour litiges et risques industriels.

Le coût de l'endettement financier diminue. Il passe de (13,8) millions d'euros au premier semestre 2016 à (12,0) millions d'euros. Cette variation s'explique essentiellement par la diminution de l'encours de dette des centrales en exploitation, par l'effet de la réorganisation des activités Biométhanisation intervenues en fin d'année 2016 et par l'évolution favorable des taux d'intérêt au Brésil.

Les autres produits financiers intègrent essentiellement les produits des placements de trésorerie et les revenus des dépôts.

### 1.3.1.4. Charge d'impôt

La charge fiscale s'établit à 12,7 millions d'euros, à comparer à une charge de 11,3 millions d'euros au premier semestre 2016. Elle comprend la charge d'impôt à payer au titre de la période et l'impôt différé. L'augmentation provient essentiellement de la hausse du résultat avant impôt.

### 1.3.1.5. Résultat net consolidé part du Groupe

Au 30 juin 2017, le résultat net consolidé part du Groupe s'établit à 16,2 millions d'euros, en hausse de 12 % par rapport au premier semestre 2016.

## 1.3.2. Tableau des flux de trésorerie

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2017</b>	<b>S1 2016</b>
Capacité d'autofinancement	70,4	67,4
Variation du besoin en fonds de roulement	(8,1)	7,5
Impôts décaissés	(9,4)	(16,9)
<b>Flux de trésorerie opérationnelle</b>	<b>52,9</b>	<b>58,0</b>
<b>Capex d'exploitation</b>	<b>(11,8)</b>	<b>(5,6)</b>
<b>Free Cash-Flow d'exploitation</b>	<b>41,0</b>	<b>52,4</b>
Capex de développement	(67,2)	(38,2)
Autres/acquisitions/cessions	1,4	(0,2)
<b>Flux net de trésorerie d'investissement</b>	<b>(65,9)</b>	<b>(38,4)</b>
Dividendes versés aux actionnaires Albioma	-	-
Emprunts (augmentations)	79,5	67,5
Emprunts (remboursements)	(28,0)	(18,5)
Coût de l'endettement financier	(12,0)	(13,8)
Autres	3,5	(1,3)
<b>Flux net de trésorerie de financement</b>	<b>43,0</b>	<b>33,9</b>
Effet du change sur la trésorerie et autres variations	(0,7)	0,8
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>17,5</b>	<b>48,8</b>
Trésorerie nette d'ouverture	96,0	48,2
<b>Trésorerie nette de clôture</b>	<b>113,5</b>	<b>97,0</b>

### 1.3.2.1. Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles

Ces flux se sont élevés à 52,9 millions d'euros au cours du premier semestre contre 58,0 millions d'euros au premier semestre 2016. Cette baisse résulte principalement de la variation du besoin en fonds de roulement qui affiche une variation négative de 8,1 millions d'euros notamment du fait de la baisse du poste fournisseurs liée au règlement des dettes vis-à-vis des sucriers intervenus au cours du premier semestre 2017 en lien avec la fin de la campagne sucrière de l'Océan Indien.

### 1.3.2.2. Flux de trésorerie générés par les activités d'investissement

Ces flux se décomposent entre :

- les dépenses d'investissement d'exploitation : il s'agit des dépenses d'investissement sur les centrales en exploitation, essentiellement dans le cadre des programmes de travaux et d'investissement d'entretien, de maintenance, de réparation, d'optimisation et de modernisation des centrales thermiques. Elles se sont élevées à 11,8 millions d'euros, à comparer à 5,6 millions d'euros au premier semestre 2016. Cette hausse provient essentiellement des investissements destinés à améliorer les performances des turbines qui a été lancé dans une des installations thermiques d'Outre-mer ;
- les dépenses d'investissement de développement : elles se sont élevées à 67,2 millions d'euros à comparer à 38,2 millions d'euros en 2016. Elles sont essentiellement relatives à la poursuite de la construction de la centrale bagasse/biomasse Galion 2 et de la turbine à combustion à La Réunion, ainsi qu'au programme d'investissement de mise aux normes IED des centrales thermiques d'Outre-mer à la suite de la signature de nouveaux avenants avec EDF.

En 2017, le flux d'investissement comprend également les produits de cession de 50 % des titres de la société Quantum Caraïbes au partenaire de l'exploitation et d'un actif immobilier devenu sans objet.

### 1.3.2.3. Flux de trésorerie générés par les activités de financement

Ces flux se sont élevés à 43,0 millions d'euros contre 33,9 millions d'euros au premier semestre 2016.

79,5 millions d'euros de dettes ont été tirés, essentiellement afin de financer les travaux de construction des centrales Galion 2 en Martinique et de Saint-Pierre à La Réunion, ainsi que la mise aux normes IED de la seconde tranche de la centrale du Gol à La Réunion.

La légère baisse du coût de l'endettement financier, qui s'est élevé à 12,0 millions d'euros, s'explique par la diminution de l'en-cours de dette des centrales en exploitation, par l'effet de la réorganisation des activités Biométhanisation intervenues en fin d'année 2016 et par l'évolution favorable des taux d'intérêt au Brésil.

### 1.3.3. Structure financière

Au 30 juin 2017, les capitaux propres s'élèvent à 438 millions d'euros, stables par rapport au 31 décembre 2016. La part des intérêts minoritaires est de 74 millions d'euros.

L'endettement financier brut au 30 juin 2017 s'élève à 696 millions d'euros, en hausse par rapport au 31 décembre 2016 (648 millions d'euros), à la suite des tirages de dettes destinés à financer les projets en cours de construction. Il est composé de dettes projet à hauteur de 611 millions d'euros et d'une dette *corporate* de 85 millions d'euros. L'essentiel des dettes projet est sans recours sur l'actionnaire à l'exception de la dette brésilienne et des dettes des projets en cours de construction pour lesquelles Albioma a accordé des garanties maison-mère.

La dette financière nette consolidée s'établit à 580 millions d'euros après prise en compte de la trésorerie nette de 113 millions d'euros et des dépôts de garantie (3 millions d'euros de dépôts au 30 juin 2017). Elle est en hausse par rapport au 31 décembre 2016, où elle s'établissait à 549 millions d'euros.

Au 30 juin 2017, Albioma dispose d'une trésorerie consolidée de 116 millions d'euros (y compris 3 millions d'euros de dépôts de garantie), et conserve des moyens adaptés à la poursuite de son développement.

## 1.4. Changements significatifs de la situation financière ou commerciale

Néant.

## 1.5. Évènements importants survenus depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2017 et perspectives

### 1.5.1. Évènements postérieurs à la clôture

Néant.

