



RAPPORT FINANCIER  
SEMESTRIEL  
30 juin 2022



# Rapport financier semestriel

30 juin 2022

<b>1</b>	<b>ACTIVITE DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2022</b>	<b>1</b>
1.1	Principaux événements survenus au cours de la période	1
1.2	Activités des participations	2
1.3	Principaux événements survenus depuis le 30 juin 2022	5
<b>2</b>	<b>PERFORMANCES DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2022</b>	<b>6</b>
<b>3</b>	<b>ANALYSE DU RESULTAT DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2022</b>	<b>8</b>
<b>4</b>	<b>FACTEURS DE RISQUE</b>	<b>8</b>
<b>5</b>	<b>ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>9</b>
<b>6</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2022</b>	<b>10</b>
<b>7</b>	<b>ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES AU 30 JUIN 2022</b>	<b>12</b>

# 1 ACTIVITE DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2022

## 1.1 Principaux événements survenus au cours de la période

### Au niveau du financement, Transition Evergreen a procédé à deux nouvelles opérations :

#### 1) Une augmentation de capital dans le cadre d'un placement privé de 3,4 M€ (dont 625 K€ par compensation de créances) :

Cette opération a été réalisée par émission de 1 130 003 actions nouvelles de 0,50 € de valeur nominale chacune, au prix de 3 € par action nouvelle, avec suppression du droit préférentiel de souscription (DPS) conformément aux dispositions de l'article L. 225-136 du Code de commerce et dans le cadre d'une offre visée au 1<sup>o</sup> de l'article L. 411-2 du Code monétaire et financier auprès d'un cercle restreint d'investisseurs. Elle a été décidée par le Directeur Général le 23 février 2022 en vertu de la 12<sup>ème</sup> résolution de l'Assemblée Générale mixte de la société en date du 21 juin 2021 et de la subdélégation de compétence qui lui a été conférée par le Conseil d'administration lors de sa réunion du 2 février 2022.

Il est précisé que 921 669 actions nouvelles ont été souscrites en espèces, pour un montant total de 2 765 007 €, et 208 334 actions nouvelles ont été souscrites par voie de compensation de créances pour un montant total de 625 002 €.

#### 2) Une émission obligataire complémentaire de 3 M€, commercialisée via la plateforme de financement participatif Vatel Direct et clôturée le 1<sup>er</sup> avril 2022 :

Cette opération, réalisée par l'intermédiaire de Vatel Direct, la plateforme de financement participatif obligataire de Vatel Capital, a pris la forme d'une émission d'obligations simples, à remboursement *in fine*, d'un montant principal de 3,0 M€ d'une durée de 18 mois venant à échéance le 6 octobre 2023. Ces obligations porteront intérêt au taux de 5,50% l'an.

### Au niveau de la conjoncture, les principaux points à noter en ce qui concerne Transition Evergreen :

Le premier semestre 2022 a été marqué par la hausse vertigineuse des prix de l'énergie, suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Cette hausse s'inscrit dans la tendance déjà constatée au deuxième semestre 2021 et marque un tournant, de notre point de vue, pour la transition énergétique : après des années de stabilité à des niveaux relativement faibles, les prix du gaz et de l'électricité ont à la fois progressé et se sont avérés extrêmement volatils.

C'est sans doute cette volatilité qui a le plus d'effets directs et indirects sur l'économie, comme sur les participations de Transition Evergreen. En effet, confrontés à une situation inédite, les acheteurs d'énergie, publics comme privés, vont devoir intégrer cette nouvelle donne.

Les différentes participations de Transition Evergreen, qu'elles soient exposées au biogaz, à l'hydrogène ou au solaire, ont connu à la fois des évolutions significatives de leurs activités et de leurs perspectives. Cela se reflète dans la croissance de la valeur de l'Actif Net Réévalué qui s'est apprécié de +16,3% sur le semestre et de +53,2% sur les 12 derniers mois.

Lionel Le Maux déclare « *La conjoncture actuelle place la transition écologique au cœur des stratégies des acteurs économiques et est un facteur d'accélération pour les différentes participations de Transition Evergreen, qui attirent l'intérêt d'investisseurs pour des opérations sur leur capital. Elle incite également à optimiser l'allocation du capital au sein de Transition Evergreen en vue de disposer d'un portefeuille de sociétés concentrées sur leurs métiers et avec des besoins de financement adaptés à chacune de ces sociétés. Dans cette perspective, des opérations de simplification avec notamment pour EverWatt le spin-off à venir de pHYnix (développeur de projets de production hydrogène vert en Espagne), et donc une focalisation d'EverWatt sur ses projets d'autoconsommation solaire en France. Les deux sociétés présentent des perspectives de forte croissance (près d'un gigawatt de projets pour pHYnix dont 10 MW en construction et plus de 100 MW de projets pour EverWatt avec 3 MW en construction) avec des logiques métiers et des besoins de financement différenciés. Ce type d'opération a aussi vocation à extérioriser la valeur latente des sociétés comme pHYnix et donc à favoriser la revalorisation des différents actifs détenus par Transition Evergreen.* »

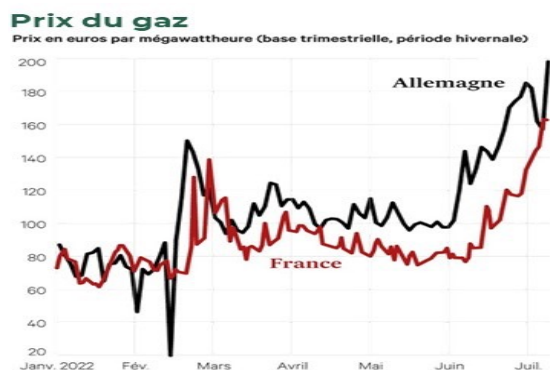
## 1.2 Activités des participations

### Principaux événements des participations au cours du premier semestre 2022



#### Eléments macroéconomiques

Au-delà de son intérêt pour décarboner les usages du gaz, la flambée des cours du gaz naturel et la volonté de moins dépendre de l'approvisionnement russe confèrent au biogaz un nouvel intérêt économique et stratégique.



Sources : CRE, juillet 2022, Bloomberg, Les Echos.

#### Eléments microéconomiques

##### Janvier 2022

Evergaz a créé avec la SEM Oise ENR, la société Mobilités Vertes de l'Oise. Evergaz et la SEM Oise ENR visent la création d'un réseau de 6 stations-service mixtes biométhane carburant et GNV à horizon 2023 dans le département de l'Oise à destination des transporteurs routiers et locaux (cars scolaires, bennes à ordures ménagères...).

Le site de Biogaz du Pays de Château-Contier a mis en service le réseau de chaleur verte avec la Fromagerie Perreault le 19 janvier 2022. Ce réseau de chaleur est alimenté par la chaleur produite par l'unité de cogénération de l'unité de méthanisation qui produit également, depuis 2018, de l'électricité verte injectée

Dans la foulée des annonces de Gazprom sur la baisse imminente de ses livraisons en Europe, les prix des contrats à terme de fourniture de gaz se sont envolés, dépassant fin juillet les 190 euros le mégawattheure (MWh). Ils s'approchent ainsi du record historique de 215 euros le MWh atteint en mars 2022, lorsque la Russie a lancé son attaque en Ukraine. Pour rappel, en janvier 2022, les prix du gaz oscillaient en France et en Allemagne autour de 80 euros du MWh.

Cette nouvelle flambée vient alimenter l'envolée des prix de l'électricité déjà quasi continue depuis mi-juin, lorsque Gazprom a pour la première fois réduit ses livraisons en Allemagne. Les prix de l'électricité atteignent respectivement 480 €/MWh et 400 €/MWh en France et en Allemagne contre c.50 €/MWh en France.

Dans sa quête d'indépendance énergétique vis-à-vis de la Russie, la Commission européenne insiste fortement sur le biométhane dans son plan RepowerEU. Pour le biométhane, Bruxelles veut arriver à produire 35 milliards de mètres cubes d'ici 2030.



Sources : CRE, juillet 2022, Les Echos.

sur le réseau de distribution d'électricité. Ce même site de Château-Contier-sur-Mayenne a commencé à injecter du biométhane, en complément de son activité de cogénération, sur le réseau de GRDF le 7 avril 2022. Le site dispose d'une capacité d'injection sur le réseau de GRDF de 350 Nm<sup>3</sup>/h.

L'unité de méthanisation de Dual Premery dans la Nièvre, codétenue à 30% par Evergaz, a débuté l'injection de biométhane dans le réseau de distribution en date du 1<sup>er</sup> avril 2022. Le site dispose d'une capacité d'injection sur le réseau de GRDF de 150 Nm<sup>3</sup>/h.

### Avril - mai 2022

Evergaz a renforcé sa capacité d'investissement pour un montant total de 7,3 M€ en obligations simples et convertibles dans le cadre d'un financement participatif et auprès d'actionnaires historiques. En parallèle, la société a réalisé un placement privé de 7 M€ dont deux premières tranches de 2 M€ ont été souscrites au cours des mois de mai et juin 2022 afin de contribuer au financement de ses projets.

### Mai 2022

Evergaz a lancé la construction d'une nouvelle unité d'injection de biométhane « Bioenergaz » située en Ille-et-Vilaine. Le site disposera d'une capacité d'injection sur le réseau de GRDF de 125 Nm<sup>3</sup>/h. Cette unité est codétenue à 49%, via la filiale Hauts-de-France Méthanisation, détenue à 50% par Evergaz et à 50% par la SICAE-OISE, entreprise concessionnaire de distribution et de fourniture d'électricité dans l'Oise, l'Aisne et la Somme.

### Juin 2022

Evergaz a racheté une partie des parts de Transition Evergreen dans 3 E Biogas permettant de monter sa participation de 20% à 34,10%. En janvier, C4 Energie AG avait procédé au rachat des parts des minoritaires dans

les différentes unités afin d'en détenir 100% du capital (excepté Bergen et Rambin pour lesquels C4 Energie AG détient respectivement 86% et 82,6% du capital).

### 3E Biogas - Groupe C4 :

Pour mémoire, en novembre 2021, Transition Evergreen, aux côtés d'Evergaz et de Eiffel Gaz Vert, se sont associés pour acquérir Groupe C4, via la création d'une société commune nommée 3 E Biogas.

Au-delà de cette première acquisition, 3 E Biogas a vocation à investir dans des projets existants de production, distribution ou d'équipements utiles à la consommation de biogaz en Allemagne. Pour ce faire la société dispose d'une enveloppe de 50 M€ incluant une ligne de financement en quasi fonds propres apportée par Eiffel Gaz Vert.

