



# ALBIOMA

NOTRE NATURE EST PLEINE D'ÉNERGIE

## Rapport Financier Semestriel

30 juin 2016

## Table des matières

<b>1.</b>	<b>Activités et résultats du premier semestre .....</b>	<b>3</b>
1.1.	Chiffres clés .....	3
1.2.	Faits marquants.....	4
1.3.	Commentaires sur les comptes consolidés.....	8
1.4.	Changements significatifs de la situation financière ou commerciale .....	13
1.5.	Évènements postérieurs à la clôture et perspectives.....	14
<b>2.</b>	<b>Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle (période du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016).....</b>	<b>15</b>
<b>3.</b>	<b>Comptes intermédiaires consolidés résumés au 30 juin 2016.....</b>	<b>16</b>
3.1.	Compte de résultat consolidé résumé .....	16
3.2.	État du résultat global .....	17
3.3.	Bilan consolidé résumé .....	18
3.4.	Variation des capitaux propres .....	19
3.5.	Tableau des flux de trésorerie consolidés .....	21
3.6.	Notes aux états financiers.....	22
<b>4.</b>	<b>Déclaration de la personne responsable du Rapport Financier Semestriel .....</b>	<b>38</b>

# 1. Activités et résultats du premier semestre

## 1.1. Chiffres clés

### 1.1.1. Chiffres financiers

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2016</b>	<b>S1 2015</b>
Chiffre d'affaires	177,1	164,0
EBITDA <sup>1</sup>	65,4	50,2
Résultat net part du Groupe de l'ensemble consolidé <sup>1</sup>	14,5	9,5

#### Notes

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

### 1.1.2. Puissance exploitée et production

	Puissance exploitée (en MW bruts)			Production (en GWh)		
	30/06/2016	30/06/2015	Variation	30/06/2016	30/06/2015	Variation
Albioma Bois-Rouge	108	108	-	333	324	8
Albioma Le Gol	122	122	-	383	370	13
Albioma Le Moule	64	64	-	184	126	58
Albioma Caraïbes	38	38	-	104	77	27
Albioma Galion	40	40	-	44	54	(9)
Biomasse Thermique France	372	372	-	1 047	951	96
OSEO La Baraque	90	90	-	238	221	16
Terragen	70	70	-	230	215	15
OSEO Saint-Aubin	35	35	-	122	117	4
Île Maurice	195	195	-	590	554	36
Brésil <sup>1</sup>	108	60	48	109	36	73
<b>Biomasse Thermique</b>	<b>675</b>	<b>627</b>	<b>48</b>	<b>1 745</b>	<b>1 541</b>	<b>205</b>
Départements d'Outre-mer	62	62	-	39	37	1
Hors France	4	4	-	3	3	-
France métropolitaine	8	8	-	5	5	(1)
<b>Solaire</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	-	<b>47</b>	<b>46</b>	<b>1</b>
<b>Biométhanisation</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	-	<b>10</b>	<b>10</b>	-
<b>Total Groupe</b>	<b>753</b>	<b>705</b>	<b>48</b>	<b>1 802</b>	<b>1 597</b>	<b>206</b>

#### Notes

1. Production de la centrale Albioma Codora Energia consolidée à partir du 4 août 2015.

### 1.1.3. Taux de disponibilité

	S1 2016	S1 2015
Albioma Bois-Rouge	87,6%	83,3%
Albioma Le Gol	93,6%	86,9%
Albioma Le Moule	95,8%	68,2%
Albioma Caraïbes	98,2%	77,7%
Albioma Galion	80,3%	96,9%
<b>Total Départements d'Outre-mer</b>	<b>91,1%</b>	<b>82,9%</b>
Terragen	86,7%	86,6%
OTEO Saint-Aubin	97,0%	97,0%
OTEO La Baraque	93,0%	89,1%
<b>Total Île Maurice</b>	<b>91,4%</b>	<b>89,6%</b>
<b>Total Groupe</b>	<b>91,2%</b>	<b>85,0%</b>

## 1.2. Faits marquants

### 1.2.1. France – Biomasse Thermique

#### 1.2.1.1. Très bon fonctionnement des unités au cours du premier semestre

Au 30 juin 2016, la puissance thermique installée en Outre-mer reste stable par rapport à 2015, à 372 MW.

Grâce aux bonnes performances des installations, le taux de disponibilité s'établit à 91,1% au premier semestre 2016, à comparer à 82,9% au premier semestre de l'exercice 2015 qui avait été affecté par la grève d'une partie du personnel du site du Moule en Guadeloupe et par deux incidents d'exploitation ayant touché les centrales Albioma Le Moule et Albioma Le Gol.

Les arrêts annuels de maintenance des tranches 1 et 2 des centrales de Bois-Rouge et du Gol à La Réunion se sont déroulés dans de bonnes conditions. La centrale de pointe du Galion à la Martinique a procédé à des opérations de maintenance significatives prévues à l'issue d'un certain nombre d'heures de fonctionnement de la turbine : certains équipements ont été remplacés au mois de février 2016. En lien avec le constructeur, et du fait de la bonne exploitation de l'installation, leur durée de vie a pu être allongée très largement au-delà de la limite initiale imposée par le constructeur.