### 1.5.2. Perspectives

#### 1.5.2.1. Perspectives long terme

Le Groupe confirme l'objectif d'un développement soutenu. Au cours de la période 2013-2023, son programme d'investissement de l'ordre d'un milliard d'euros sera essentiellement consacré à de nouveaux projets de production d'énergie renouvelable en France, à l'Île Maurice et au Brésil. Les opportunités de développement dans de nouveaux pays sont également à l'étude.

### 1.5.2.2. Objectifs 2017

Le Groupe confirme également ses objectifs de résultats pour l'année 2017.

<i>En millions d'euros</i>	<b>2017</b>
EBITDA	130-138
Résultat net part du Groupe	30-35

## 2. *Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle*

**PricewaterhouseCoopers Audit**

63 rue de Villiers  
92200 Neuilly sur Seine

**Mazars**

Tour Exaltis – 61 rue Henry Regnault  
92400 Courbevoie

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017

Aux 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 semestriels consolidés résumés de la société Albioma, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017 tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### 2. *Vérification spécifique*

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 26 juillet 2017.

Les Commissaires aux Comptes,

**PricewaterhouseCoopers Audit**

Jérôme Mouazan

**Mazars**

Daniel Escudeiro

## 3. Comptes consolidés résumés du premier semestre

### 3.1. Compte de résultat consolidé résumé

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Note</b>	<b>S1 2017</b>	<b>S1 2016</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5</b>	<b>196 945</b>	<b>177 058</b>
Achats (variation des stocks incluse)	6	(72 968)	(54 778)
Frais de logistique	8	(5 969)	(7 065)
Charges de personnel	7	(20 674)	(21 360)
Autres charges et produits d'exploitation	8	(34 810)	(34 310)
Amortissements des contrats de fourniture d'électricité et de vapeur		(3 107)	(3 146)
Dotations aux amortissements et aux provisions	9	(22 146)	(21 684)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	17	1 636	1 405
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>38 907</b>	<b>36 122</b>
Autres produits et charges opérationnels	10	4 481	4 404
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>43 388</b>	<b>40 526</b>
Coût de l'endettement financier	11	(12 011)	(13 751)
Autres produits financiers	12	477	474
Autres charges financières	12	(753)	(341)
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>31 100</b>	<b>26 908</b>
Charge d'impôt	13	(12 727)	(11 252)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>18 374</b>	<b>15 656</b>
Résultat net de l'ensemble consolidé revenant :			
▪ aux actionnaires d'Albioma	22	16 188	14 504
▪ aux intérêts ne conférant pas le contrôle	22	2 185	1 151
Résultat par action de base et dilué (en euros)	22	0,542	0,492

Les notes font partie intégrante des états financiers résumés.

## 3.2. État du résultat global

L'état du résultat global présente le résultat de la période ainsi que les produits et charges de la période directement comptabilisés en capitaux propres en application des normes IFRS.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>S1 2017</b>	<b>S1 2016</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>18 374</b>	<b>15 656</b>
Écarts actuariels sur avantages au personnel	-	(2 756)
Impôts différés sur écarts actuariels	-	1 038
<b>Éléments non recyclables par résultat</b>	<b>-</b>	<b>(1 718)</b>
Différences de conversion	(5 549)	9 847
Couvertures de flux de trésorerie ( <i>swaps</i> de taux d'intérêts)	7 761	(12 399)
Impôts différés liés aux couvertures de flux de trésorerie	(2 236)	4 232
<b>Éléments recyclables par résultat</b>	<b>(24)</b>	<b>1 680</b>
<b>Résultat global de l'ensemble consolidé</b>	<b>18 349</b>	<b>15 618</b>
Revenant :		
▪ aux actionnaires d'Albioma	16 581	13 085
▪ aux intérêts ne conférant pas le contrôle	1 768	2 532

Les notes font partie intégrante des états financiers résumés.

Outre l'évolution du résultat du premier semestre 2017, l'évolution du résultat global provient essentiellement :

- de l'impact de l'augmentation des taux d'intérêts sur la valorisation à leur juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie (*swaps* de taux d'intérêt) ;
- de l'effet de l'évolution du taux de conversion du real brésilien contre l'euro.



### 3.3. Bilan consolidé résumé

#### Actif

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Actifs non courants</b>			
Écarts d'acquisition	14	11 756	11 835
Immobilisations incorporelles	15	102 065	107 045
Immobilisations corporelles	16	991 947	941 170
Actifs financiers non courants	18	5 691	3 796
Participations dans les entreprises associées	17	23 006	25 473
Impôts différés actifs		5 619	6 605
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>1 140 085</b>	<b>1 095 923</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks et en-cours	20	53 598	54 599
Clients	19	39 442	42 190
Autres actifs d'exploitation courants	21	31 410	39 462
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	113 464	96 462
<b>Total des actifs courants</b>		<b>237 914</b>	<b>232 713</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>1 377 999</b>	<b>1 328 636</b>

Les notes font partie intégrante des états financiers résumés.

#### Passif

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>			
Capital	22	1 163	1 163
Primes		35 752	35 752
Réserves		323 643	302 174
Réserves de conversion		(11 980)	(7 373)
Résultat de l'exercice		16 188	33 030
<b>Total des capitaux propres du Groupe</b>		<b>364 766</b>	<b>364 746</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle		73 725	73 509
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>438 491</b>	<b>438 255</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Avantages au personnel	24	30 457	28 922
Provisions pour risques	24	8 034	8 546
Impôts différés passifs		44 711	44 480
Dettes financières non courantes	23	640 730	593 916
Instruments dérivés non courants	25	35 827	42 236
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>759 759</b>	<b>718 100</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs	26	47 621	62 660
Dettes fiscales et sociales	28	27 529	30 037
Dettes financières courantes	23	55 382	53 879
Autres passifs d'exploitation courants	27	49 218	25 705
<b>Total des passifs courants</b>		<b>179 750</b>	<b>172 280</b>
<b>Total du passif</b>		<b>1 377 999</b>	<b>1 328 636</b>

Les notes font partie intégrante des états financiers résumés.