En janvier 2022, C4 Energie AG a procédé au rachat des parts des minoritaires dans les différentes unités afin d'en détenir 100% du capital (excepté Bergen et Rambin pour lesquels C4 Energie AG détient respectivement 86% et 82,6% du capital).

En juin 2022, Transition Evergreen a cédé 14 100 actions à Evergaz au prix d'acquisition initial dans le cadre des transferts libres prévus par le pacte d'associés, ce qui a réduit sa participation de 50,1% à 36%.

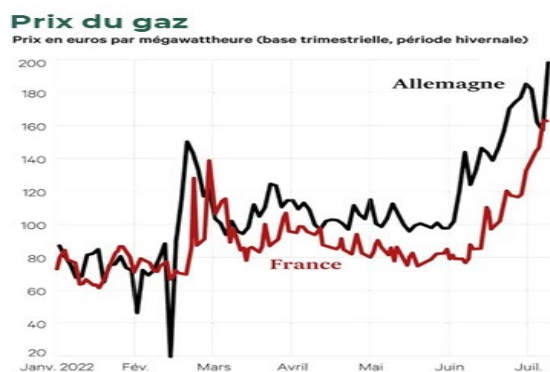


### Eléments macroéconomiques

La guerre en Ukraine pose la question de la dépendance des pays européens au gaz russe et met la question de la souveraineté énergétique sur le devant de la scène.

En effet, la flambée du gaz a alimenté l'envolée des prix de l'électricité déjà quasi continue depuis mi-juin, lorsque Gazprom a pour la première fois réduit ses livraisons en Allemagne. Les prix de l'électricité en juillet 2022 atteignent respectivement 480 €/MWh et 400 €/MWh en France et en Allemagne contre c.50 €/MWh en France.

L'envolée des cours des énergies fossiles améliore mécaniquement la compétitivité des énergies renouvelables et l'AIE voit d'un bon œil la dynamique de l'autoconsommation solaire qui permet de soulager la facture des ménages.



Sources : CRE, juillet 2022, Bloomberg, Les Echos.



Sources : CRE, juillet 2022, Les Echos.

## Eléments microéconomiques

### Février 2022

Lancement de l'offre BoucL Energie pour développer le projet à impact de communauté territoriale d'énergie partagée sur des ZAE (zone d'activités économiques). Ce projet d'autoconsommation collective représente une avancée majeure en France à trois niveaux : (i) une production d'énergie 100% verte avec des ombrières solaires et des panneaux sur toitures d'enseignes ; (ii) une puissance deux fois supérieure à celle des 68 projets d'autoconsommation collective réalisés en 2021 sur l'ensemble de la France ; (iii) une initiative 100% privée avec des enseignes nationales et régionales de la ZAE et bénéficiant de l'appui de la Métropole de Grenoble (Capitale Verte européenne 2022) permettant de fournir de l'énergie propre aux enseignes mais aussi à des bailleurs sociaux dans un périmètre de 1 km aux alentours.

### Mars 2022

EverWatt participe à une nouvelle augmentation de capital de Selfee (après une première prise de participation en mars 2021) aux côtés du Crédit Agricole Normandie Seine. Ce nouvel investissement permet à EverWatt de renforcer sa position de 25% à 31,5% et de consolider son positionnement dans l'autoconsommation collective.



## EVERWOOD

### Environnement macroéconomique

Le marché du bois énergie en France avait enregistré une croissance record entre 2020 et 2021 : +41% pour les ventes de poêles à granulés et +120% pour les ventes de chaudières à granulés (source : Association Propellet), ce qui avait déjà engendré une hausse des prix du granulé de bois. Le contexte de crise énergétique européenne renforce considérablement la tendance haussière des prix du bois énergie (et induit cependant

En parallèle, EverWatt s'est renforcé avec l'arrivée d'un directeur administratif et financier afin de piloter la croissance d'EverWatt et de structurer ses financements.

### Avril 2022

pHYnix, filiale d'EverWatt, a ouvert son capital à deux nouveaux actionnaires pour soutenir son développement et ses ambitions. Cette levée de fonds a été réalisée auprès d'EIT InnoEnergy, au travers du Centre européen d'accélération de l'hydrogène vert (EGHAC), et le groupe immobilier IDEC via sa filiale, Groupe Idec Invest Innovation.

En parallèle de cette augmentation de capital, EIT InnoEnergy et pHYnix ont conclu un accord de collaboration stratégique pour la constitution de partenariats clés dans l'hydrogène vert, et plus spécifiquement dans la chaîne d'approvisionnement, le développement commercial et l'accès au financement.

des tensions concernant l'approvisionnement en pellets pour les distributeurs) => Bois Energie Nord est en bonne position pour profiter de cet effet conjoncturel avec notamment la mise en place d'une stratégie de diversification d'approvisionnement (partenariat avec des scieries à l'étude).

Les forêts continuent de jouer leur rôle de valeur refuge : « le prix du bois, et par ricochet celui des forêts se sont envolés en 2021 » : +3 à 4% en moyenne en France (source : Safer) => la tendance devrait là aussi s'accroître en 2022 et dans les prochaines années, ce qui constitue un contexte favorable pour les activités de services forestiers d'Everwood (Barbet, Forestry Club de France et Néosylva) qui pourront être en mesure de réviser à la hausse les prix de leurs prestations et proposer des services additionnels aux propriétaires d'actifs forestiers.

## Développement

- > Création de la filiale internationale avec Forestry et F&W au 1<sup>er</sup> semestre 2022 : dans la continuité de l'entrée au capital de Forestry Club de France (FCF), Everwood, FCF et F&W (actionnaire de FCF) ont créé une société commune qui a vocation à accélérer l'internationalisation des différentes parties prenantes, notamment en Europe du Nord.
- > Bois Energie Nord : discussion en cours avec plusieurs acteurs du monde de l'énergie (fournisseur d'énergie verte, fournisseur de gaz et d'électricité conventionnelle) afin de mettre en place des partenariats opérationnels. Il a également été évoqué que ces acteurs entrent au capital de Bois Energie Nord afin de réaliser des opérations de croissance externe auprès d'autres fournisseurs de pellets (un dossier est en cours d'instruction).
- > Projet à l'étude de replantation de 400 ha de peupliers qui devrait débuter en novembre 2022 (Everwood détiendra les arbres et versera un loyer avant de se positionner sur l'acquisition du foncier dans une seconde phase du projet).
- > Etude en cours pour l'acquisition d'une société finlandaise spécialisée dans le GIS (Geographic Information System). La société développe des solutions digitales pour les inventaires forestiers (collecte de données par satellite, data analysis des données, etc.).
- > 2<sup>ème</sup> édition de Neutrality : l'événement annuel Neutrality, co-organisé par Everwood, s'affirme encore plus comme la Conférence nationale de référence sur la Contribution à la Neutralité Carbone en faisant intervenir ses partenaires, dont Air France, Nestlé, Orange, La Poste.



- > Rachat de la société Roure Dorure SAS le 31 mars 2022. Opération qui permet à LPF de compléter son savoir-faire dans l'anoblissement du papier avec un des fleurons français de la dorure à façon indépendant. Sous-traitant principal de l'industrie du livre et du luxe, Roure Dorure est une société française fondée il y a plus de 30 ans.

## SAFRA

- > Présentation lors du salon EUMO (European Mobility Expo) début juin 2022 du nouveau bus Hycity®, un véhicule zéro émission à hydrogène. Hycity® bénéficie d'une refonte complète de son design intérieur et extérieur et des toutes dernières avancées technologiques. Le véhicule de 12 mètres (une version de 18 mètres est prévue en 2023) est proposé en 2 ou 3 portes type tramway avec un plancher plat intégral. Issu des dernières technologies Safra et doté d'un design épuré, cet autobus vient compléter le catalogue de solutions autour de la mobilité décarbonée que propose l'entreprise.



- > Ouverture du 15<sup>ème</sup> Compose.
- > Lancement de la première borne de commande délocalisée en espace de coworking.

## 1.3 Principaux événements survenus depuis le 30 juin 2022

### Emission d'un emprunt obligataire

Le 31 juillet 2022, la Société a émis un emprunt obligataire pour un montant de 2 975 000 € d'une durée de 24 mois au taux de 5,5% par an.

## 2 PERFORMANCES DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2022

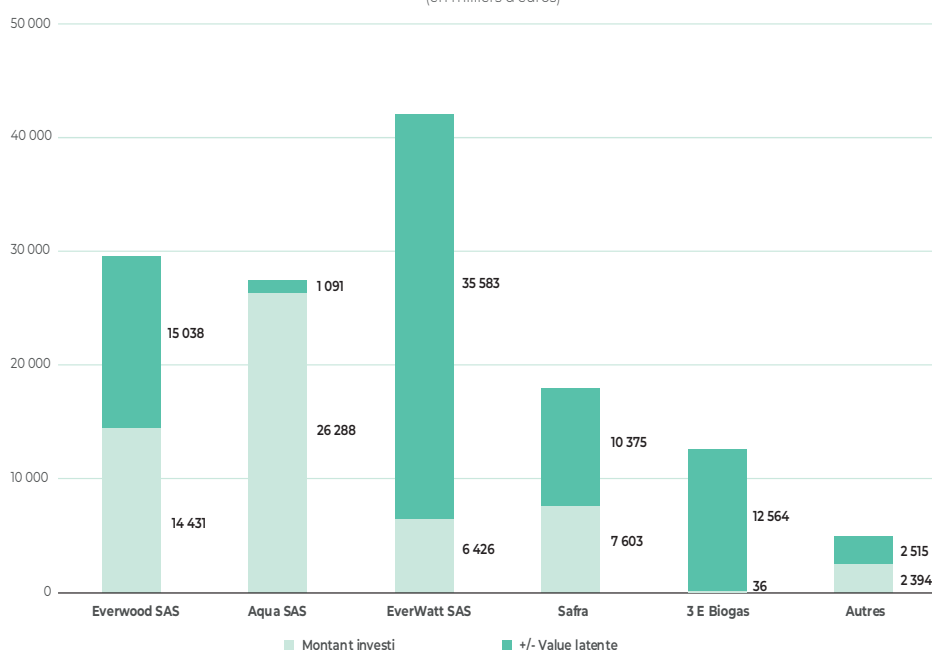
Le portefeuille d'investissement de Transition Evergreen SA a évolué comme suit depuis le 31 décembre 2021 :

Participations	% intérêt		Juste valeur 31/12/21	Inves- tissements de la période	Désinves- tissements de la période	Variation des intérêts courus	Variation de la période constatée	Juste valeur 30/06/22
	31/12/21	30/06/22						
Everwood SAS	87,86%	84,44%	29 783				(314)	29 469
Aqua SAS	100,00%	100,00%	20 992				6 388	27 380
EverWatt SAS	71,94%	71,69%	38 058				3 952	42 010
La Paper Factory SAS	33,56%	33,56%	3 121				(571)	2 551
Valporte Holding SAS	31,80%	31,80%	2 131				(286)	1 844
Boréa SAS	29,97%	29,97%	240				39	279
Safra	17,70%	16,18%	16 264	200			(1 577)	14 887
Safra Participations	100,00%	100,00%	3 088				3	3 091
3 E Biogas SAS	50,10%	36,00%	50		(14)		12 564	12 600
Green H2 Partenaires SAS		50,00%	-	13			223	235
<b>Total portefeuille actions</b>			<b>113 727</b>	<b>212</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>	<b>20 420</b>	<b>134 345</b>
Natureo			261				5	266
<b>Total portefeuille obligations</b>			<b>261</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>266</b>
<b>Total</b>			<b>113 988</b>	<b>212</b>	<b>(14)</b>	<b>5</b>	<b>20 420</b>	<b>134 611</b>

Les performances cumulées au 30 juin 2022 des investissements en actions sont présentées ci-dessous :

### Performances cumulées au 30 juin 2022

(en milliers d'euros)





L'Actif Net Réévalué de la Société s'établit à 120,9 M€ d'euros au 30 juin 2022 contre 103,9 M€ d'euros au 1<sup>er</sup> janvier 2022 soit une hausse de 17 M€ (+16,3 %) sur le premier semestre 2022.