L'ensemble des centrales de base a réalisé d'excellentes performances au cours du semestre, malgré une diminution des taux d'appel ayant entraîné une légère baisse de la production pour les centrales de La Réunion.

En Martinique, le taux d'appel de la turbine à combustion du Galion s'est maintenu à un niveau très élevé (31,5%), comparable à celui enregistré au cours du premier semestre 2015 (31,8%).

La production s'établit à 1 047 GWh, en hausse de 10 % par rapport à celle du premier semestre 2015.

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

Après une relative stabilité en 2015, le prix du charbon a de nouveau fortement baissé au cours du premier semestre 2016. En moyenne sur le semestre, il s'établit à 69 euros par tonne à comparer à 79 euros par tonne au premier semestre 2015. Ce mouvement a impacté défavorablement le chiffre d'affaires du Groupe (-5,4 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 569 euros par m<sup>3</sup> en moyenne, est également en forte diminution par rapport au premier semestre 2015 (763 euros par m<sup>3</sup>), ce qui s'est traduit par un effet négatif de 3,1 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 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 138 813 tonnes de quotas gratuits au titre de l'exercice 2016 compte tenu de leur activité de cogénération.

À l'instar de la centrale du Gol, un avenant au contrat d'achat d'électricité produite par la centrale Albioma Bois-Rouge a été signé entre cette dernière et EDF, le 5 avril 2016, après avis favorable de la Commission de Régulation de l'Énergie le 3 mars 2016. Il permet, d'une part, la compensation des surcoûts résultant de la gestion des sous-produits de combustion des trois tranches de la centrale, supportés par celle-ci depuis 2013, à la suite de l'évolution de la réglementation. L'avenant 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 (tranches 1 et 2) et gazeux (tranche 3) 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'objectif est de signer au cours de l'année 2016 de nouveaux avenants pour les autres centrales concernées.

### 1.2.1.3. Développement de projets

Lancée en 2015, la construction de la centrale bagasse/biomasse Galion 2 en Martinique se poursuit : les travaux de montage des équipements de combustion sont désormais en cours. Cette installation de 40 MW, qui sera la plus grande centrale 100 % biomasse de l'Outre-mer français, devrait être mise en service à l'été 2017. L'investissement de 185 millions d'euros est financé par un emprunt de 120 millions d'euros sur 20 ans signé en avril 2015, et le solde en fonds propres, respectivement à 80 % par Albioma et 20 % par son partenaire COFEPP. Un contrat de vente de 30 ans a été signé avec EDF.

L'ensemble des autorisations administratives ayant été obtenues, le Groupe travaille désormais à la mise en place du financement bancaire du projet de turbine à combustion de Saint-Pierre à La Réunion (investissement de 60 millions d'euros). Le solde de l'investissement sera financé à hauteur de 51 % en fonds propres par Albioma et pour 49 % par ses partenaires sucriers historiques, COFEPP et Tereos. Cette centrale innovante, d'une puissance 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, qui sera produit par la Distillerie Rivière du Mât (groupe COFEPP) à La Réunion et par Omnicane à l'Île Maurice. 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 Bioalgostral Océan Indien. Le fioul sera utilisé en complément. Un contrat de 25 ans a été signé avec EDF.

Après la signature de l'avenant au contrat d'achat d'électricité entre Albioma Le Gol et EDF, un nouvel avenant a été signé avec la centrale de Bois Rouge en vue de la mise en conformité de la tranche 3 de la centrale avec les futures normes environnementales issues de la directive européenne IED liées aux rejets gazeux. L'investissement de 34 millions d'euros sera rémunéré au taux habituel des contrats du Groupe dans les départements d'Outre-mer. Sa mise en service interviendra en 2017. Albioma poursuit le programme annoncé de modernisation de ses installations thermiques existantes dans les départements d'Outre-mer. Afin de financer les travaux de mise aux normes en cours de réalisation et à venir pour les trois tranches de l'installation, un refinancement de la centrale Albioma Le Gol a été signé à des conditions de marché très favorables en juin 2016 avec le même pool bancaire que pour le financement précédent, permettant en outre de simplifier la structure de financement et d'allonger la maturité des dettes existantes. Ce programme d'adaptation des installations aux nouvelles normes se traduira par un investissement total de l'ordre de 200 millions

d'euros avant la fin de l'année 2019 qui devrait être rémunéré aux mêmes conditions pour les autres unités de production situées en Outre-mer.

Votée par le Parlement en août 2015, la loi de transition énergétique fixe l'objectif de 50 % d'énergie renouvelable dans chacun des départements d'Outre-mer à l'horizon 2020. Les installations existantes d'Albioma et ses nouveaux projets de cogénération 100 % biomasse contribueront à l'atteinte de ces objectifs.

## 1.2.2. France et Europe du Sud – Solaire

### 1.2.2.1. Activité Solaire en croissance

L'activité Solaire, située 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 total de 75 MWc. La production d'électricité photovoltaïque est en légère progression à 47 GWh par rapport à 46 GWh sur le premier semestre 2015, notamment du fait de la production au cours des premiers mois de l'exercice 2016 des 3 MWc acquis en avril 2015 à La Réunion qui permet de compenser des conditions d'ensoleillement défavorables en Europe du Sud, aux Antilles et en Guyane.