## 3.4. Variation des capitaux propres

Au 30 juin 2017

<i>En milliers d'euros</i>	Capital	Primes	Réserves et résultats	Couverture de flux de trésorerie	Écart de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres au 31/12/2016</b>	<b>1 163</b>	<b>35 752</b>	<b>362 730</b>	<b>(27 526)</b>	<b>(7 373)</b>	<b>364 746</b>	<b>73 509</b>	<b>438 255</b>
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	2 782	2 782
Distributions de dividendes <sup>1</sup>	-	-	(17 014)	-	-	(17 014)	(4 524)	(21 538)
Stock-options / actions de performance	-	-	668	-	-	668	-	668
Transaction entre actionnaires	-	-	(235)	-	-	(235)	235	-
Actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	20	-	-	20	(45)	(25)
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(16 561)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(16 561)</b>	<b>(1 552)</b>	<b>(18 113)</b>
Variation de la différence de conversion	-	-	-	-	(4 607)	(4 607)	(942)	(5 549)
Variation des écarts actuariels	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation de juste valeur sur dérivés de couverture	-	-	-	5 000	-	5 000	525	5 525
<i>Sous-total éléments comptabilisés en capitaux propres</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>5 000</i>	<i>(4 607)</i>	<i>393</i>	<i>(417)</i>	<i>(24)</i>
Résultat de la période	-	-	16 188	-	-	16 188	2 185	18 373
<b>Total profits et pertes de la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 188</b>	<b>5 000</b>	<b>(4 607)</b>	<b>16 581</b>	<b>1 768</b>	<b>18 349</b>
<b>Capitaux propres au 30/06/2017</b>	<b>1 163</b>	<b>35 752</b>	<b>362 357</b>	<b>(22 526)</b>	<b>(11 980)</b>	<b>364 766</b>	<b>73 725</b>	<b>438 491</b>

1. Le 31 mai 2017, l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires d'Albioma a décidé l'attribution d'un dividende par action de 0,57 euro et d'offrir à chaque actionnaire la possibilité d'opter à hauteur de la moitié du dividende distribué pour un paiement soit en numéraire soit en actions nouvelles.

Au 30 juin 2016

<i>En milliers d'euros</i>	Capital	Primes	Réserves et résultats	Couverture de flux de trésorerie	Écart de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres au 31/12/2015</b>	<b>1 147</b>	<b>30 472</b>	<b>356 873</b>	<b>(24 434)</b>	<b>(15 662)</b>	<b>348 396</b>	<b>60 815</b>	<b>409 211</b>
Augmentation de capital	-	-	(16 823)	-	-	(16 823)	(5 030)	(21 853)
Distributions de dividendes <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	533	533
Stock-options / actions de performance	-	-	488	-	-	488	-	488
Transaction entre actionnaires	-	-	(6 156)	-	-	(6 156)	6 156	-
Actions propres	-	-	(1 734)	-	-	(1 734)	-	(1 734)
Autres variations	-	4	(77)	-	-	(73)	(239)	(312)
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>(24 302)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(24 298)</b>	<b>1 420</b>	<b>(22 878)</b>
Variation de la différence de conversion	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation des écarts actuariels	-	-	-	-	8 004	8 004	1 843	9 847
Variation de juste valeur sur dérivés de couverture	-	-	(1 512)	-	-	(1 512)	(206)	(1 718)
<i>Sous-total éléments comptabilisés en capitaux propres</i>	-	-	-	(7 911)	-	(7 911)	(256)	(8 167)
Résultat de la période	-	-	(1 512)	(7 911)	8 004	(1 419)	1 381	(38)
<b>Total profits et pertes de la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14 504</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14 504</b>	<b>1 151</b>	<b>15 656</b>
<b>Capitaux propres au 30/06/2016</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 992</b>	<b>(7 911)</b>	<b>8 004</b>	<b>13 085</b>	<b>2 532</b>	<b>15 618</b>

1. Le 24 mai 2016, l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires d'Albioma a décidé l'attribution d'un dividende par action de 0,57 euro et d'offrir à chaque actionnaire la possibilité d'opter à hauteur de la moitié du dividende distribué pour un paiement soit en numéraire soit en actions nouvelles.

### 3.5. Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>En milliers d'euros</i>	<b>S1 2017</b>	<b>S1 2016</b>
<b>Activités opérationnelles</b>		
<b>Résultat net revenant aux actionnaires d'Albioma</b>	<b>16 188</b>	<b>14 504</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	2 185	1 151
Ajustements		
▪ Dotations aux amortissements et aux provisions	25 538	25 052
▪ Variation des impôts différés	(1 637)	(452)
▪ Résultat des entreprises associées net des dividendes reçus	1 262	1 165
▪ Plus ou moins-values de cession	(3)	11
▪ Intérêts capitalisés	(145)	
▪ Paiements en actions	634	529
▪ Coût de l'endettement financier	12 011	13 751
▪ Charge d'impôt courant de l'exercice	14 366	11 704
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>70 400</b>	<b>67 416</b>
Effet de la variation du besoin en fonds de roulement	(8 142)	7 479
Impôt décaissé	(9 406)	(16 910)
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>	<b>52 852</b>	<b>57 985</b>
<b>Opérations d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(79 057)	(43 750)
Augmentation des actifs financiers	(23)	(335)
Prix de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	550	
Prix de cessions et diminutions d'actifs financiers	236	122
Acquisition/cession de filiales sous déduction de la trésorerie acquise/cédée	605	
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités d'investissement</b>	<b>(77 689)</b>	<b>(43 963)</b>
<b>Opérations de financement</b>		
Augmentations de capital souscrites par des actionnaires hors-groupe	744	533
Variation des titres d'auto-détention		(1 734)
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	79 534	67 533
Coût de l'endettement financier	(12 011)	(13 751)
Remboursements d'emprunts et dettes financières	(27 967)	(18 517)
Autres éléments	2 712	(116)
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités de financement</b>	<b>43 012</b>	<b>33 948</b>
Effet du change sur la trésorerie et autres variations	(699)	842
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>17 475</b>	<b>48 812</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	95 989	48 183
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	113 464	96 995
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>17 475</b>	<b>48 812</b>
Trésorerie	97 046	83 618
Équivalents de trésorerie	16 418	14 366
<b>Sous-total trésorerie</b>	<b>113 464</b>	<b>97 984</b>
Concours bancaires courants		(989)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>113 464</b>	<b>96 995</b>

## 3.6. Notes aux états financiers

Fort d'un savoir-faire unique développé à partir de la bagasse (coproduit de la canne à sucre), Albioma produit de l'énergie électrique en valorisant par cogénération toutes les formes de biomasse. En complément, Albioma développe et exploite des projets solaires ainsi que de méthanisation.

Albioma est immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro 775 667 538. Son siège social est situé Tour Opus 12, 77 esplanade du Général de Gaulle, 92081 Paris La Défense.

Les comptes consolidés semestriels résumés d'Albioma sont présentés en milliers d'euros et ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 26 juillet 2017.

### Note 1. Faits marquants de la période

Les faits marquants de la période ont été les suivants.