Cette hausse s'explique par la variation de la juste valeur des participations sur la période (+20 M€), les opérations réalisées sur le capital de la Société au cours du 1<sup>er</sup> semestre (+3 M€) et le résultat de période hors effet juste valeur (-6 M€).

Plus précisément sur les principales participations en termes de variation de valeur sur la période :

### Everwood

La société de gestion Aqua Asset Management a retenu le haut de la fourchette de valorisation validée par la société Sorgem.

Les hypothèses qui sous-tendent la valorisation actuelle et rendent compte de la création de valeur constatée pour Everwood sont de trois ordres :

- > les forêts continuent de jouer leur rôle de valeur refuge dans le contexte de fortes turbulences économiques observé au premier semestre 2022 qui a engendré une hausse substantielle du prix des forêts. Ce facteur favorise ainsi le *pricing power* des gestionnaires d'actifs forestiers ainsi que la possibilité de proposer des offres additionnelles à leurs clients ;
- > la filiale de distribution d'Everwood, active sous la marque Bois Energie Nord dans la distribution de pellets et de combustibles produits à partir du recyclage de sciures et de copeaux de bois, continue de croître, notamment avec une croissance en volume, et se positionne désormais en consolidateur du marché. Elle entame des discussions pour un potentiel deal avec un concurrent actif sur ce marché ;
- > malgré une certaine volatilité, le cours des quotas carbone (ETS) s'est maintenu à un niveau historiquement élevé sur la période (voir EUA Futures Prices, source : Bloomberg).

### EverWatt

La société de gestion Aqua Asset Management a retenu le haut de la fourchette de valorisation validée par la société Sorgem en légère hausse par rapport à la valorisation retenue au 31 décembre 2022.

La création de valeur sur la période s'explique en partie par le renforcement d'EverWatt dans ses filiales actives dans l'agrégation d'électricité (Selfee) et dans la production / distribution d'hydrogène renouvelable (pHynix) et dans le renforcement de ces structures via l'entrée au capital d'acteurs de premier plan

(respectivement le Crédit Agricole Normandie Seine dans le cas de Selfee et EIT Innoenergy et une filiale du groupe immobilier IDEC dans le cas de pHynix).

La structure faîtière EverWatt a également poursuivi son travail de structuration avec l'arrivée d'un Directeur Administratif et Financier permettant notamment de développer et de financer l'offre de développement/détention d'actifs photovoltaïques principalement pour l'autoconsommation. Le lancement de l'offre Boucl Energie qui vise au déploiement à grande échelle de projets d'autoconsommation collective en étant l'exemple le plus immédiatement visible.

La valeur des actifs sous-jacents et donc de l'ensemble de la participation est également impactée à la hausse par le contexte macroéconomique qui remet en cause la dépendance des pays européens au gaz russe et met la question de la souveraineté énergétique sur le devant de la scène. Il induit une forte inflation des cours de l'énergie qui améliore mécaniquement la compétitivité des énergies renouvelables (et notamment le solaire).

### Aqua/Evergaz

La société de gestion Aqua Asset Management a retenu le haut de la fourchette de valorisation des titres Evergaz validée par la société Sorgem pour la détermination de la participation Aqua en hausse par rapport à la valeur retenue au 31 décembre 2022.

Cette hausse tient compte de façon immédiate de la relation d'Evergaz dans la structure détenant une grande partie des actifs allemands en exploitation (via le groupe C4) et de la relation de cette structure dans les sociétés projets individuels (rachat de minoritaires au sein de la plupart des sociétés projets détenues via le groupe C4). Cette double relation a été notamment permise par le renforcement de la capacité d'investissement d'Evergaz via des levées de fonds successives, notamment avec des instruments non dilutifs.

La hausse de valeur globale tient également compte de l'ajustement à la hausse du chiffre d'affaires anticipé sur la période 2022/2024 pour tenir compte de l'augmentation des prix de vente du gaz sur la part vendue au tarif marché (notamment sur le périmètre allemand et belge) induite par le contexte macroéconomique particulièrement inflationniste.

L'Actif Net Réévalué par action ordinaire (hors actions auto-détenues) au 30 juin 2022 s'élève à 3,28 € avant et après dilution.

### 3 ANALYSE DU RESULTAT DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2022

Le résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2022 se présente comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/22	30/06/21
Revenus des actifs financiers	234	58
Variation de la juste valeur des actifs financiers	20 420	26 736
Charges opérationnelles	(4 200)	(2 245)
Résultat opérationnel	16 453	24 548
Coût de l'endettement financier	(654)	(941)
Impôts sur le résultat	(1 941)	(611)
<b>Résultat Global</b>	<b>13 810</b>	<b>22 996</b>

Le résultat des actifs financiers est essentiellement composé des intérêts reçus des avances en comptes courants aux participations.

Hors effet de la mise à juste à valeur des participations +20 420 K€ (contre +26 736 K€ pour le 30 juin 2021), le résultat opérationnel est négatif de 3 967 K€ (contre 2 187 K€ pour le 30 juin 2021) et s'explique principalement par :

- > des charges de personnel de 173 K€ incluant la rémunération du Directeur Général et les jetons de présence des administrateurs. Au 30 juin 2021, les charges de personnel s'élevaient à 440 K€ et tenaient compte de l'impact du traitement du plan d'actions gratuites dénoué début 2022 pour 264 K€ ;
- > des honoraires pour un montant de 3 936 K€ incluant les honoraires de conseils et de gestion d'Aqua Asset Management pour 938 K€ et la commission de surperformance prévue au contrat de gestion pour 2 468 K€. Les honoraires du 30 juin 2021 s'élevaient à 1 636 K€ incluant les honoraires de conseils et de

gestion d'Aqua Asset Management pour 424 K€ et les honoraires non récurrents liés aux opérations de fusions du 1<sup>er</sup> semestre 2021 pour 741 K€.

Le coût de l'endettement financier s'élève à de 654 K€ contre 941 K€ pour le 30 juin 2021. Il est constitué des intérêts sur emprunts obligataires pour 575 K€ (contre 740 K€ pour le 30 juin 2021) et des intérêts sur avances en comptes courants pour 78 K€ (contre 202 K€ pour le 30 juin 2021).

La charge d'impôt correspond exclusivement aux impôts différés comptabilisés dans les comptes IFRS. Elle s'élève à 1 941 K€ (contre 611 K€ pour le 30 juin 2021), elle s'explique par la fiscalité différée sur la mise à juste valeur des participations et les reports fiscaux déficitaires de la Société.

Pour finir, le résultat net du 1<sup>er</sup> semestre 2022 ressort à 13 810 K€ (contre 22 996 K€ pour le 30 juin 2021) soit un résultat par action après dilution de 0,37 € (contre 0,77 € pour le 30 juin 2021).

### 4 FACTEURS DE RISQUE

Les investisseurs sont invités à se reporter à la note 12 de ce document et à lire attentivement les facteurs de risque décrits au chapitre 4 « Facteurs de risques » du Rapport Financier Annuel 2021 disponible sur le site internet de la Société<sup>(1)</sup>.

(1) <https://www.transition-evergreen.com/doc-financiers>

## **5 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

J'atteste, à ma connaissance, que les états financiers IFRS pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes IFRS et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les états financiers IFRS, 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.

Jacques Pierrelée,  
Directeur Général

## 6 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2022

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 états financiers intermédiaires résumés de la société Transition Evergreen, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 30 juin 2022, tel qu'ils sont joints au présent rapport ;
- > la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces états financiers intermédiaires 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 de ces états financiers intermédiaires 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 états financiers intermédiaires résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les états financiers intermédiaires résumés.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 28 septembre 2022

Les Commissaires aux Comptes

**Grant Thornton**

Membre français de Grant Thornton International

Laurent Bouby  
Associé

**Batt Audit**

Jehanne Garrait  
Associée

# 7 ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES AU 30 JUIN 2021

## Sommaire

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE	12
ETAT DU RESULTAT GLOBAL	13
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	14
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	15
NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS IFRS	16
NOTE 1. PRESENTATION DE LA SOCIETE, BASE DE PREPARATION, REFERENTIEL COMPTABLE, RECOURS AUX JUGEMENTS ET ESTIMATIONS	16
NOTE 2. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE	17
NOTE 3. CONTINUITE D'EXPLOITATION	17
NOTE 4. PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS	18
NOTE 5. ACTIFS FINANCIERS COURANTS	28
NOTE 6. EMPRUNTS OBLIGATAIRES	29
NOTE 7. AUTRES PASSIFS FINANCIERS	30
NOTE 8. AUTRES DETTES	30
NOTE 9. REVENUS DES ACTIFS FINANCIERS	31
NOTE 10. CHARGES OPERATIONNELLES	31
NOTE 11. COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER	32
NOTE 12. RISQUES FINANCIERS	32
NOTE 13. RESULTAT ET ACTIF NET PAR ACTION	33
NOTE 14. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	33
NOTE 15. ENGAGEMENTS HORS BILAN/ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS	33
NOTE 16. EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2022	33

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(en milliers d'euros)