### 1.2.2.2. Évolution du contexte économique et règlementaire

Néant.

### 1.2.2.3. Développement de projets

La Ministre de l'Environnement, de l'Énergie et de la Mer a, le 13 juin 2016, désigné Albioma parmi les lauréats de l'appel d'offres initié par la Commission de Régulation de l'Énergie le 18 mai 2015 dans les zones non interconnectées. Le Groupe se voit attribuer trois projets de centrales photovoltaïques d'une puissance totale installée de 5,9 MWc, soit 17 % de la puissance totale répartie entre les lauréats dans les départements et régions d'Outre-mer. Venant s'ajouter aux 75 MWc en exploitation, ils prendront la forme de deux projets en toiture à La Réunion (puissance globale de 2,6 MWc) et d'un projet au sol sur une installation de stockage de déchets non dangereux (ISDND) en Guadeloupe (puissance de 3,3 MWc). Le développement des trois projets se traduirait par un investissement global de l'ordre de 13 millions d'euros.

## 1.2.3. France – 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. Cependant, de nombreux acteurs de la méthanisation, dont Albioma, continuent de faire face à des problèmes opérationnels et économiques.

Les performances industrielles des trois centrales 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, se sont stabilisées sur le semestre.

Malgré la revalorisation des tarifs intervenue le 30 octobre 2015, la rentabilité des unités en exploitation n'est toujours pas atteinte et une réflexion stratégique est en cours.

## 1.2.4. Île Maurice

Au 30 juin 2016, la puissance thermique des centrales mauriciennes s'élève à 195 MW (les centrales mauriciennes sont mises en équivalence), stable par rapport à 2015.

Les installations ont livré de bonnes performances sur le semestre, avec une disponibilité élevée de 91,4 % (à comparer à 89,7 % sur le premier semestre 2015) et une production cumulée de 590 GWh (à comparer à 552 GWh à l'issue du premier semestre 2015).

## 1.2.5. Brésil

Pendant le premier trimestre 2016, les deux installations du Groupe, Albioma Rio Pardo Termoelétrica (acquise en mars 2014) et Albioma Codora Energia (acquise en août 2015), ont réalisé leur maintenance annuelle au cours de l'inter-campagne sucrière.

### 1.2.5.1. Albioma Rio Pardo Termoelétrica

Albioma Rio Pardo Termoelétrica n'est restée à l'arrêt que six semaines : la centrale a produit en janvier (consommant le stock de bagasse constitué en 2015) et a redémarré le 15 mars 2016. La production nette exportée atteint ainsi 56 GWh, à comparer à 36 GWh au premier semestre 2015.

Pour la période 2017 à 2019, la vente de 60 % de l'électricité produite par la centrale a d'ores et déjà été sécurisée à un prix de 213 réals/MWh (base 2016) indexé sur l'inflation. La totalité de la production attendue en 2016 avait fait l'objet d'une contractualisation, d'une part dans le cadre d'un appel d'offres et d'autre part auprès de gros clients industriels.

### 1.2.5.2. Albioma Codora Energia

Albioma Codora Energia a pour sa part mis à profit l'intégralité de l'inter-campagne (janvier-mars) pour réaliser ses opérations de maintenance. Malgré une livraison de biomasse par la sucrerie plus faible que prévue, la production s'établit à 52 GWh sur le premier semestre 2016, en hausse significative par rapport au premier semestre 2015 à 37 GWh. L'acquisition par le Groupe avait été finalisée le 4 août 2015.

Albioma Codora Energia bénéficie d'un contrat de vente d'électricité à long terme sécurisé jusqu'en 2026 pour l'exportation de 87 GWh/an au prix élevé de 205 réals/MWh, indexé sur l'inflation. En outre, en prévision de l'installation d'une nouvelle turbine de 20 MW en 2017, Albioma Codora Energia a sécurisé la vente à long terme de 54 GWh/an pendant 20 ans, à compter de 2020, au prix historiquement élevé de 278 réals/MWh, indexé sur l'inflation.

### 1.2.5.3. Développement de projets

Albioma a annoncé la signature, le 20 mai dernier, d'un accord de coopération avec Vale do Paraná en vue de développer une nouvelle cogénération dans l'État de São Paulo au Brésil. Vale do Paraná, une distillerie dont la capacité annuelle de broyage est de 2 millions de tonnes de cannes, est une filiale du groupe Pantaleon, principal producteur d'Amérique Centrale (capacité de broyage de 13 millions de tonnes de canne à sucre) basé au Guatemala, et de Manuelita, un acteur diversifié de l'agro-industrie basé en Colombie (capacité de broyage de 4,5 millions de tonnes de canne à sucre en Colombie et au Pérou).

Albioma et Vale do Paraná créeront ensemble une société de projet qui sera propriétaire exploitante de l'usine de cogénération de Vale do Paraná. Cette entité construira une extension portant la puissance de l'installation de 16 à 48 MW, dont 30 MW seront exportés sur le réseau électrique.