- Les arrêts annuels de maintenance des tranches 1 et 2 des centrales Albioma Bois-Rouge et Albioma Le Gol se sont déroulés dans de bonnes conditions. La centrale du Gol a poursuivi, lors de son arrêt annuel, le programme de mise en conformité des systèmes de traitement des fumées en lien avec la directive européenne relative aux émissions industrielles (IED). La centrale Albioma Caraïbes a procédé à son arrêt de maintenance au cours du premier semestre.
- Un nouvel avenant au contrat d'achat d'électricité de la centrale Albioma Caraïbes a été signé entre cette dernière et EDF le 26 mai 2017, après avis favorable de la Commission de Régulation de l'Énergie du 22 février 2017. Il permet, d'une part, la compensation des surcoûts résultant de la gestion des sous-produits de combustion supportés par celle-ci depuis 2013 à la suite de l'évolution de la réglementation. Il prévoit, d'autre part, un ajustement de la rémunération pour prendre en compte l'ensemble des coûts liés à la mise en conformité des systèmes de traitement des effluents liquides et gazeux de la centrale avec les prescriptions résultant de la transposition en droit français des directives européennes du 24 septembre 1996 (prévention et réduction intégrées de la pollution – IPPC) et du 24 novembre 2010 (émissions industrielles – IED).
- Après une forte hausse enregistrée en fin d'année 2016, le prix du charbon a légèrement baissé au cours des premiers mois de l'exercice. Ce mouvement a impacté favorablement le chiffre d'affaires du Groupe mais reste sans effet direct sur la marge compte tenu de l'indexation contractuelle du prix de vente de l'électricité sur le coût du combustible. Parallèlement, le prix moyen du fioul est en hausse par rapport à 2016, ce qui s'est traduit par un effet positif sur le chiffre d'affaires du Groupe, également sans effet direct sur la marge.
- Dans un contexte macro-économique en amélioration, les centrales thermiques brésiliennes ont réalisé de bonnes performances opérationnelles. La campagne sucrière a débuté tardivement : le 11 avril pour Albioma Codora Energia et le 27 avril pour Albioma Rio Pardo Termoelétrica. Par conséquent la production du premier semestre 2017 est en net retrait à 64 GWh à comparer à 109 GWh produits au premier semestre 2016.
- Le 6 février 2017, le Groupe a cédé à son partenaire les 50 % qu'il détenait dans sa filiale Quantum Caraïbes (1 MWh).

### Note 2. Bases de préparation des comptes et méthodes comptables

#### 2.1. Bases de préparation

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2017 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes explicatives. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent donc être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2016 établis selon les normes IFRS.

## 2.2. Méthodes comptables

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2017 qui sont disponibles sur le site :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2017 sont identiques à ceux retenus pour l'élaboration des comptes consolidés annuels au 31 décembre 2016 et détaillés dans les comptes consolidés publiés à cette date. Aucun changement de méthode comptable n'a été enregistré au titre des comptes consolidés intermédiaires résumés clos au 30 juin 2017.

Par ailleurs, Albioma n'a appliqué par anticipation aucune norme, amendement ou interprétation adoptés par l'Union Européenne mais dont l'application obligatoire est postérieure à l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> janvier 2017.

Le Groupe poursuit et finalisera au cours du troisième trimestre 2017 l'analyse de l'impact de la mise en œuvre des normes IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » et IFRS 9 « Instruments financiers ». Le Groupe n'anticipe pas, à ce stade, d'impact significatif de ces normes sur ses comptes consolidés.

S'agissant de la nouvelle norme IFRS 16 « Contrats de location », le Groupe a procédé aux premières simulations chiffrées, tenant compte notamment des options de transition prévues par cette norme. Ces travaux seront également finalisés au cours du troisième trimestre 2017.

## 2.3. Méthodes d'évaluation spécifiques aux arrêts intermédiaires

Les méthodes d'évaluation spécifiques aux arrêts intermédiaires sont les suivantes.

- Impôts sur les résultats : la charge d'impôt est calculée sur la base des résultats avant impôts ventilés par juridiction fiscale auxquels sont appliqués les taux d'imposition estimés pour l'exercice complet.
- Avantages du personnel : les charges nettes liées à ces avantages sont comptabilisées sur la base d'un prorata de la charge annuelle projetée ressortant des évaluations actuarielles réalisées à la clôture de l'exercice précédent. Les évaluations des engagements nets sont modifiées en cas d'évolution significative des conditions de marché par rapport à la clôture de l'exercice précédent, de réductions, de liquidations ou d'autres événements non récurrents significatifs.

## 2.4. Estimations de la Direction

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés semestriels résumés, les estimations significatives exercées par la Direction sont identiques à celles décrites dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016. Le Groupe estime qu'il n'y a pas d'évolution significative dans la qualification des niveaux de juste valeur telle qu'elle est présentée en note 31 des comptes consolidés publiés dans le document de référence de l'exercice 2016.

## 2.5. Taux de conversion

L'évolution du taux de change real/euro sur les périodes présentées est la suivante :

Périodes	Taux de clôture	Taux moyen
30 juin 2016	3,59	4,13
31 décembre 2016	3,43	3,86
30 juin 2017	3,76	3,44

### Note 3. Évolution du périmètre de consolidation

En février 2017, Albioma a cédé la participation qu'elle détenait dans la société Quantum Caraïbes, cette entité étant antérieurement consolidée par mise en équivalence. Cette opération n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

### Note 4. Secteurs opérationnels

L'information sectorielle est présentée sur la base de l'organisation interne et du *reporting* utilisé par la Direction du Groupe, qui reflètent les différents niveaux de risques et de rentabilité auxquels il est exposé.

Les transactions entre secteurs sont réalisées au prix de marché.

Pendant le premier trimestre de 2016 et de 2017, les deux installations brésiliennes du Groupe (Albioma Rio Pardo Termoelétrica et Albioma Codora Energia) ont réalisé leur maintenance annuelle au cours de l'inter-campagne sucrière. Il en résulte, pendant ces deux périodes, qu'elles ne contribuent pas au chiffre d'affaires mais uniquement aux charges.

#### Informations relatives à la période close au 30 juin 2017

<i>En milliers d'euros</i>	<b>France Biomasse Thermique</b>	<b>France Solaire<sup>1</sup></b>	<b>Brésil</b>	<b>Île Maurice</b>	<b>Holding, Biométhanisation et Autres</b>	<b>Élimin.</b>	<b>Comptes IFRS</b>
<b>Résultat</b>							
Produits des activités ordinaires	166 742	20 444	6 592	-	3 167	-	196 945
Inter-secteurs	-	-	-	-	9 046	(9 046)	-
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>166 742</b>	<b>20 444</b>	<b>6 592</b>	<b>-</b>	<b>12 213</b>	<b>(9 046)</b>	<b>196 945</b>
<b>EBITDA<sup>2</sup></b>	<b>52 663</b>	<b>15 522</b>	<b>(309)</b>	<b>1 489</b>	<b>(929)</b>	<b>-</b>	<b>68 436</b>
Résultat opérationnel	37 458	8 008	(3 108)	1 489	(459)	-	43 388
Charges et produits financiers	(4 733)	(3 784)	(2 354)	-	(1 417)	-	(12 288)
Charge d'impôts	(11 304)	(952)	(225)	-	(246)	-	(12 727)
<b>Résultat net de l'exercice</b>							<b>18 374</b>
<b>Autres informations</b>							
Investissements corporels et incorporels	74 367	318	1 380	-	1 302	-	77 367
Dotations aux amortissements	(13 951)	(7 722)	(2 800)	-	(276)	-	(24 749)

1. Incluant l'Espagne et l'Italie

2. EBITDA : résultat opérationnel (y compris résultat des entreprises mises en équivalence) avant dotations aux amortissements et aux provisions, net des reprises.