<b>Actifs</b>	<b>30/06/22</b>	<b>31/12/21</b>
Actifs financiers non courants	134 611	113 988
- dont actions	134 345	113 727
- dont obligations	266	261
Autres actifs non courants	52	55
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>134 663</b>	<b>114 043</b>
Actifs financiers courants	18 629	20 076
Autres créances	76	726
Trésorerie & Equivalents de trésorerie	194	100
<b>Total des actifs courants</b>	<b>18 899</b>	<b>20 902</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>153 563</b>	<b>134 945</b>

<b>Passifs et capitaux propres</b>	<b>30/06/22</b>	<b>31/12/21</b>
Capital	18 469	17 749
Primes sur capital	43 993	41 511
Réserves	44 656	13 663
Résultat global	13 810	30 989
<b>Capitaux propres</b>	<b>120 928</b>	<b>103 912</b>
Emprunts obligataires part non courante	12 324	8 191
Impôts différés passifs	4 316	2 438
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>16 640</b>	<b>10 629</b>
Emprunts obligataires	2 003	3 541
Autres passifs financiers courants	5 183	5 304
Autres dettes	8 808	11 559
<b>Total des passifs courants</b>	<b>15 994</b>	<b>20 404</b>
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>	<b>153 563</b>	<b>134 945</b>

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)

	30/06/22	31/12/21
Revenus des actifs financiers	234	58
Variation de la juste valeur des actifs financiers	20 420	26 736
Charges de personnel	(173)	(440)
Autres charges opérationnelles	(4 027)	(1 805)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>16 453</b>	<b>24 548</b>
Coûts de l'endettement financier brut	(654)	(941)
Produits de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	0	0
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(654)</b>	<b>(941)</b>
Autres produits et charges financiers	(48)	0
<b>Résultat net avant impôts</b>	<b>15 751</b>	<b>23 607</b>
Impôts sur le résultat	(1 941)	(611)
<b>Résultat net</b>	<b>13 810</b>	<b>22 996</b>
Autres éléments du résultat global		
<b>Résultat global</b>	<b>13 810</b>	<b>22 996</b>
Nombre d'actions en circulation	36 852 094	29 573 519
Résultat par action (en euros)	0,37	0,78
Nombre d'actions après dilution	36 852 094	29 883 607
Résultat dilué par action (en euros)	0,37	0,77

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)

	Capital	Primes sur capital	Réserves	Résultat global	Total
<b>Situation au 01/01/21</b>	<b>18 905</b>	<b>4 783</b>	<b>9 918</b>	<b>-</b>	<b>33 605</b>
Incidence fusion	(4 078)	2 531	1 547	-	-
Augmentation de capital		20 069			20 069
Résultat net de la période	-	-	-	22 996	22 996
Paielement en actions	-	-	231	-	231
Autres variations (conversion ORA)			1 986		1 986
<b>Situation au 30/06/21</b>	<b>14 827</b>	<b>27 383</b>	<b>13 682</b>	<b>22 996</b>	<b>78 887</b>
<b>Situation au 31/12/21</b>	<b>17 749</b>	<b>41 511</b>	<b>13 663</b>	<b>30 989</b>	<b>103 912</b>
Affectation du résultat global			30 989	(30 989)	
Augmentation de capital suite attributions d'actions gratuites	155	(155)	-	-	-
Augmentation de capital du 23/02/22 <sup>(1)</sup>	565	2 637	-	-	3 202
Résultat net de la période	-	-	-	13 810	13 810
Paielement en actions	-	-	-	-	-
Actions propres	-	-	3	-	3
Autres variations	-	-	-	-	-
<b>Situation au 30/06/22</b>	<b>18 469</b>	<b>43 993</b>	<b>44 655</b>	<b>13 810</b>	<b>120 928</b>

(1) Dont 2 765 K€ en numéraire, 625 K€ par compensation de créances et déduction faite de 250 K€ de frais imputés nets d'impôt.

### Composition du capital :

Au 30 juin 2022 le capital social de la Société se compose de 36 938 131 actions ordinaires entièrement libérées, d'une valeur nominale de 0,50 € chacune.

Il est précisé qu'aucun droit, avantage ou restriction n'est attaché aux actions qui composent le capital social.

La Société n'a pas émis d'actions de préférence au 30 juin 2022.

### Auto-contrôle :

Au 30 juin 2022, la Société détient 86 037 de ses propres actions correspondant à une valeur nette comptable de 217 milliers d'euros.

Les actions propres sont portées en minoration des capitaux propres dans les comptes IFRS de la Société.

### Plan d'attribution d'actions gratuites :

310 087 actions gratuites attribuées en date du 3 décembre 2019 à des salariés et des mandataires sociaux ont été intégralement libérées en date du 7 janvier 2022.

Aucun autre plan d'attribution n'a été décidé en date du 30 juin 2022.



## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)

	Notes	30/06/22	30/06/21
<b>Résultat net</b>		<b>13 810</b>	<b>22 996</b>
Dotations aux amortissements		2	
Charges liées à l'attribution d'actions gratuites		0	231
Charges nettes liées au retraitement des actions d'auto-contrôle		4	
Variation de la juste valeur des actifs financiers	3	(20 420)	(26 736)
Revenus des actifs financiers non encaissés		(232)	
Charges d'intérêts reclassées en flux de financement		506	942
Charges d'impôts différés		1 939	611
<b>Décaissements/acquisitions liés aux actifs financiers non courants :</b>			
Acquisition d'actions		(212)	(375)
<b>Encaissements/cessions liés aux actifs financiers non courants :</b>			
Cession d'actions			500
Variations nettes des actifs financiers courants <sup>(1)</sup>		(3 458)	(4 439)
Variations des autres créances et dettes liées à l'activité		2 544	534
Autres flux de trésorerie générés par l'activité			
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité</b>		<b>(5 516)</b>	<b>(5 736)</b>
Augmentations de capital et primes sur capital en numéraire		2 515	4 075
Encaissements des emprunts obligataires	6	4 096	2 680
Remboursements des emprunts obligataires	6	(1 310)	
Intérêts des emprunts obligataires décaissés		(157)	(190)
Variations nettes des passifs financiers courants		560	(315)
Autres charges d'intérêts décaissées		(94)	(310)
<b>Flux de trésorerie générés par les opérations de financement</b>		<b>5 611</b>	<b>5 941</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>94</b>	<b>205</b>
Trésorerie et équivalents au début de la période		100	103
Trésorerie et équivalents à la fin de la période		194	308
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>94</b>	<b>205</b>

(1) Principalement l'apport en compte courant fait à 3 E Biogaz au 30 juin 2022.

## NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS IFRS

### NOTE 1. PRESENTATION DE LA SOCIETE, BASE DE PREPARATION, REFERENTIEL COMPTABLE, RECOURS AUX JUGEMENTS ET ESTIMATIONS

#### 1.1 Présentation de la Société

La société Transition Evergreen SA (« la Société ») est domiciliée en France.

Son siège social est sis 6, square de l'Opéra Louis Jouvet 75009 Paris.

La Société est soumise depuis le 21 juin 2021 à la réglementation applicable aux fonds d'investissement alternatif (FIA).

A ce titre, elle détient des participations principalement dans des entreprises non cotées qui font de la transition écologique (énergies renouvelables, efficacité énergétique, bois énergie, etc.) un enjeu de croissance et de rentabilité.

La gestion du portefeuille est déléguée à la société Aqua Asset Management en vertu d'un contrat de gestion signé le 21 juin 2021.

L'IASB a publié les normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne suivants, applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2022 :

Amendement IAS 16	Produits générés avant l'utilisation prévue
Amendement IFRS 3	Mise à jour de la référence au cadre conceptuel
Amendement IAS 37	Coûts à prendre en compte pour déterminer si un contrat est déficitaire
Améliorations annuelles (cycle 2018-2020)	Processus annuel d'amélioration des normes

Ces textes n'ont pas eu d'incidence sur les comptes IFRS de la Société.

Les textes publiés par l'IASB, mais non encore adoptés par l'Union européenne n'ont pas fait l'objet d'une application anticipée par la Société.

La Société étant constituée d'un seul secteur opérationnel correspondant à la gestion et au suivi de ses investissements ne communique pas d'information au titre de la norme IFRS 8 Secteurs Opérationnels.

Les états financiers de la Société du 30 juin 2022 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 28 septembre 2022.

#### 1.2 Référentiel Comptable

Conformément aux dispositions du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers IFRS du 30 juin 2022 de la Société ont été établis en conformité avec les dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union européenne.

S'agissant de comptes intermédiaires, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation des comptes consolidés.

Au 30 juin 2022, la Société a appliqué les normes, interprétations, principes et méthodes comptables existants dans les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2021 ainsi que les normes et interprétations de normes d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2022.

#### 1.3 Recours aux jugements et estimations

En préparant ces états financiers IFRS, la Direction a exercé des jugements, effectué des estimations et fait des hypothèses ayant un impact sur l'application des méthodes comptables de la Société et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les informations relatives aux jugements exercés pour appliquer les méthodes comptables ayant l'impact le plus significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers concernent la qualification de Transition Evergreen SA en tant qu'entité d'investissement telle que définie par la norme IFRS 10 – Etats financiers consolidés.

La Société est qualifiée d'entité d'investissement telle que définie par la norme IFRS 10 dans la mesure où :

- > elle obtient des fonds de plusieurs investisseurs, à charge pour elle de leur fournir des services de gestion d'investissements ;
- > elle communique à ses investisseurs qu'elle a pour objet d'investir des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-values en capital et/ou de revenus d'investissement. Elle a en particulier établi des stratégies de sortie pour l'ensemble de ses participations ;
- > elle évalue et apprécie la performance de la quasi-totalité de ses investissements sur la base de la juste valeur.

Par ailleurs, la Société présente les caractéristiques suivantes qui sont spécifiques à une entité d'investissement :

- > elle a plus d'un investissement ;
- > elle a plus d'un investisseur ;
- > elle détient des droits de propriété sous forme de titres de capitaux propres ou d'intérêts similaires.

Les informations sur les hypothèses liées aux estimations qui comportent un risque significatif d'ajustement matériel sont incluses en note 4 et concernant les évaluations à la juste valeur des actifs financiers non courants.