Albioma détiendra 40% de la société de projet et assurera le rôle de partenaire technique pendant les phases de construction et d'exploitation en apportant son savoir-faire de spécialiste mondial de la cogénération à haute efficacité énergétique de la bagasse.

Vale do Paraná a participé avec succès au dernier appel d'offres, sécurisant la vente sur le marché réglementé de 80 % de la production d'électricité attendue. 120 GWh/an ont ainsi été vendus sur 25 ans à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021 au prix historiquement élevé de 245,2 réals/MWh (base 2016) indexé sur l'inflation, garantissant la rentabilité du projet.

L'investissement, estimé à 100 millions de réals (base 2016), est éligible à un financement à long terme de la BNDES (Banque Nationale de Développement du Brésil). Sa réalisation reste soumise à

la levée de conditions suspensives (dont l'obtention des financements et de toutes les autorisations nécessaires à la construction et au raccordement de la cogénération).

## 1.2.6. Holding

### 1.2.6.1. Évolution de la gouvernance

Afin d'accompagner la mise en œuvre du plan de succession du Directeur Général dans les meilleures conditions, le Groupe a choisi de dissocier les fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général. Depuis le 1<sup>er</sup> juin 2016, le rôle de Directeur Général est désormais assuré par Monsieur Frédéric Moyne, Monsieur Jacques Petry conservant son mandat de Président du Conseil d'Administration.

Par ailleurs, Monsieur Daniel Valot, Administrateur indépendant et Président du Comité d'Audit, des Comptes et des Risques, a remis au Conseil d'Administration sa démission de ses fonctions d'Administrateur pour des raisons de santé. Le Conseil d'Administration a en conséquence décidé de confier à Monsieur Michel Bleitrach, Vice-Président du Conseil d'Administration et Administrateur Référent, la présidence du Comité d'Audit, des Comptes et des Risques. En outre, le Conseil d'Administration a décidé de coopter Madame Valérie Landon aux fonctions d'Administrateur indépendant. L'Assemblée Générale du 24 mai 2016 a ratifié cette cooptation. Monsieur Jean-Carlos Angulo assure désormais la présidence du Comité des Engagements. Mesdames Michèle Remillieux et Marie-Claire Daveu continuent d'assurer, respectivement, la présidence du Comité des Nominations et Rémunérations et du Comité de la Responsabilité Sociétale de l'Entreprise.

### 1.2.6.2. Dividende 2015

L'option pour le paiement en actions nouvelles du dividende de l'exercice 2015 s'est traduite par la souscription de 433 475 actions nouvelles.

L'option, qui pouvait être exercée du 1<sup>er</sup> au 22 juin 2016, permettait d'obtenir le paiement de 50 % du dividende de l'exercice 2015 (fixé à 0,57 euro) en actions nouvelles, émises à un prix unitaire de 12,21 euros.

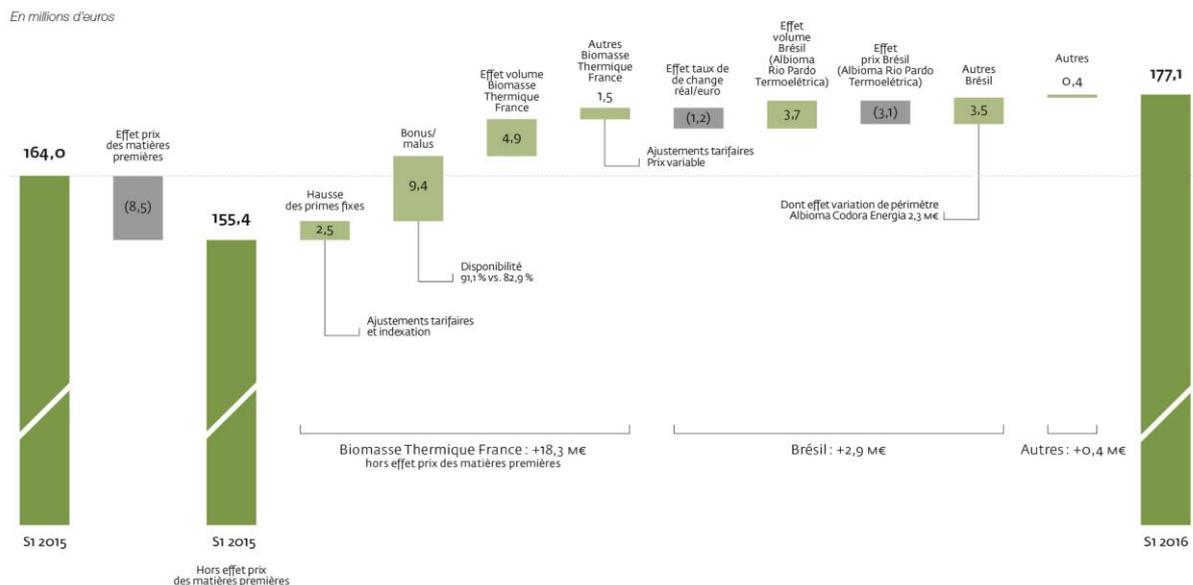
## 1.3. Commentaires sur les comptes consolidés

### 1.3.1. Compte de résultat

#### 1.3.1.1. Chiffre d'affaires

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2016</b>	<b>S1 2015</b>	<b>Variation</b>
France – Biomasse Thermique	146,6	136,8	7%
France et Europe du Sud – Solaire	20,6	20,5	-
Brésil	7,0	4,1	72%
Holding et Autres	2,9	2,5	15%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>177,1</b>	<b>164,0</b>	<b>8%</b>

Au 30 juin 2016, le chiffre d'affaires est en hausse de 8 % en par rapport au premier semestre 2015. La variation se décompose comme suit.