## Informations relatives à la période close au 30 juin 2016

<i>En milliers d'euros</i>	<b>France Biomasse Thermique</b>	<b>France Solaire<sup>1</sup></b>	<b>Brésil</b>	<b>Île Maurice</b>	<b>Holding, Biométhanisation et Autres</b>	<b>Élimin.</b>	<b>Comptes IFRS</b>
<b>Résultat</b>							
Produits des activités ordinaires	146 612	20 553	7 013	-	2 880	-	177 058
Inter-secteurs	-	-	-	-	7 470	(7 470)	-
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>146 612</b>	<b>20 553</b>	<b>7 013</b>	<b>-</b>	<b>10 350</b>	<b>(7 470)</b>	<b>177 058</b>
<b>EBITDA<sup>2</sup></b>	<b>49 803</b>	<b>15 607</b>	<b>1 409</b>	<b>1 283</b>	<b>(2 740)</b>	<b>-</b>	<b>65 362</b>
Résultat opérationnel	35 275	8 048	(879)	1 283	(3 201)	-	40 526
Charges et produits financiers							(13 618)
Charge d'impôts							(11 252)
<b>Résultat net de l'exercice</b>							<b>15 656</b>
<b>Autres informations</b>							
Investissements corporels et incorporels	41 714	314	1 693	-	190	-	43 911
Dotations aux amortissements	(13 061)	(7 518)	(2 289)	-	(462)	-	(23 330)

1. Incluant l'Espagne et l'Italie

2. EBITDA : résultat opérationnel (y compris résultat des entreprises mises en équivalence) avant dotations aux amortissements et aux provisions, net des reprises.

## Note 5. Produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires consolidés s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>S1 2017</b>	<b>S1 2016</b>
Ventes d'électricité et de vapeur	196 099	176 314
Prestations de services	846	744
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>196 945</b>	<b>177 058</b>

La variation du chiffre d'affaires intègre notamment :

- l'effet de l'évolution du cours des combustibles (charbon et fuel) ayant impacté positivement les prix de vente sans impact sur la marge ;
- la hausse des primes fixes consécutives à la signature des avenants intervenue en 2015 pour Albioma Le Gol notamment du fait de la prime fixe complémentaire au titre des investissements liés aux évolutions réglementaires ;
- la hausse de la rémunération variable consécutive à la signature des avenants intervenue en 2017 pour Albioma Caraïbes, intégrant désormais une compensation pour le traitement des sous-produits de combustion pour cette entité ;



- l'effet d'un début tardif de la campagne sucrière au Brésil ayant impacté négativement le chiffre d'affaires du premier semestre 2017. Cet effet est partiellement compensé par une évolution favorable du cours de change du real.

## Note 6. Achats (y compris variations de stocks)

Les achats intègrent le coût des matières consommées dans le cadre de la production d'électricité, incluant notamment le charbon et le fioul. La variation de la période intègre l'impact de la hausse du prix des combustibles.

## Note 7. Charges de personnel

Les charges de personnel sont en légère diminution du fait d'une maîtrise des coûts de structure en France et sur les sites brésiliens.

## Note 8. Autres charges et produits d'exploitation

### 8.1. Frais de logistique

La variation des charges de logistiques provient essentiellement de moindres coûts de traitement des sous-produits de combustion.

### 8.2. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation comprennent toutes les dépenses à l'exception des achats, des frais de logistique et des charges de personnel. Elles intègrent aussi les charges et produits liés aux quotas de CO<sub>2</sub>.

Les autres charges d'exploitation restent stables par rapport à celles du premier semestre 2017.

## Note 9. Dotations aux amortissements et provisions

<i>En milliers d'euros</i>	<b>S1 2017</b>	<b>S1 2016</b>
Dotations aux amortissements	(21 711)	(20 202)
Dotations aux provisions nettes des reprises	(435)	(1 482)
<b>Dotations aux amortissements et provisions</b>	<b>(22 146)</b>	<b>(21 684)</b>

La hausse de la dotation aux amortissements provient essentiellement de la mise en service des installations de traitement des rejets gazeux et liquides d'Albioma Le Gol.

Les dotations aux provisions nettes des reprises du premier semestre 2017 intègrent les dotations au titre des avantages au personnel pour 1,3 million d'euros ainsi que des reprises de provisions pour risques, litiges et dépréciation d'actifs.

## Note 10. Autres charges et produits opérationnels

Les autres produits nets intègrent essentiellement l'effet rétroactif de l'avenant au contrat de la centrale Albioma Caraïbes compensant le surcoût lié aux sous-produits de combustion pour les exercices 2013 à 2016.

Les autres produits opérationnels de la période close au 30 juin 2016 intégraient l'effet de l'avenant au contrat d'Albioma Bois-Rouge compensant les surcoûts liés aux sous-produits de combustion.

## Note 11. Coût de l'endettement financier

Les différentes composantes constituant le coût de l'endettement financier sont les suivantes :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>S1 2017</b>	<b>S1 2016</b>
Frais financiers sur dettes financières	(9 495)	(10 561)
Frais financiers sur crédit-baux	(2 516)	(3 190)
<b>Coût de l'endettement financier</b>	<b>(12 011)</b>	<b>(13 751)</b>

La variation de la charge d'intérêts s'explique essentiellement par :

- la diminution de l'en-cours de dette des centrales en exploitation ;
- l'effet de la réorganisation des activités Biométhanisation intervenues en fin d'année 2016 ;
- l'évolution favorable des taux d'intérêt au Brésil.

Pour la période close au 30 juin 2017, les frais financiers comptabilisés en résultat au titre des *swaps* de taux d'intérêt s'élèvent à 3,9 millions d'euros, contre 4,1 millions d'euros au titre du premier semestre 2016.

## Note 12. Autres charges et produits financiers

Les autres produits financiers intègrent essentiellement les produits des placements de trésorerie et les revenus des dépôts.

Les autres charges financières intègrent la charge liée à l'effet de l'actualisation des avantages au personnel pour un montant de 0,2 million d'euros.

## Note 13. Impôts

La charge d'impôt sur les résultats s'analyse de la manière suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>S1 2017</b>	<b>S1 2016</b>
Charge d'impôt courant	(13 638)	(10 743)
Impôts sur distributions de dividendes	(728)	(961)
Impôts différés	1 639	452
<b>Total impôt sur les sociétés</b>	<b>(12 727)</b>	<b>(11 252)</b>

L'augmentation de la charge d'impôt provient essentiellement de la hausse du résultat avant impôt.