## NOTE 2. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE

Les principales opérations réalisées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2022 et relatives au portefeuille d'investissements se résument comme suit :

<b>Green H2 Partenaires SAS</b>	Souscription à hauteur de 50% et pour un montant de 13 milliers d'euros au capital de cette société créée sur la période en partenariat avec le fonds Transition Hydrogène.
<b>Safra SAS</b>	Souscription à l'augmentation de capital de SAFRA SAS du 20 janvier 2022 pour un montant de 200 milliers d'euros portant la participation directe dans cette société de 17,70% à 16,18%.
<b>3 E Biogas SAS</b>	Cession de 14 100 titres 3 E BIOGAS SAS à Evergaz SA pour leur valeur nominale de 34 milliers d'euros portant la participation dans 3 E BIOGAS de 50,1% à 36%.
<b>Everwood</b>	Le % d'intérêt dans Everwood est passé de 87,86% à 84,44% au cours de la période consécutivement à une augmentation de capital d'Everwood à laquelle Transition Evergreen n'a pas souscrit.
<b>EverWatt</b>	Le % d'intérêt dans EverWatt est passé de 71,94% à 71,69% au cours de la période consécutivement à une augmentation de capital d'EverWatt à laquelle Transition Evergreen n'a pas souscrit.

## NOTE 3. CONTINUITE D'EXPLOITATION

Le management de Transition Evergreen SA a analysé son risque de liquidité à un horizon de 12 mois.

Les états financiers du 1<sup>er</sup> semestre 2022 ont été établis selon le principe de continuité exploitation au regard :

- > de l'émission d'un nouvel emprunt obligataire simple pour un montant de 2 975 K€ en date du 31 juillet 2022 ;
- > de l'engagement reçu de la société Financière Evergreen de réaliser en fonction des besoins de la Société un apport en compte courant complémentaire dans la limite de 12 M€ déployé qu'à hauteur de 3,1 M€ au 30 juin 2022 ;

- > d'une nouvelle levée de fonds envisagée au cours du second semestre 2022 d'un montant compris entre 8 M€ et 10 M€.

Par conséquent, et sous réserve de la bonne réalisation du projet de financement évoqué, le Conseil d'administration a arrêté les comptes intermédiaires du 30 juin 2022 en considérant qu'il n'existait pas d'incertitude significative sur la continuité d'exploitation.

## NOTE 4. PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS

Au 30 juin 2022, le portefeuille d'investissements de la Société est composé d'actifs financiers non courants constitués d'actions de filiales ou d'entreprises associées et d'obligations convertibles non cotées.

Les actions sont évaluées à leur juste valeur par le biais du résultat net.

Les variations de leur juste valeur sont comptabilisées en résultat opérationnel au poste « variation de juste valeur des actifs financiers non courants ».

Les frais représentatifs de droits de mutation, d'honoraires, de commissions, et frais d'actes liés à l'acquisition d'actifs financiers non courants évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés en charges.

Les obligations sont comptabilisées à leur juste valeur par le compte de résultat.

Les principes d'évaluation de la juste valeur retenus sont conformes à ceux prévus par la norme IFRS 13.

Les évaluations de juste valeur sont classées selon une hiérarchie comptant trois niveaux, en fonction des données utilisées dans la technique d'évaluation :

**Niveau 1** : juste valeur évaluée sur la base d'un cours (non ajusté) observé sur un marché actif. Les titres des sociétés cotées sont évalués au dernier cours de Bourse à la date de clôture.

**Niveau 2** : juste valeur évaluée à l'aide de données, autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement (sous forme de prix) ou indirectement (déterminées à partir du prix).

**Niveau 3** : juste valeur pour l'actif ou le passif, évaluée à l'aide de données qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

### Méthodes de détermination de la juste valeur des actifs financiers non courants :

Pour déterminer la juste valeur de ses investissements, la Société se base sur les valorisations réalisées par la société de gestion Aqua Asset Management qui font l'objet d'une revue de la direction de la Société.

Conformément aux pratiques de marché, Aqua Asset Management fait réaliser une revue indépendante de ses évaluations par la société Sorgem Evaluation.

La revue réalisée par Sorgem Evaluation, vise à établir si les valorisations effectuées sont justifiées par rapport à des évaluations de sociétés réalisées en conformité avec les directives de l'*International Private Equity and Venture Capital Valuation* (IPEV).

Les méthodes d'évaluation appliquées sont les suivantes :

- > **actualisation des flux de trésorerie futurs** : cette méthode consiste à déterminer la valeur actuelle des flux de trésorerie qu'une société dégagera dans le futur. Les projections de *cash-flow* établies en relation avec le management de l'entreprise concernée intègrent une analyse critique du plan d'affaires de ces sociétés. Le taux d'actualisation utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital, qui représente le coût de la dette de l'entreprise et le coût théorique des capitaux propres estimés, pondérés par le poids de chacune de ces deux composantes dans le financement de la Société ;
- > **valeur de transaction** : cette méthode consiste à tenir compte des transactions récentes réalisées avec des tiers sur le capital de la participation ;
- > **méthode des comparables sectoriels** : cette méthode consiste à appliquer des multiples de valorisation à la société évaluée par comparaison à ceux d'un échantillon de sociétés cédées dans le même secteur d'activité ou similaire. La moyenne de l'échantillon constitue alors une base de valorisation applicable à la société évaluée ;
- > **méthode des comparables boursiers** : cette méthode consiste à appliquer des multiples de valorisation à la société évaluée par comparaison à ceux d'un échantillon de sociétés cotées du même secteur d'activité ou similaire. La moyenne de l'échantillon constitue alors une base de valorisation applicable à la société évaluée.

## 4.1 Evolution et composition des actifs financiers non courants

L'évolution du portefeuille d'investissements au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2022 s'explique comme suit :

(en milliers d'euros)	Actions	Obligations	Avances en comptes courants	Total
Actifs financiers à juste valeur par le résultat	113 727	261	-	113 988
Actifs financiers au coût amorti	-	-	-	-
<b>Valeurs au 01/01/21</b>	<b>113 727</b>	<b>261</b>	<b>-</b>	<b>113 988</b>
Variation de la juste valeur	20 420	-	-	20 420
Acquisitions/souscriptions	212	-	-	212
Cessions/remboursements	(14)	-	-	(14)
Variation des intérêts courus	-	5	-	5
<b>Variation de la période</b>	<b>20 618</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>20 623</b>
Actifs financiers à juste valeur par le résultat	134 345	266	-	134 611
Actifs financiers au coût amorti	-	-	-	-
<b>Valeurs au 30/06/22</b>	<b>134 345</b>	<b>266</b>	<b>-</b>	<b>134 611</b>

Le portefeuille d'investissement en actions et obligations de la Société a évolué comme suit depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2022 :

	% intérêt		Juste valeur 31/12/21	Inves- tissements de la période	Désinves- tissements de la période	Variation des intérêts courus	Variation de la période constatée	Juste valeur 30/06/22
	31/12/21	30/06/22						
<b>Participations</b>								
Everwood SAS	87,86%	84,44%	29 783				(314)	29 469
Aqua SAS	100,00%	100,00%	20 992				6 388	27 380
EverWatt SAS	71,94%	71,69%	38 058				3 952	42 010
La Paper Factory SAS	33,56%	33,56%	3 121				(571)	2 551
Valporte Holding SAS	31,80%	31,80%	2 131				(286)	1 844
Boréa SAS	29,97%	29,97%	240				39	279
Safra	17,70%	16,18%	16 264	200			(1 577)	14 887
Safra Participations	100,00%	100,00%	3 088				3	3 091
3 E Biogas SAS	50,10%	36,00%	50		(14)		12 564	12 600
Green H2 Partenaires SAS		50,00%	-	13			223	235
<b>Total portefeuille actions</b>			<b>113 727</b>	<b>212</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>	<b>20 420</b>	<b>134 345</b>
Natureo			261			5		266
<b>Total portefeuille obligations</b>			<b>261</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>266</b>
<b>Total</b>			<b>113 988</b>	<b>212</b>	<b>(14)</b>	<b>5</b>	<b>20 420</b>	<b>134 611</b>

### Groupe Everwood :

La Société détient une participation de 84,44% dans Everwood SAS, société de droit français qu'elle contrôle.

Everwood SAS est la maison mère du groupe Everwood dont le périmètre se compose comme suit :

#### Participations Everwood

	% d'intérêt au 30/06/22	% d'intérêt au 31/12/21
MBE	94,05%	94,05%
SEBE	100,00%	100,00%
Everwood Partenaires	100,00%	100,00%
Néosylva	10,50%	10,50%
Néosylva Investissement Financier	25,50%	25,50%
CIME Environnement	54,17%	44,50%
Forestry	28,89%	28,89%
Barbet	54,17%	44,50%

Au cours de la période, Everwood a renforcé sa participation dans la société Barbet qui détient Cime Environnement. Le % d'intérêt dans ces sociétés passant ainsi de 44,50% à 54,17%.

Everwood est un acteur spécialisé dans les domaines du bois et de la gestion durable des forêts.

#### Groupe Evergaz :

La Société détient une participation de 100% dans Aqua SAS, société holding de droit français, qui détient elle-même 27,31% d'Evergaz SA (maison mère du groupe Evergaz) directement ou indirectement via la holding Biovert Gestion SAS détenue à 86,44%.

Transition Evergreen SA contrôle Aqua SAS qui exerce elle-même un contrôle conjoint sur Evergaz SA.

Le périmètre d'Evergaz est composé comme suit :

#### Participations Evergaz

	% d'intérêt au 30/06/22	% d'intérêt au 31/12/21
<b>Principales participations françaises</b>		
Evergaz Services	100,00%	100,00%
Hauts-de-France Méthanisation	50,00%	50,00%
Ledjo	100,00%	100,00%
Méta-Bio-Energies	12,55%	12,55%
Bio Méthanisation Partenaires	30,00%	30,00%
Evergaz Mobilities	17,36%	17,36%
Challonge Energie	45,15%	45,15%
Auch Méthanisation	28,50%	28,50%
<b>Principales participations allemandes</b>		
Evargaz Deutschland	51,00%	51,00%
Biogas Plant Dessau	51,00%	51,00%
Biogas Plant Pessin	51,00%	51,00%
HOH	51,00%	51,00%
3 E Biogas (groupe C4)	34,10%	20,00%
<b>Principales participations belges</b>		
Evergaz Belgique	100,00%	100,00%
Bio Nrgy	49,00%	49,00%
AM Power	49,00%	49,00%

Evergaz a acquis au cours de la période 14 100 titres 3 E Biogas SAS auprès de Transition Evergreen portant sa participation dans 3 E Biogas de 20% à 34,1%.