Hors effet prix des matières premières de (8,5) millions d'euros lié à la baisse des prix moyens du charbon et du fuel entre le premier semestre 2016 et le premier semestre 2015, 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 forte progression. Cette hausse résulte des effets combinés :

- de l'augmentation des primes fixes du fait de l'indexation des contrats des centrales thermiques d'Outre-mer et des révisions tarifaires obtenues auprès d'EDF pour les centrales du Gol et de Bois Rouge à La Réunion ;
- de l'augmentation des bonus de 9,4 millions d'euros grâce à une très bonne performance des installations thermiques d'Outre-mer. Au premier semestre 2015, l'activité avait en effet été affectée par la grève d'une partie du personnel du site du Moule en début d'année et par des incidents techniques survenus sur les centrales du Gol et du Moule ;
- d'un effet volume positif de 4,9 millions d'euros, la production des centrales thermiques d'Outre-Mer passant de 951 GWh au premier semestre 2015 à 1 047 GWh au premier semestre 2016 ;
- de la hausse du chiffre d'affaires de la centrale Albioma Rio Pardo Termoelétrica au Brésil grâce à l'augmentation des volumes d'électricité exportée sur le réseau ;

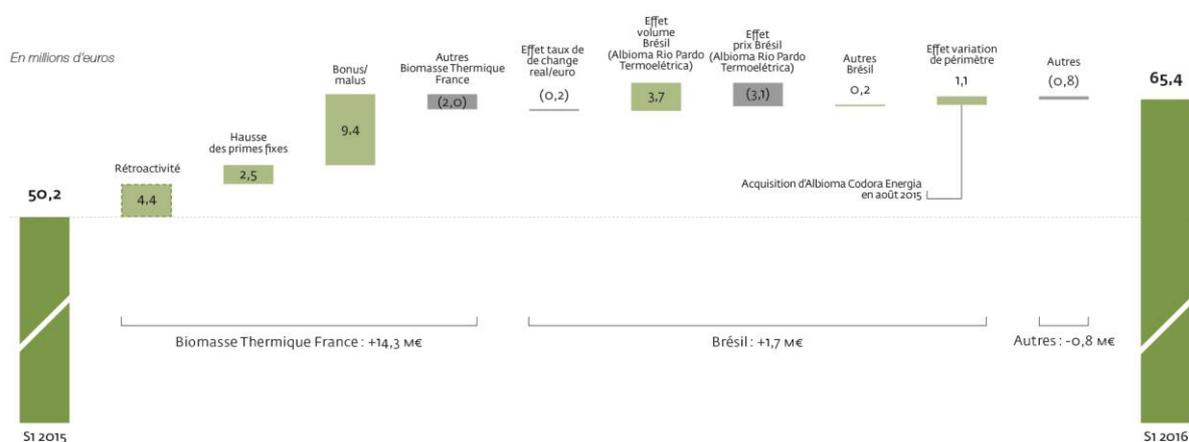
qui compensent :

- un effet de change négatif du fait de la dégradation du cours du real face à l'euro entre le premier semestre 2016 et le premier semestre 2015 ;
- des prix de vente au plus bas au Brésil.

### 1.3.1.2. EBITDA

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2016</b>	<b>S1 2015</b>	<b>Variation</b>
France – Biomasse Thermique	49,8	35,5	40%
France et Europe du Sud – Solaire	15,6	16,0	-2%
Maurice	1,3	1,2	9%
Brésil	1,4	(0,2)	n/a
Holding et Autres	(2,7)	(2,2)	-22%
<b>EBITDA</b>	<b>65,4</b>	<b>50,2</b>	<b>30%</b>

L'EBITDA s'établit à 65,4 millions d'euros, en hausse de 30 % par rapport au premier semestre 2015. Il intègre des éléments de rétroactivité à hauteur de 4,4 millions d'euros à la suite de la signature de nouveaux avenants entre EDF et la centrale Albioma Bois-Rouge.



L'EBITDA de l'activité Biomasse Thermique France est augmentée de 40 % par rapport au premier semestre 2016. Cette amélioration significative provient essentiellement de l'excellente performance des centrales au cours du semestre qui se traduit par une hausse des bonus de 9,4 millions d'euros. En 2015, deux incidents techniques survenus sur les centrales du Gol et du Moule et la grève d'une partie du personnel du site du Moule en début d'année avaient fortement pénalisé l'activité. La signature de nouveaux avenants avec EDF a également permis à la centrale de Bois-Rouge de bénéficier de compensations tarifaires rétroactives pour 4,4 millions d'euros au titre de la prise en charge par EDF des coûts de traitement des sous-produits de combustion pour les trois tranches et de la mise aux normes des systèmes de traitement des effluents liquides des tranches 1 et 2. La centrale du Gol avait également obtenu des révisions tarifaires similaires à la fin de l'année 2015. La centrale de pointe du Galion a en outre été à nouveau fortement sollicitée par EDF au cours du semestre.