### Analyse de la charge d'impôt

Le taux d'impôt effectif se détermine comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>S1 2017</b>	<b>S1 2016</b>
Résultat opérationnel	43 388	40 526
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	(1 636)	(1 405)
Coût de l'endettement financier	(12 011)	(13 751)
Autres produits et charges financiers	(277)	133
<b>Résultat avant impôt et part dans les sociétés mises en équivalence (A)</b>	<b>29 464</b>	<b>25 503</b>
Charge d'impôt (B)	(12 727)	(11 252)
Taux d'impôt effectif (B)/(A)	43,19%	44,12%

La différence entre la charge d'impôt effective et la charge d'impôt théorique, hors contribution additionnelle, s'analyse comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	S1 2017			S1 2016		
	Base	Taux	Impôt	Base	Taux	Impôt
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>29 464</b>	<b>34,43%</b>	<b>(10 144)</b>	<b>25 503</b>	<b>33,33%</b>	<b>(8 500)</b>
Quote-part des frais et charges sur dividendes	-	-	(107)	-	1,3%	(323)
Différence entre le taux d'impôt théorique et le taux d'impôt des sociétés étrangères (y compris LODEOM)	-	5,1%	(1 503)	-	4,6%	(1 169)
Produits non imposables	-	0,0%	4	-	-1,9%	496
Impôts sur distributions de dividendes	-	2,5%	(728)	-	1,9%	(483)
Intérêts non déductibles	-	1,1%	(334)	-	1,5%	(394)
Impôts différés actifs non reconnus	-	0,6%	(166)	-	1,1%	(275)
Contributions additionnelles et autres différences permanentes	-	-0,9%	252	-	2,4%	(604)
<b>Charge d'impôt comptabilisée</b>	<b>29 464</b>	<b>43,19%</b>	<b>(12 727)</b>	<b>25 503</b>	<b>44,12%</b>	<b>(11 252)</b>

Les effets des différences de taux d'impôt proviennent essentiellement de l'écart entre le taux de droit commun applicable à Albioma de 33 ⅓ % et le taux d'impôt applicable au Brésil, ainsi que de la taxe sur les distributions de dividendes applicable à certaines sociétés consolidées.

## Note 14. Écarts d'acquisition

Le Groupe n'a pas relevé d'indice de perte de valeur des écarts d'acquisition au 30 juin 2017 de nature à conduire à une dépréciation des écarts d'acquisition. Le montant net des écarts d'acquisition ressort à un montant de 12 millions d'euros similaire à celui de l'exercice clos au 31 décembre 2016.

## Note 15. Immobilisations incorporelles

<i>En milliers d'euros</i>	Contrats de fourniture d'électricité et de vapeur	Autres immobilisations incorporelles	Total des immobilisations incorporelles
<b>Au 31/12/2016</b>	<b>106 532</b>	<b>513</b>	<b>107 045</b>
Acquisitions	-	397	397
Cessions	-	(5)	(5)
Dotations aux amortissements	(3 107)	(203)	(3 310)
Autres mouvements	-	(111)	(111)
Effet de la conversion	(1 949)	(2)	(1 951)
<b>Au 30/06/2017</b>	<b>101 476</b>	<b>589</b>	<b>102 065</b>

La variation des immobilisations incorporelles est essentiellement liée à l'évolution du taux de conversion du real et à l'amortissement des contrats de vente d'électricité.

## Note 16. Immobilisations corporelles

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Installations en service</b>	<b>Immobilisations en cours</b>	<b>Total</b>
<b>Au 31/12/2016</b>	<b>789 860</b>	<b>151 310</b>	<b>941 170</b>
Acquisitions	14 803	62 847	77 650
Cessions	(493)		(493)
Dotations aux amortissements	(21 204)		(21 204)
Effet des variations de périmètre	(30)	597	567
Reclassement et autres mouvements	1 739	(1 683)	56
Effet de la conversion	(5 787)	(12)	(5 799)
<b>Au 30/06/2017</b>	<b>778 888</b>	<b>213 059</b>	<b>991 947</b>

Les augmentations des immobilisations du premier semestre portent essentiellement sur des dépenses d'amélioration des centrales thermiques et de développement des projets notamment de Galion 2 et d'Albioma Saint-Pierre.

Le montant des charges d'intérêts capitalisés sur le premier semestre 2017 au titre des installations en construction s'élève à 1 782 milliers d'euros.

La ligne « Effet de la conversion » intègre l'effet de l'évolution du taux de change euro/real sur les actifs localisés au Brésil.

## Note 17. Participations dans les entreprises associées et les co-entreprises

La variation des participations dans les entreprises associées et co-entreprises s'analyse comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Mouvements au cours de la période comptable</b>		
Montant en début de période	25 473	26 237
Dividendes versés	(2 898)	(2 552)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	1 636	3 321
Écart de conversion sur les participations mauriciennes	(138)	(1 163)
Autres variations	(1 067)	(370)
<b>Montant en fin de période</b>	<b>23 006</b>	<b>25 473</b>

Pour la période close au 30 juin 2017, les autres variations correspondent essentiellement à la cession des titres de la société Quantum Caraïbes.

## Note 18. Actifs financiers

### 18.1. Actifs financiers non courants

Le dépôt à terme donne lieu à des intérêts qui sont capitalisés.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Note</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Dépôts de garantie		2 813	2 656
Titres non consolidés		45	138
Prêts à plus d'un an		997	497
Instruments Financiers	25	1 836	504
<b>Total</b>		<b>5 691</b>	<b>3 796</b>

### 18.2. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie brute se décompose comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Équivalents de trésorerie	16 418	16 511
Trésorerie	97 046	79 951
<b>Total</b>	<b>113 464</b>	<b>96 462</b>

Les équivalents de trésorerie sont composés de dépôts à terme et de SICAV monétaires immédiatement disponibles dont les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat.

## Note 19. Clients et comptes rattachés

Au 30 juin 2017, les créances clients s'élèvent à 39,4 millions d'euros contre 42,2 millions d'euros au 31 décembre 2016.

## Note 20. Stocks

Les stocks s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Stocks en valeur brute</b>		
Matières premières / Combustibles	18 341	19 507
Pièces de rechange non stratégiques	35 461	35 378
Autres stocks en cours	96	13
<b>Total stocks en valeur brute</b>	<b>53 898</b>	<b>54 899</b>
<b>Dépréciation des stocks</b>		
Matières premières / Combustibles	(43)	(43)
Pièces de rechange non stratégiques	(257)	(257)
<b>Total dépréciation des stocks</b>	<b>(300)</b>	<b>(300)</b>
<b>Stocks en valeur nette</b>		
Matières premières / Combustibles	18 298	19 464
Pièces de rechange non stratégiques	35 204	35 121
Autres stocks en cours	96	13
<b>Total stocks en valeur nette</b>	<b>53 598</b>	<b>54 599</b>

## Note 21. Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Créances fiscales et sociales	21 687	26 308
Créances d'impôt courant	830	3 443
Charges constatées d'avance	4 901	2 673
Autres débiteurs	3 992	7 039
<b>Total</b>	<b>31 410</b>	<b>39 462</b>

La variation des créances fiscales et sociales, incluant la taxe sur la valeur ajoutée déductible, est liée notamment à la diminution de l'en-cours fournisseur.