**Evergaz est un acteur majeur de la méthanisation en France, en Allemagne et en Belgique.**

#### Groupe EverWatt :

Transition Evergreen SA détient une participation de 71,69% dans EverWatt SAS, société holding de droit français. EverWatt SAS est maison mère du groupe EverWatt dont le périmètre se compose comme suit :

#### Participations EverWatt

	% d'intérêt au 30/06/22	% d'intérêt au 31/12/21
pHYnix France (ex-Orygeen)	100,00%	100,00%
Sunvie	100,00%	100,00%
Francenergies	100,00%	100,00%
Foncière Verte	38,02%	38,02%
Hamo + (ex-SFI2E)	84,98%	84,96%
Levisys	91,07%	76,01%
Infra-Watt	34,44%	34,44%
3J	45,01%	45,01%
Greenpact	1,88%	1,88%
Maison Nouveau Standard	85,00%	85,00%
Telkes	100,00%	100,00%
Ze Energy	2,38%	2,38%
pHYnix SAS (ex-Valosun)	69,41%	80,00%
pHYnix Iberia	69,41%	80,00%
Green H2 Asset	69,41%	80,00%
Vitale SL	65,94%	76,00%
Selfee	31,54%	25,02%
Boucl Energie France	60,00%	n.a.

Les principales opérations réalisées par EverWatt au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2022 ont été :

- > l'entrée de nouveaux investisseurs au capital de pHYnix SAS qui explique la baisse du % d'intérêt dans cette société de 80% à 69,41%. Les % d'intérêt dans les participations détenues par pHYnix SAS (pHYnix Iberia, Green H2 Asset et Vital SL) ont également été modifiés du fait de ce changement ;
- > création et prise de participation à hauteur de 60% de Boucl Energie France dont l'objet est de développer l'autoconsommation collective photovoltaïque en France.

**EverWatt est un acteur majeur de l'efficacité énergétique.**

#### La Paper Factory :

La Société détient une participation de 33,56% dans La Paper Factory SAS, société de droit français. Elle y exerce une influence notable.

La Paper Factory SAS est maison mère du groupe La Paper Factory dont le périmètre se compose comme suit :

#### Participations La Paper Factory

	% d'intérêt au 30/06/22	% d'intérêt au 31/12/21
Bemad	90,00%	90,00%
Graph Pack	100,00%	100,00%

**La Paper Factory est une entreprise d'emballages alimentaires haut de gamme et recyclables.**

### Groupe Valporte :

La Société détient une participation de 31,80% dans Valporte Holding SAS, société holding de droit français. Elle y exerce une influence notable.

Valporte Holding SAS est maison mère du groupe Valporte dont le périmètre se compose comme suit :

#### Valporte

	% d'intérêt au 30/06/22	% d'intérêt au 31/12/21
Bremontier	100,00%	100,00%
Cucina Saint-Germain	100,00%	100,00%
Delian	100,00%	100,00%
Piano & Bene	100,00%	100,00%
Parmentier	30,00%	30,00%

Valporte est, au travers de sa marque Compose, un acteur de la restauration santé.

#### Borea

La Société détient une participation de 29,97% dans Borea SAS, société de droit français. Elle y exerce une influence notable.

Boréa est un cabinet de recrutement dans les énergies renouvelables et l'environnement.

#### Safra

La Société détient une participation directe de 16,18% dans Safra et indirectement à hauteur de 16,83% via sa participation dans Safra Participations, dont elle est l'actionnaire unique. C'est une société de droit français. Elle y exerce une influence notable. Il est précisé que la juste valeur des titres Safra chez Safra Participations a été déterminée sur la base d'une détention à hauteur de 3,36% pour tenir compte des effets dilutifs des obligations remboursables en actions émises par Safra Participations.

Safra, sous la marque Hycity®, développe, fabrique et commercialise des bus électriques sous technologie d'hydrogène.

#### 3 E Biogas

La Société détient une participation de 36% dans 3 E Biogas de droit français qu'elle contrôle conjointement.

Le % d'intérêt dans 3 E Biogas est passé de 50,10% à 36% au cours de la période, consécutivement à la cession de 14,1% à Evergaz.

3 E Biogas est une société détenue conjointement avec le fonds d'infrastructure d'Eiffel Investment Group et Evergaz. Elle contrôle le groupe allemand C4 qui opère sur toute la chaîne de la filière biogaz : exploitation, gestion, approvisionnement et détention de centrales biogaz.

#### Green H2 Partenaires

La Société détient une participation de 50% dans Green H2 Partenaires, société de droit français qu'elle contrôle conjointement.

Green H2 Partenaire est une société détenue conjointement avec le fonds d'investissement Transition Hydrogène.

#### Obligations Natureo :

La Société a souscrit pour 250 K€ d'obligations convertibles en actions (« OCA ») émises par la société Natureo Finance, soit 7 083 OCA émises au prix unitaire de 35,30 € à échéance 30 juin 2023 et au taux d'intérêt de 4%.



## 4.2 Actifs financiers non courants par niveau de juste valeur :

La répartition du portefeuille d'investissement par niveau de juste valeur est présentée ci-dessous :

**Au 30 juin 2022 :**

(en milliers d'euros)	Evaluation à la juste valeur				
	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Coût amorti
Actions	134 345			134 345	-
Obligations	266			266	-
<b>Total</b>	<b>134 611</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>134 611</b>	<b>-</b>

**Au 31 décembre 2021 :**

(en milliers d'euros)	Evaluation à la juste valeur				
	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Coût amorti
Actions	113 727			113 727	-
Obligations	261			261	-
<b>Total</b>	<b>113 988</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>113 988</b>	<b>-</b>

Les modalités de détermination des justes valeurs des participations sont présentées ci-après.

Les méthodes d'évaluation retenues sont résumées ci-dessous :

Participations	Méthodes utilisées au 30/06/22				Méthodes utilisées au 31/12/21			
	DCF	Comparables Boursiers	Transactions comparables	Autres	DCF	Comparables Boursiers	Transactions comparables	Autres
Everwood SAS	X	NA	NA	X	X	NA	NA	X
Aqua SAS (Evergaz)	X	X	X	NA	X	X	X	NA
EverWatt SAS	X	O	NA	O	X	O	NA	O
La Paper Factory SAS	X	X	NA	NA	X	X	NA	NA
Valporte Holding SAS	X	X	NA	NA	X	X	NA	NA
Borea SAS	X	O	X	O	X	O	X	O
Safra	X	O	NA	O	X	O	NA	O
E3 Biogas (C4)	X	X	NA	NA	X	X	NA	X
Green H2 Partenaires SAS	O	NA	NA	X				

X = retenue O = indicative NA = écartée

Les principales hypothèses retenues pour l'application de la méthode des DCF sont résumées ci-dessous :

Participations	Au 30/06/22		
	Taux d'actualisation	Taux de croissance long terme	Hypothèses structurantes
<b>Aqua SAS ( Evergaz )</b>	8,4% à 15%	1,56%	Croissance annuelle du CA +17,6% sur la durée du BP, CAPEX normatif 2% du CA et EBITDA normatif 30% du CA. BP horizon 2024 revu pour tenir compte de l'évolution des prix du gaz.
<b>EverWatt SAS</b>	10,5% à 15%	1,56%	Croissance annuelle du CA +66,3% sur la durée du BP, CAPEX normatif 9% du CA et EBITDA normatif 20% du CA.
<b>Everwood SAS</b>	9,2% à 15%	1,56%	Croissance annuelle du CA +53% sur la durée du BP, CAPEX normatif nul et EBITDA normatif 22,9% du CA.
<b>La Paper Factory SAS</b>	15%	1,56%	Croissance annuelle du CA +33% sur la durée du BP, CAPEX normatif 1% du CA et EBITDA normatif 15% du CA.
<b>Valporte Holding SAS (Compose)</b>	9%	1,56%	Croissance annuelle du CA +53,2% sur la durée du BP, CAPEX normatif 9% du CA et EBITDA normatif 13% du CA.
<b>Borea SAS</b>	13%	1,56%	Croissance annuelle du CA +17,9% sur la durée du BP, CAPEX normatif 2% du CA et EBITDA normatif 10,2% du CA.
<b>Safra</b>	15,5%	1,56%	Croissance annuelle du CA +58,9% sur la durée du BP, CAPEX normatif 5% et EBITDA normatif 15,8% du CA.
<b>E3 Biogas (C4)</b>	8,3% et 11,5%	1,56%	CA stable sur l'horizon explicite du BP ajusté des reprevisions de CA 2022 à 2024 tenant compte de l'évolution des prix du gaz, CAPEX nul et EBITDA normatif 20% du CA.

Au 31/12/21

Participations	Taux d'actualisation	Taux de croissance long terme	Hypothèses structurantes
<b>Aqua SAS ( Evergaz)</b>	7,3% à 15%	1,40%	Croissance annuelle du CA +19,9% sur la durée du BP, CAPEX normatif 2,2% du CA et EBITDA normatif 30% du CA.
<b>EverWatt SAS</b>	9,5% à 15%	1,40%	Croissance annuelle du CA +66,3% sur la durée du BP, CAPEX normatif 10% du CA et EBITDA normatif 20% du CA.
<b>Everwood SAS</b>	7,6% à 15%	1,40%	Croissance annuelle du CA +53% sur la durée du BP, CAPEX normatif nul et EBITDA normatif 22,6% du CA.
<b>La Paper Factory SAS</b>	15%	1,40%	Croissance annuelle du CA +33% sur la durée du BP, CAPEX normatif 1% du CA et EBITDA normatif 15% du CA.
<b>Valporte Holding SAS (Compose)</b>	8%	1,40%	Croissance annuelle du CA +53,2% sur la durée du BP, CAPEX normatif 9% du CA et EBITDA normatif 13% du CA.
<b>Borea SAS</b>	11%	1,40%	Croissance annuelle du CA +19,6% sur la durée du BP et EBITDA normatif 9,3% du CA.
<b>Safra</b>	15%	1,40%	Croissance annuelle du CA +58,9% sur la durée du BP, CAPEX normatif 5% et EBITDA normatif 15,8% du CA.
<b>E3 Biogas (C4)</b>	6,7%	1,40%	CA stable sur la durée du BP, CAPEX normatif nul et EBITDA normatif 20% du CA.

Les principales hypothèses retenues pour l'application de la méthode des comparables boursiers sont résumées ci-dessous :

Participations	Au 30/06/22	
	Comparables	Multiples retenus
<b>Aqua SAS ( Evergaz )</b>	Panel sociétés produisant du biogaz, mais également de sociétés exploitant d'autres sources d'énergies renouvelables.	Application d'un multiple médian de (13x) à l'EBITDA 2022-2023 avant application d'une décote de taille de 21%.
<b>EverWatt SAS</b>	Société Afry Ab, spécialisée dans le conseil en énergie renouvelable.	Application d'un multiple moyen de (0,91x) au CA 2022-2023.
<b>La Paper Factory SAS</b>	Panel de sociétés spécialisées dans les activités de packaging.	Application d'un multiple médian de (1,3x) au CA 2022-2023 avant application d'une décote de taille de 35%.
<b>Valporte Holding SAS (Compose)</b>	Panel de sociétés spécialisées dans la restauration rapide et d'une taille limitée.	Application d'un multiple médian de (8,3x) à l'EBITDA 2022-2023 avant application d'une décote de taille de 25%.
<b>Safra</b>	Panel de constructeurs de transports collectifs et d'acteurs de la mobilité durable.	Application d'un multiple médian de (2,7x) au CA 2023-2025 avant application d'une décote de taille de 32%.
<b>E3 Biogas (C4)</b>	Panel sociétés produisant du biogaz mais également de sociétés exploitant d'autres sources d'énergies renouvelables.	Application d'un multiple médian de (9,8x) à l'EBITDA 2023-2024 avant application d'une décote de taille de 30%.