Malgré la poursuite de la baisse des prix de vente de l'électricité avec un prix du *spot* au plus bas en février, l'activité au Brésil progresse, notamment du fait de l'augmentation de la production de la centrale Albioma Rio Pardo Termoelétrica et de l'acquisition de la centrale Albioma Codora Energia en août 2015.

L'EBITDA de l'activité Solaire est en léger retrait notamment du fait des mauvaises conditions d'ensoleillement aux Antilles, en Guyane et en Europe du Sud au cours du premier semestre, compensées partiellement par l'acquisition de 3 MWC supplémentaires à La Réunion en avril 2015.

### 1.3.1.3. Dotations aux amortissements, provisions et résultat financier

La hausse des dotations aux amortissements et provisions à 24,8 millions d'euros (+27 %) s'explique notamment par l'intégration de la centrale Albioma Codora Energia au Brésil, non consolidée au premier semestre 2015, et par l'augmentation des amortissements des centrales thermiques d'Outre-mer à la suite de la mise en service d'équipements destinés à moderniser et à mettre aux normes les installations. Au premier semestre 2015, le Groupe avait par ailleurs procédé à la reprise d'une provision constituée en 2013 en vue de l'évacuation des cendres de la centrale du Gol, dans la mesure où celles-ci avaient pu être traitées en début d'année 2015. À la suite de l'extinction d'une garantie de passif et d'un litige, deux autres provisions avaient également pu être reprises au cours du premier semestre 2015.

Les frais financiers nets sont en augmentation de 9 % par rapport au premier semestre 2015 : cette hausse résulte principalement de la charge d'intérêts d'Albioma Codora Energia, consolidée depuis août 2015.

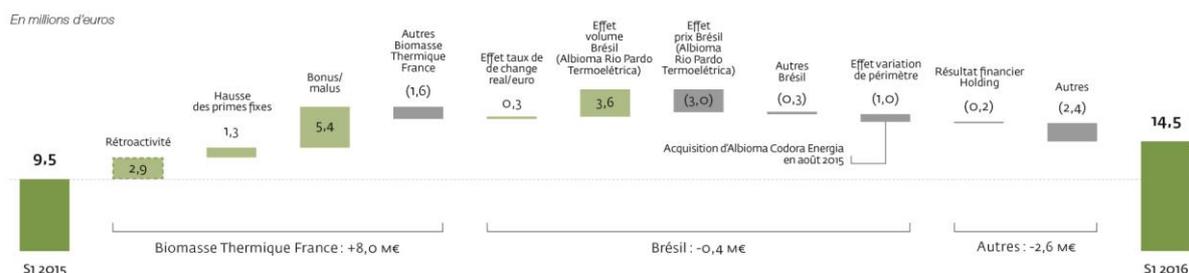
### 1.3.1.4. Charge d'impôt

La charge fiscale s'établit à 11,3 millions d'euros, à comparer à une charge de 7,3 millions d'euros au premier semestre 2015.

Le taux effectif d'impôt ressort à 44,1 %, à comparer à un taux de 43,2 % au premier semestre 2015. Cette hausse résulte notamment de la fin de l'exonération fiscale dont bénéficiaient certaines entités photovoltaïques à La Réunion. Au semestre, ce taux est également majoré par la contribution additionnelle de 3 % payée sur les dividendes versés.

### 1.3.1.5. Résultat net consolidé part du Groupe

Au premier semestre 2015, le résultat net consolidé part du Groupe s'élevait à 9,5 millions d'euros. Au premier semestre 2016, il s'établit à 14,5 millions d'euros. Outre des éléments de rétroactivité pour 2,9 millions d'euros, il inclut les amortissements et les charges financières d'Albioma Codora Energia.



## 1.3.2. Tableau des flux de trésorerie

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2016</b>	<b>S1 2015</b>
Capacité d'autofinancement	67,4	52,4
Variation du besoin en fonds de roulement	7,5	(0,7)
Impôts décaissés	(16,9)	(6,8)
<b>Flux de trésorerie opérationnelle</b>	<b>58,0</b>	<b>44,9</b>
<b>Capex d'exploitation</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(10,2)</b>
<b>Free cash-flow d'exploitation</b>	<b>52,4</b>	<b>34,7</b>
Capex de développement	(38,2)	(19,8)
Autres/acquisitions/cessions	(0,2)	(10,4)
<b>Flux net de trésorerie d'investissement</b>	<b>(38,4)</b>	<b>(30,2)</b>
Dividendes versés aux actionnaires d'Albioma	-	-
Emprunts (augmentations)	67,5	5,4
Emprunts (remboursements)	(18,5)	(17,8)
Coût de l'endettement financier	(13,8)	(13,0)
Autres	(1,3)	-
<b>Flux net de trésorerie de financement</b>	<b>33,9</b>	<b>(25,5)</b>
Effet du change sur la trésorerie et autres variations	0,8	(0,7)
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>48,8</b>	<b>(21,6)</b>
Trésorerie nette d'ouverture	48,2	103,1
<b>Trésorerie nette de clôture</b>	<b>97,0</b>	<b>81,5</b>