## Note 22. Capital et actions potentielles

### 22.1. Capital social

Aucune option n'a été exercée au cours du semestre. Le nombre d'actions d'auto-détention détenues par Albioma dans le cadre du contrat de liquidité et du programme de rachat d'actions est de 368 423.

### 22.2. Plans d'actions gratuites et stocks options

La charge comptabilisée en résultat au titre des plans existants au 30 juin 2017 s'élève à 668 milliers d'euros contre 529 milliers d'euros au titre du premier semestre 2016.

Le Conseil d'administration d'Albioma, le 17 janvier 2017, a procédé à l'attribution gratuite d'actions de performance dans le cadre de trois plans dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

- plan 1, au bénéfice des directeurs et du personnel administratif :
  - Nombre d'actions attribuées : 494 808
  - Période d'acquisition : 3 ans
  - Période de mesure de la performance : 3 années civiles
  - Période de conservation : 1 an
  - Conditions de performance basées sur la progression de l'EBITDA et du résultat net par action respectivement pour un tiers des actions attribuées et sur l'évolution du cours de bourse d'Albioma par rapport à l'évolution de l'indice CAC Small Cap Net return pour le tiers restant
- plan 2, au bénéfice des personnels des exploitations thermiques et plan 3, au bénéfice des personnels des exploitations photovoltaïques :
  - Nombre d'actions attribuées : 29 040 actions sous condition suspensive pour le plan 2 et 2 760 actions pour le plan 3
  - Période d'acquisition : 1 an
  - Période de mesure de la performance : 1 an
  - Période de conservation : 1 an
  - Conditions de performance basées sur le taux de disponibilité des centrales apprécié site par site

Les principales hypothèses retenues pour la valorisation de ces plans sont les suivantes :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2017</b>
Juste valeur estimée des plans (hors charges patronales)	263
Taux de rendement attendu	Estimé sur la base d'une approche prospective et de la politique de distribution communiquée par le Groupe

### 22.3. Nombre d'actions

Au 30 juin 2017, le capital est composé de 30 217 232 actions de nominal 0,0385 euro entièrement libérées.

#### Calcul de l'effet dilutif

Les actions dont l'acquisition est conditionnelle n'ont pas été incluses dans le calcul du résultat dilué par action des premiers semestres 2016 et 2017, les conditions d'acquisition de ces actions n'étant pas remplies à la date d'arrêté des périodes considérées.

	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions</b>	<b>29 849 009</b>	<b>29 468 800</b>
Effet dilutif	-	-
<b>Nombre moyen pondéré d'actions dilué</b>	<b>29 849 009</b>	<b>29 468 800</b>
<b>Ensemble consolidé</b>		
Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)	16 188	14 504
<b>Résultat net sur nombre moyen pondéré d'actions (en euros)</b>	<b>0,542</b>	<b>0,492</b>
<b>Résultat net sur nombre moyen pondéré dilué d'actions (en euros)</b>	<b>0,542</b>	<b>0,492</b>

### 22.4. Dividendes

Le 31 mai 2017, l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires d'Albioma a décidé l'attribution d'un dividende par action de 0,57 euro et d'offrir à chaque actionnaire la possibilité d'opter à hauteur de la moitié du dividende distribué pour un paiement soit en numéraire soit en actions nouvelles. Cette option pouvait être exercée du 8 au 28 juin 2017.

L'option pour le paiement du dividende en actions s'est traduite ainsi par la souscription de 403 678 actions nouvelles émises au prix unitaire de 16,01 euros. La livraison et l'admission aux négociations sur Euronext Paris des actions nouvelles sont intervenues le 10 juillet 2017. Le paiement du dividende en numéraire a été effectué à cette même date.

## Note 23. Dettes financières

Au 30 juin 2017, les dettes financières du Groupe s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Dettes projet</b>	<b>Dettes corporate</b>	<b>Concours bancaires, intérêts courus et frais d'émission d'emprunts</b>	<b>Total</b>
Dettes auprès des établissements de crédit	515 723	85 000	3 871	604 594
Dettes de crédit-bail	91 518	-	-	91 518
<b>Total</b>	<b>607 241</b>	<b>85 000</b>	<b>3 871</b>	<b>696 112</b>
Dettes financières non courantes	-	-	-	640 730
Dettes financières courantes	-	-	-	55 382

Les dettes projets sont émises sur des durées allant de 15 à 25 ans en France en fonction de la nature de l'activité et de la durée du contrat de vente d'électricité.

Les dettes projets sont des dettes sans recours vis-à-vis d'Albioma à l'exception de celle du Brésil pour laquelle Albioma a accordé une garantie maison-mère et des dettes relatives à des projets en phase de construction.

Au 30 juin 2017, la part des dettes libellées en real s'élève à 28,7 millions d'euros, les autres dettes étant toutes libellées en euro.

La variation de la période des dettes financières se détaille comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Dettes de crédit-bail</b>	<b>Emprunts bancaires et autres</b>	<b>Total</b>
<b>31/12/2016</b>	<b>101 299</b>	<b>546 496</b>	<b>647 795</b>
Émissions d'emprunts	-	86 511	86 511
Remboursements	(9 781)	(25 163)	(34 945)
Reclassements	-	-	-
Autres variations	-	(410)	(410)
Variation nette	-	-	-
Écarts de conversion	-	(2 840)	(2 840)
<b>30/06/2017</b>	<b>91 518</b>	<b>604 594</b>	<b>696 112</b>

La ligne « Autres variations » intègre notamment l'effet des levées d'option de contrats de crédit-bail.

Pour la période close au 30 juin 2017, les émissions d'emprunts ont porté sur :

- le tirage complémentaire de la dette Albioma Saint-Pierre pour un montant de 12,2 millions d'euros ;
- le tirage complémentaire de la dette Albioma Galion 2 pour un montant de 35 millions d'euros par Albioma Galion ;
- le tirage complémentaire de la dette Albioma Le Gol pour un montant de 33 millions d'euros.

Par ailleurs, Albioma disposait au 30 juin 2017 de lignes de crédit non tirées pour un montant de 55 millions d'euros.