Participations	Au 31/12/21	
	Comparables	Multiples retenus
<b>Aqua SAS ( Evergaz )</b>	Panel sociétés produisant du biogaz mais également de sociétés exploitant d'autres sources d'énergies renouvelables.	Application d'un multiple médian de (15x) à l'EBITDA 2022-2023 avant application d'une décote de taille de 25%.
<b>EverWatt SAS</b>	Société Afry Ab, spécialisée dans le conseil en énergie renouvelable.	Application d'un multiple moyen de (1,47x) au CA 2022-2023.
<b>La Paper Factory SAS</b>	Panel de sociétés spécialisées dans les activités de packaging.	Application d'un multiple médian de (1x) au CA 2022-2023 avant application d'une décote de taille de 35%.
<b>Valporte Holding SAS (Compose)</b>	Panel de sociétés spécialisées dans la restauration rapide et d'une taille limitée.	Application d'un multiple médian de (9,7x) à l'EBITDA 2022-2023 avant application d'une décote de taille de 25%.
<b>Safra</b>	Panel de constructeurs de transports collectifs et d'acteurs de la mobilité durable.	Application d'un multiple médian de (4,6x) au CA 2022-2023 avant application d'une décote de taille de 32%.
<b>E3 Biogas (C4)</b>	Panel sociétés produisant du biogaz mais également de sociétés exploitant d'autres sources d'énergies renouvelables.	Application d'un multiple médian de (17,3x) à l'EBITDA 2021.

Compte tenu de ses spécificités la participation dans Green H2 Partenaires a été valorisée à partir de la méthode de reconstitution des coûts avec application aux coûts identifiés d'un taux de capitalisation de 60%.

Les résultats des tests de sensibilité réalisés sur les évaluations faites au 30 juin 2022 sont résumés ci-dessous :

<b>Participations</b>	<b>Au 30/06/22</b>	<b>Au 31/12/21</b>
<b>Aqua SAS ( Evergaz )</b>	La variation du taux d'actualisation de +/-0,25% et du taux de croissance à long terme de +/-0,25% conduit à une variation de la valeur des titres d'Evergaz comprise entre -6,3% et +6,7% via l'approche DCF.	La variation du taux d'actualisation de +/-0,25% et du taux de croissance à long terme de +/-0,25% conduit à une variation de la valeur des titres d'Evergaz comprise entre -8,3% et +8,8% via l'approche DCF.
	La variation des multiples des sociétés comparables cotées de +/-5% conduit à une variation de la valeur des titres d'Evergaz de +/-8,5%.	La variation des multiples des sociétés comparables cotées de +/-5% conduit à une variation de la valeur des titres d'Evergaz de +/-8,6%.
	La variation des multiples des transactions comparables +/-5% conduit à une variation de la valeur des titres d'Evergaz de +/-7,8%.	La variation des multiples des transactions comparables +/-5% conduit à une variation de la valeur des titres d'Evergaz de +/-7,6%.
<b>EverWatt SAS</b>	La variation du taux d'actualisation de +/-0,25% et du taux de croissance à long terme de +/-0,25% conduit à une variation de la valeur des titres de EverWatt comprise entre -6,1% et +6,4% via l'approche DCF.	La variation du taux d'actualisation de +/-0,25% et du taux de croissance à long terme de +/-0,25% conduit à une variation de la valeur des titres de EverWatt comprise entre -5,8% et +6,1% via l'approche DCF.
<b>Everwood SAS</b>	La variation du taux d'actualisation de +/-0,25% et du taux de croissance à long terme de +/-0,25% conduit à une variation de la valeur des titres d'Everwood comprise entre -5,3% et +5,6% via l'approche DCF.	La variation du taux d'actualisation de +/-0,25% et du taux de croissance à long terme de +/-0,25% conduit à une variation de la valeur des titres d'Everwood comprise entre -5,6% et +5,9% via l'approche DCF.
<b>La Paper Factory SAS</b>	La variation du taux d'actualisation de +/-0,25% et du taux de croissance à long terme de +/-0,25% conduit à une variation de la valeur des titres de La Paper Factory comprise entre - 2,9% et 3,1%.	La variation du taux d'actualisation de +/-0,25% et du taux de croissance à long terme de +/-0,25% conduit à une variation de la valeur des titres de La Paper Factory comprise entre -3% et 3,2%.
	La variation des multiples des sociétés comparables cotées de +/-5% conduit à une variation de la valeur des titres de La Paper Factory de +/-0,4 M€, soit une variation de +/-5,9%.	La variation des multiples des sociétés comparables cotées de +/-5% conduit à une variation de la valeur des titres de La Paper Factory de +/-0,4 M€, soit une variation de +/-5,5%.
<b>Valporte Holding SAS (Compose)</b>	La variation du taux d'actualisation de +/-0,25% et du taux de croissance à long terme de +/-0,25% conduit à une variation de la valeur des titres de Compose comprise entre -4,9% et +5,3%, via l'approche DCF.	La variation du taux d'actualisation de +/-0,25% et du taux de croissance à long terme de +/-0,25% conduit à une variation de la valeur des titres de Compose comprise entre -5,7% et +6,1%, via l'approche DCF.
	La variation des multiples des sociétés comparables cotées de +/-5% conduit à une variation de la valeur des titres de Compose de +/-5%.	La variation des multiples des sociétés comparables cotées de +/-5% conduit à une variation de la valeur des titres de Compose de +/-5%.

Participations	Au 30/06/22	Au 31/12/21
<b>Borea SAS</b>	La variation du taux d'actualisation de +/-0,25% et du taux de croissance à long terme de +/-0,25% conduit à une variation de la valeur des titres Borea comprise entre -2,33% et +2,44% via l'approche DCF.	La variation du taux d'actualisation de +/-0,25% et du taux de croissance à long terme de +/-0,25% conduit à une variation de la valeur des titres Borea comprise entre -2,74% et +2,89% via l'approche DCF.
<b>Safra</b>	La variation du taux d'actualisation de +/-0,25% et du taux de croissance à long terme de +/-0,25% conduit à une variation de la valeur des titres Safra comprise entre -4,4% et +4,6% via l'approche DCF.	La variation du taux d'actualisation de +/-0,25% et du taux de croissance à long terme de +/-0,25% conduit à une variation de la valeur des titres Safra comprise entre -4,8% et +5% via l'approche DCF.
<b>E3 Biogas (C4)</b>	La variation du taux d'actualisation de +/-0,25% et du taux de croissance à long terme de +/-0,25% conduit à une variation de la valeur des titres C4 comprise entre -4,5% et +4,8% via l'approche DCF.	La variation du taux d'actualisation de +/-0,25% et du taux de croissance à long terme de +/-0,25% conduit à une variation de la valeur des titres C4 comprise entre -6% et +6,7% via l'approche DCF.
	La variation des multiples des sociétés comparables cotées de +/-5% conduit à une variation de la valeur des titres C4 de +/-9,6%.	La variation des multiples des sociétés comparables cotées de +/-5% conduit à une variation de la valeur des titres C4 de +/-6%.

Il est précisé que les tests de sensibilité présentés ci-dessus portent sur une valorisation à 100% des participations.

## NOTE 5. ACTIFS FINANCIERS COURANTS

Les actifs financiers courants sont exclusivement composés de créances envers des parties liées (avances en comptes courants et autres créances) comptabilisées initialement à leur juste valeur, augmentées le cas échéant des frais de transaction, puis comptabilisées au coût amorti. Ils sont dépréciés conformément à la norme IFRS 9 à hauteur des pertes attendues.

Les actifs financiers courants s'expliquent comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/22	31/12/21
<b>Aqua SAS</b>	7 760	7 803
<b>Everwood SAS</b>	557	637
<b>French Flair SAS</b>	2 127	2 104
<b>EverWatt SAS</b>	3 357	2 953
<b>3 E Biogas SAS</b>	4 493	6 229
<b>Autres</b>	335	349
<b>Total des créances envers des parties liées</b>	<b>18 629</b>	<b>20 076</b>

L'échéancier des encaissements des actifs financiers courants du 30 juin 2022 est présenté ci-dessous :

	30/06/22	31/12/21
Réglement dans les 60 jours	-	-
Réglement entre 60 et 120 jours	-	100
Réglement au-delà de 120 jours	18 629	19 976
<b>Total</b>	<b>18 629</b>	<b>20 076</b>

## NOTE 6. EMPRUNTS OBLIGATAIRES

Les emprunts obligataires sont comptabilisés initialement à leur juste valeur diminuée des frais de transaction, puis selon la méthode du coût amorti sur la base de leur taux d'intérêt effectif.

Les emprunts obligataires se composent comme suit :

(en milliers d'euros)	Échéance	Taux	Nominal à l'émission	Coût amorti	
				30/06/22	31/12/21
Obligations 01/17	12/22	5%	195	210	204
Obligations 07/17	12/22	6%	200	260	254
Obligations 01/20	06/21	7%	1 150	0	104
Obligations 07-09/20	12/22	7%	5 978	528	747
Obligations 12/20-01/21	06/22	7%	5 000	602	2 233
Obligations 11/21	12/23	5,5%	6 100	6 265	6 011
Obligations 12/21	12/23	5,5%	2 250	2 262	2 181
Obligations 02/22 <sup>(1)</sup>	01/24	5,5%	1 300	1 293	
Obligations 04/22 <sup>(2)</sup>	10/23	5,5%	3 000	2 908	
<b>Total des emprunts obligataires</b>			<b>25 173</b>	<b>14 327</b>	<b>11 732</b>
- dont part non courante	-	-	-	12 324	8 191
- dont part courante	-	-	-	2 002	3 541

(1) Emission de la dernière tranche de l'emprunt obligataire simple (OS 5) autorisée par le Conseil d'administration du 16 septembre 2021 pour un montant de 1 300 K€.

(2) Financement participatif obligataire émis via la société de conseils en investissement participatif Vatel Direct.