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

Ces flux se sont élevés à 58,0 millions d'euros au premier semestre 2016 contre 44,9 millions d'euros au premier semestre 2015. Cette hausse résulte principalement de l'amélioration de la capacité d'autofinancement du Groupe, en lien avec la bonne performance des installations thermiques d'Outre-mer au cours des six premiers mois de l'année. Le besoin en fonds de roulement affiche une variation positive de 7,5 millions d'euros notamment du fait de la baisse du poste « Clients ». Au 31 décembre 2015, le Groupe était en effet en attente du paiement des arriérés en lien avec les négociations tarifaires avec EDF. Ces effets sont partiellement compensés par une hausse du montant d'impôt décaissé.

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

Ces flux se décomposent comme suit :

- 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, maintenance, réparation, optimisation et modernisation de l'activité Biomasse Thermique. Elles se sont élevées à 5,6 millions d'euros à comparer à 10,2 millions d'euros au premier semestre 2015. Cette baisse est liée à la fin du programme de travaux de mise en conformité de détection et protection incendie ;

- les dépenses d'investissement de développement : elles se sont élevées à 38,2 millions d'euros à comparer à 19,8 millions d'euros au premier semestre 2015. Elles sont essentiellement relatives à la poursuite de la construction de la centrale bagasse/biomasse Galion 2, aux dépenses liées à la turbine à combustion à La Réunion, aux travaux d'optimisation de la centrale Albioma Codora Energia acquise en août 2015 et au début du programme d'investissement de mise aux normes IED des centrales Biomasse Thermique d'Outre-mer à la suite de la signature de nouveaux avenants avec EDF.

Au premier semestre 2015, le flux intégrait les dépenses liées à l'acquisition de centrales photovoltaïques à La Réunion représentant 3 MWc.

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

Ces flux se sont élevés à 33,9 millions d'euros contre -25,5 millions d'euros au premier semestre 2015.

67,5 millions d'euros de nouveaux emprunts ont été émis, essentiellement afin de financer les travaux de construction de la centrale de Galion 2 à la Martinique et de mise aux normes avec les futures normes environnementales liées aux rejets gazeux des premières tranches de la centrale du Gol à La Réunion. Au premier semestre 2015, ce flux intégrait le financement de l'acquisition de centrales photovoltaïques à La Réunion.

Parallèlement, les remboursements d'emprunts se sont élevés à 18,5 millions d'euros.

### 1.3.3. Structure financière

Au 30 juin 2016, les capitaux propres s'élèvent à 402 millions d'euros, contre 409 millions d'euros au 31 décembre 2015. La diminution résulte principalement de la mise en distribution du dividende 2015 et du reclassement des intérêts minoritaires à la suite de l'acquisition de 40 % de la société Methaneo. Parallèlement, la part des intérêts minoritaires passe de 61 millions d'euros à 65 millions d'euros.

L'endettement financier brut est de 611 millions d'euros, en hausse par rapport au 31 décembre 2015 (556 millions d'euros). Il est composé de dettes projet à hauteur de 526 millions d'euros et d'une dette *corporate* de 85 millions d'euros. L'essentiel des dettes projets est sans recours sur l'actionnaire à l'exception de la dette brésilienne et des dettes émises en période de construction.

La dette financière nette consolidée s'établit à 508 millions d'euros après prise en compte de la trésorerie nette de 97 millions d'euros et des dépôts de garantie (6 millions d'euros de dépôts au 30 juin 2016). Elle est en légère hausse par rapport au 31 décembre 2015 où elle s'établissait à 502 millions d'euros.

Au 30 juin 2016, Albioma dispose d'une trésorerie consolidée de 103 millions d'euros (y compris 6 millions d'euros de dépôts de garantie), et conserve des moyens conséquents pour la poursuite de son développement.

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

Néant.

## 1.5. Évènements postérieurs à la clôture et perspectives

### 1.5.1. Évènements postérieurs à la clôture

Début juillet 2016, Albioma Saint-Pierre, détenue à 51 % par Albioma, a levé à des conditions favorables une dette bancaire de 45 millions d'euros, d'une maturité de 22 ans, assurant le financement de la turbine à combustion de Saint-Pierre, à La Réunion.

### 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 2016

Le Groupe confirme également ses objectifs de résultats pour l'année 2016.

<i>En millions d'euros</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
EBITDA	125-130	119,9
Résultat net part du Groupe	25-30	30,2

## 2. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle (période du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016)

### **PricewaterhouseCoopers Audit**

63 rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

### **Mazars**

Tour Exaltis, 61 rue Henri Regnault  
92400 Courbevoie

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 2016 au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité 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 2016.