La variation des dettes financières du premier semestre 2016 se détaille comme suit :



<i>En milliers d'euros</i>	<b>Dettes de crédit- bail</b>	<b>Emprunts bancaires et autres</b>	<b>Total</b>
<b>31/12/2015</b>	<b>138 717</b>	<b>417 016</b>	<b>555 733</b>
Émissions d'emprunt	–	67 533	67 533
Remboursements	(5 285)	(15 218)	(20 503)
Variation des découverts bancaires	–	911	911
Effets de la conversion	–	5 876	5 876
Autres mouvements	(919)	796	(123)
Reclassement	(2 711)	2 711	–
Variation nette	–	1 985	1 985
<b>30/06/2016</b>	<b>129 802</b>	<b>481 611</b>	<b>611 413</b>

Pour la période close au 30 juin 2016, les émissions d'emprunts ont porté sur :

- la mise en place par Albioma d'une dette *corporate* supplémentaire pour un montant de 5 millions d'euros. Cette dette, libellée en euros et à taux fixe, a une maturité de 7 ans ;
- la mise en place d'une dette d'un montant total de 135 millions d'euros, à taux variable, décomposée en trois tranches respectivement de 87 millions d'euros, de 33 millions d'euros et de 15 millions d'euros. Cette dette vise à refinancer les dettes existantes des tranches en exploitation ALG-A et ALG-B d'Albioma Le Gol tout en allongeant leur maturité ainsi qu'à financer les investissements de mise aux normes IED (*Industrial Emissions Directive*). Au 30 juin 2016, seule la première tranche a été tirée pour un montant total de 87 millions d'euros dont 41 millions d'euros affectés au refinancement des dettes existantes ;
- le tirage complémentaire de la dette Galion 2 pour un montant de 20 millions d'euros portant le total utilisé à 54 millions d'euros sur un total financé de 120 millions d'euros.

Par ailleurs Albioma, disposait au 30 juin 2016 de lignes de crédit non tirées pour un montant de 40 millions d'euros.

## Note 24. Provisions et avantages au personnel

Les dotations aux provisions de la période au titre des avantages au personnel s'élèvent à 1,5 million d'euros dont 1,3 million d'euros de dotation au titre du coût des services rendus.

La variation des provisions pour risque intègre une reprise de provision au titre de litiges et de risques industriels.

## Note 25. Instruments financiers dérivés

L'évolution de la juste valeur des instruments financiers dérivés est essentiellement liée à l'effet de l'augmentation des taux d'intérêts.

## Note 26. Fournisseurs

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Fournisseurs	35 128	50 433
Fournisseurs d'immobilisations	12 493	12 227
<b>Total</b>	<b>47 621</b>	<b>62 660</b>

La variation des dettes fournisseurs est essentiellement liée aux règlements des dettes vis-à-vis des sucriers intervenus au cours du premier semestre 2017 en lien avec la fin de la campagne sucrière de l'Océan Indien.

## Note 27. Autres passifs courants

Les autres passifs s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Produits constatés d'avance	9 641	10 050
Autres créditeurs	39 577	15 655
<b>Total</b>	<b>49 218</b>	<b>25 705</b>

La variation des « Autres créditeurs » provient essentiellement de la constatation, au 30 juin 2017, des dettes au titre des dividendes distribués par Albioma à ses actionnaires ainsi que par les sociétés consolidées aux actionnaires hors Groupe.

## Note 28. Dettes fiscales et sociales

Ces dettes se détaillent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Dettes d'impôts courants	4 126	1 797
Autres dettes fiscales et sociales	23 403	28 240
<b>Total</b>	<b>27 529</b>	<b>30 037</b>

La variation des autres dettes fiscales et sociales intègre notamment des dettes sociales comptabilisées au 31 décembre 2016 et décaissées au cours du premier semestre 2017.

## Note 29. Engagements hors-bilan

### 29.1. Engagements donnés

Au 30 juin 2017, le montant des engagements hors bilan donnés s'élève à 54,3 millions d'euros contre 63,2 millions d'euros au 31 décembre 2016.

Cette variation de -8,9 millions d'euros provient essentiellement :

- de règlements effectués sur des engagements de commandes pour des investissements à réaliser dans le projet de la centrale thermique Galion 2 (2,9 millions d'euros) et relatifs au projet de la turbine à combustion de Saint-Pierre (11,2 millions d'euros) ;
- de l'émission d'une garantie de 5 millions d'euros dans le cadre de l'approvisionnement charbon.

### 29.2. Engagements reçus

Au 30 juin 2017, le montant des engagements hors bilan reçus s'élève à 185,1 millions d'euros contre 252,5 millions d'euros au 31 décembre 2016.

Cette variation de -67,4 millions d'euros provient essentiellement de tirages effectués sur des engagements reçus de financements bancaires, pour le projet de centrale thermique Galion 2 (35 millions d'euros), et relatifs à la centrale thermique du Gol (33 millions d'euros).

## Note 30. Gestion des risques et du capital

Les risques auxquels le Groupe est exposé sont présentés dans les notes aux états financiers de l'exercice clos au 31 décembre 2016.

Le Groupe n'a pas identifié d'autres évolutions significatives dans les risques décrits dans le document de référence de l'exercice clos au 31 décembre 2016 ou dans les politiques de gestion des risques mises en œuvre.

## Note 31. Parties liées

Il n'y a pas eu, au cours du premier semestre 2017, de variations significatives des transactions réalisées avec les parties liées.

## Note 32. Information sur les participations ayant des actionnaires hors Groupe significatifs

La contribution au résultat des entités présentant des intérêts minoritaires significatifs est présentée ci-dessous. Ce tableau inclut les sociétés Albioma Codora Energia et Albioma Le Gol pour les périodes arrêtées au 30 juin 2016 et 30 juin 2017.

Les informations financières résumées sont présentées à 100 % et avant élimination des opérations intra-Groupe.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
<b>Compte de résultat</b>		
Chiffre d'affaires	58 815	50 953
Résultat net	5 985	5 113
Résultat net part du Groupe	3 890	3 298
Résultat net part des intérêts minoritaires	2 095	1 815
<b>Résultat global</b>	<b>2 272</b>	<b>4 862</b>
Part du Groupe	1 477	3 135
Part des intérêts minoritaires	795	1 727
<b>Dividendes versés aux intérêts minoritaires</b>	<b>(4 450)</b>	<b>(4 906)</b>
Flux opérationnel	2 414	(15 682)
Flux d'investissement	(18 583)	(10 639)
Flux de financement	17 433	(226 243)

## Note 33. Évènements postérieurs à la clôture

Il n'y pas eu d'évènements significatifs postérieurement à la clôture.

## 4. *Déclaration de la personne responsable du rapport financier semestriel*

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés 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.

Fait à Puteaux, le 26 juillet 2017.

**Frédéric Moyne,**  
Directeur Général









# ALBIOMA

NOTRE NATURE EST PLEINE D'ÉNERGIE