La variation des emprunts obligataires du 1<sup>er</sup> semestre 2022 s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	Total
<b>Valeurs au 31/12/21</b>	<b>11 732</b>
Variation de périmètre	
Souscription net des frais d'émission	4 096
Remboursement en trésorerie	(1 310)
Variation des intérêts courus	414
Autres variations <sup>(1)</sup>	(605)
<b>Valeurs au 30/06/22</b>	<b>14 327</b>
- dont part non courante	12 324
- dont part courante	2 002

(1) Remboursement par compensation de créances principalement.

L'échéancier de remboursement des emprunts obligataires est présenté ci-après :

(en milliers d'euros)	Total	Échéance à 60 jours	Échéance entre 60 et 120 jours	Échéance entre 120 et 180 jours	Échéance entre 180 et 360 jours	Échéance à plus d'un an
Obligations 01/17	210	-	-	210	-	-
Obligations 07/17	260	-	-	260	-	-
Obligations 01/20	0	-	-	-	-	-
Obligations 07-09/20	528	-	-	528	-	-
Obligations 12/20-01/21	602	383	-	220	-	-
Obligations 11/21	6 265	-	-	265	-	6 000
Obligations 12/21	2 262	-	-	70	-	2 192
Obligations 02/22	1 293	-	-	-	32	1 261
Obligations 04/22	2 908	-	-	-	36	2 873
<b>Total</b>	<b>14 327</b>	<b>383</b>	<b>-</b>	<b>1 552</b>	<b>68</b>	<b>12 324</b>

## NOTE 7. AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les autres passifs financiers sont principalement composés par des avances en comptes courants envers des parties liées. Ils sont initialement comptabilisés à leur juste valeur puis évalués à leur coût amorti, qui correspond généralement à leur valeur nominale.

Les autres passifs financiers s'expliquent comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/22	31/12/21
Avances en comptes courants des actionnaires de la Société	1 835	3 600
Financière Evergreen	3 138	1 438
Intérêts courus	210	265
<b>Total</b>	<b>5 183</b>	<b>5 303</b>
- dont part non courante	0	0
- dont part courante	5 183	5 303

Les avances actionnaires ont été accordées au taux annuel de 6% fixe payable au moment du remboursement du principal majoré, pour les conventions antérieures au 21 juin 2021, d'une prime pour engagement de blocage des fonds sur une période minimale entre 6 et 18 mois à compter de la date de mise à disposition des fonds.

L'avance en compte courant Financière Evergreen a été accordée au taux d'intérêt annuel de 1,2%.

## NOTE 8. AUTRES DETTES

Les autres dettes sont principalement composées par des dettes vis-à-vis des fournisseurs, des dettes fiscales et des dettes d'acquisition des actifs financiers. Elles sont initialement comptabilisées à leur juste valeur puis évalués à leur coût amorti, qui correspond généralement à leur valeur nominale.

Les autres dettes s'expliquent comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/22	31/12/21
Fournisseurs <sup>(1)</sup>	5 104	3 329
Dettes sur acquisition d'actifs financiers <sup>(2)</sup>	1 877	1 863
Dettes fiscales	409	579
Dettes sociales	111	79
Autres dettes <sup>(3)</sup>	1 306	5 709
<b>Total</b>	<b>8 808</b>	<b>11 559</b>

(1) Dont 3 833 K€ relatifs à Aqua Asset Management au 30 juin 2022 contre 2 011 milliers d'euros au 31 décembre 2021.

(2) Concerne au 30 juin 2022 exclusivement le crédit vendeur vis-à-vis d'Entrepreneur Invest suite au rachat d'actions AQUA en 2021.

(3) La forte variation de la période s'explique par la réalisation de l'engagement d'apport en compte courant à 3 E Biogas valorisé au 31 décembre 2021 à 4 497 K€.



## NOTE 9. REVENUS DES ACTIFS FINANCIERS

Les revenus opérationnels générés par les actifs financiers sont constitués :

- > des dividendes versés par les sociétés dans lesquelles Transition Evergreen SA détient une Participation : les dividendes sont comptabilisés en résultat dès que Transition Evergreen SA acquière le droit à percevoir les paiements (i.e. à la date de la décision de l'Assemblée ayant voté leur distribution en général) ;
- > des revenus des obligations : les intérêts des obligations souscrites sont comptabilisés en résultat au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif ;
- > des revenus des avances en comptes courants : les intérêts des avances en comptes courants accordées par la Société sont comptabilisés en résultat au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les revenus des actifs non courants se détaillent comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/22	30/06/21
Dividendes reçus	-	-
Intérêts des obligations	5	5
Intérêts des avances en comptes courants	229	53
<b>Total</b>	<b>234</b>	<b>58</b>

## NOTE 10. CHARGES OPERATIONNELLES

Les frais de personnel correspondent essentiellement à des avantages du personnel à court terme comptabilisés au fur et à mesure des services rendus et des régimes postérieurs à l'emploi à cotisations définies.

Les frais relatifs à la recherche d'investisseurs sont comptabilisés en charges opérationnelles.

Les frais représentatifs de droits de mutation, d'honoraires, de commissions, et autres frais d'actes liés à l'acquisition d'actifs financiers non courant évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés en charges.

Les avantages réglés par remise d'actions en application de la norme IFRS 2 sont présentés en charges de personnel.

Les charges de personnel se détaillent comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/22	30/06/21
Salaires	79	109
Charges sociales	41	68
Jetons de présence	54	-
Avantages réglés par remise d'actions gratuites	-	264
<b>Total</b>	<b>173</b>	<b>440</b>

Les charges de personnel, hors jetons de présence, concernent exclusivement la rémunération versée en sa qualité de mandataire social à Monsieur Jacques Pierrelée en sa qualité de Directeur Général.

Les autres charges opérationnelles se détaillent comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/22	30/06/21
Honoraires et charges assimilées	3 926	1 636
- dont honoraires de gestion Aqua Assets Management	938	28
- dont honoraires de conseils Aqua Assets Management		396
- dont commission de surperformance Aqua Assets Management	2 468	
- dont honoraires avec autres parties liées		83
- dont honoraires avec prestataires externes	520	388
- dont honoraires relatifs à la fusion		741
Autres charges externes	101	169
<b>Total</b>	<b>4 027</b>	<b>1 805</b>

Les honoraires de gestion d'Aqua Assets Management sont facturés dans le cadre du contrat de gestion signé le 21 juin 2021 avec la Société. A ce titre, ils ne couvraient que la période du 21 juin 2021 au 30 juin 2021 pour le 1<sup>er</sup> semestre 2021.

#### NOTE 11. COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER

Le coût de l'endettement financier net s'explique comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/22	30/06/21
Intérêts sur emprunts obligataires	575	740
Intérêts sur comptes courants envers parties liées	78	202
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>654</b>	<b>941</b>
Variation de la juste valeur des instruments de trésorerie	-	-
Produits des instruments de trésorerie	-	-
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>654</b>	<b>941</b>

#### NOTE 12. RISQUES FINANCIERS

Transition Evergreen SA est exposée au risque de crédit, au risque de taux d'intérêt et au risque de liquidité.

Compte tenu de l'évolution de son portefeuille d'investissements et des financements mis en place au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2022, la Société estime son exposition à ces différents risques financiers au 30 juin 2022 similaire à celle du 31 décembre 2021.

Transition Evergreen SA est par ailleurs exposée au risque inhérent à son activité de fonds d'investissement détaillé chapitre 4 du rapport financier annuel.

### NOTE 13. RESULTAT ET ACTIF NET PAR ACTION

Le nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat par action a été calculé comme suit :

<b>Nombre d'actions en circulation au 31/12/21</b>	<b>35 498 041</b>
Actions émises au cours de la période <sup>(1)</sup>	1 440 090
Actions auto-détenues annulées au cours de la période	(86 037)
<b>Nombre d'actions en circulation au 30/06/22 avant dilution</b>	<b>36 852 094</b>
Actions potentiellement dilutives en circulation	
<b>Nombre d'actions en circulation au 30/06/22 après dilution</b>	<b>36 852 094</b>

(1) Suite aux augmentations de capital réalisées le 7 janvier 2022 et le 23 février 2022.

Sur la base de l'Actif Net Réévalué (ANR) au 30 juin 2022 (correspondant aux capitaux propres IFRS de la Société soit 120 928 K€), l'ANR par action s'élève à cette date à 3,28 € avant dilution et après dilution en l'absence d'instrument dilutif en circulation à cette date.

Sur la base de l'Actif Net Réévalué (ANR) au 31 décembre 2021 (correspondant aux capitaux propres IFRS de la Société soit 103 912 K€), l'ANR par action s'élevait à cette date à 2,93 € avant dilution et à 2,91 € après dilution

### NOTE 14. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les transactions réalisées avec les parties liées sont réalisées à des conditions normales de marché.

Les principales transactions comptabilisées au compte de résultat de la période concernent :

> pour un montant total de 938 K€ (contre 424 K€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2021) des honoraires facturés au titre des prestations de gestion et de conseils fournies par la société de gestion Aqua Asset Management contrôlée par Monsieur Lionel Le Maux actionnaire et président de la société ;

> pour un montant total de 79 K€ la rémunération de Monsieur Jacques Pierrelée en sa qualité de Directeur Général pour la période 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 30 juin 2022. Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2021, Monsieur Jacques Pierrelée avait facturé via sa société de conseils Jetfin un montant de 65 milliers d'euros à la Société.

Les transactions comptabilisées sur l'état de la situation financière relatives aux parties liées sont présentées en note 5 et en note 7.

### NOTE 15. ENGAGEMENTS HORS BILAN/ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

#### Principal engagement donné :

En date du 28 septembre 2020 un engagement de partage dérogatoire de valeur à percevoir lors de la cession de titres de la société EverWatt SAS a été consenti par la Société à Plantin Participations pour un montant de 500 K€ et pour une durée de 4 ans à compter de cette date.

#### Principal engagement reçu :

Financière Evergreen qui détient des titres de Transition Evergreen (moins de 5% du capital) a pris un engagement d'apport en compte courant de 12 M€ maximum à un taux annuel de 1,2% déployé à hauteur de 3,1 M€ au 30 juin 2022.

Aucun actif éventuel ou passif éventuel significatif n'est à relater au 30 juin 2022.

### NOTE 16. EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2022

En date du 31 juillet 2022, la Société a constaté l'émission d'un emprunt obligataire simple autorisée par le Conseil d'administration du 14 juin 2022 pour un montant de 2 975 K€ au taux de 5,50% et à échéance 31 juillet 2024.



[www.transition-evergreen.com](http://www.transition-evergreen.com)  
[RI@transition-evergreen.com](mailto:RI@transition-evergreen.com)

6, square de l'Opéra  
Louis Juvet  
75009 Paris