Les Commissaires aux Comptes,

### **PricewaterhouseCoopers Audit**

Jérôme Mouazan

### **Mazars**

Daniel Escudeiro

## 3. Comptes intermédiaires consolidés résumés au 30 juin 2016

### 3.1. Compte de résultat consolidé résumé

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Notes</b>	<b>S1 2016</b>	<b>S1 2015</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	5	<b>177 058</b>	<b>163 953</b>
Achats (variation des stocks incluse)	6	(54 778)	(58 850)
Frais de logistique		(7 065)	(6 730)
Charges de personnel	7	(21 360)	(18 038)
Autres charges d'exploitation	8	(34 310)	(31 475)
Amortissements des contrats de fourniture d'électricité et de vapeur		(3 146)	(2 374)
Dotations aux amortissements et aux provisions	9	(21 684)	(18 041)
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	17	1 405	1 298
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>36 122</b>	<b>29 743</b>
Autres produits et charges opérationnels	10	4 404	837
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>40 526</b>	<b>30 580</b>
Coût de l'endettement financier	11	(13 751)	(13 038)
Autres produits financiers	12	474	798
Autres charges financières	12	(341)	(261)
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>26 908</b>	<b>18 079</b>
Charge d'impôt	13	(11 252)	(7 252)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>15 656</b>	<b>10 827</b>
Résultat net de l'ensemble consolidé revenant :			
• aux actionnaires d'Albioma	22	14 504	9 490
• aux intérêts ne conférant pas le contrôle	22	1 151	1 337
Résultat par action de base et dilué (en euros)	22	0,492	0,321

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 2016</b>	<b>S1 2015</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>15 656</b>	<b>10 827</b>
Écarts actuariels sur avantages au personnel	(2 756)	(118)
Impôts différés sur écarts actuariels	1 038	20
<b>Éléments non recyclables par résultat</b>	<b>(1 718)</b>	<b>(98)</b>
Différences de conversion	9 847	(2 790)
Couvertures de flux de trésorerie (swaps de taux)	(12 399)	7 366
Impôts différés liés aux couvertures de flux de trésorerie	4 232	(2 505)
<b>Éléments recyclables par résultat</b>	<b>1 680</b>	<b>2 071</b>
<b>Résultat global de l'ensemble consolidé</b>	<b>15 618</b>	<b>12 800</b>
Résultat global de l'ensemble consolidé revenant :		
• aux actionnaires d'Albioma	13 085	11 090
• aux intérêts ne conférant pas le contrôle	2 532	1 710

Outre l'évolution du résultat du premier semestre 2016, l'évolution du résultat global provient essentiellement :

- de l'impact de la diminution des taux d'intérêts sur la valorisation à leur juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie (*swaps* de taux d'intérêts) ;
- de l'effet de la diminution du taux d'actualisation des avantages au personnel sur le montant projeté de l'engagement ;
- 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>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Actifs non courants</b>			
Écarts d'acquisition	14	13 132	12 990
Immobilisations incorporelles	15	109 275	108 043
Immobilisations corporelles	16	886 050	849 926
Actifs financiers non courants	18	6 768	6 517
Participations dans les entreprises mises en équivalence	17	24 865	26 237
Impôts différés actifs		10 675	9 552
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>1 050 764</b>	<b>1 013 264</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks et en cours	20	47 894	48 728
Clients	19	40 026	57 895
Autres actifs d'exploitation courants	21	28 385	29 876
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	97 985	48 260
<b>Total des actifs courants</b>		<b>214 291</b>	<b>184 759</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>1 265 055</b>	<b>1 198 023</b>

Les notes font partie intégrante des états financiers résumés.

#### Passif

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>			
Capital	22	1 147	1 147
Primes		30 476	30 472
Réserves		298 713	302 189
Réserves de conversion		(7 658)	(15 662)
Résultat de l'exercice		14 504	30 249
<b>Total des capitaux propres du Groupe</b>		<b>337 183</b>	<b>348 395</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle		64 767	60 815
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>401 950</b>	<b>409 211</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Avantages au personnel	24	27 615	22 817
Provisions pour risques	24	2 357	2 437
Impôts différés passifs		53 694	58 050
Dettes financières non courantes	23	519 966	472 040
Instruments dérivés non courants	25	52 513	40 186
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>656 145</b>	<b>595 530</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs	26	47 168	64 328
Dettes fiscales et sociales	28	27 551	26 283
Dettes financières courantes	23	91 446	83 693
Autres passifs d'exploitation courants	27	40 794	18 978
<b>Total des passifs courants</b>		<b>206 959</b>	<b>193 282</b>
<b>Total du passif</b>		<b>1 265 055</b>	<b>1 198 023</b>

Les notes font partie intégrante des états financiers résumés.

## 3.4. Variation des capitaux propres

<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>
Distributions de dividendes <sup>1</sup>	-	-	(16 823)	-	-	(16 823)	(5 030)	(21 853)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	533	533
Paiements en actions	-	-	488	-	-	488	-	488
Transaction entre actionnaires	-	-	(6 156)	-	-	(6 156)	6 156	-
Actions propres	-	-	(1 734)	-	-	(1 734)	-	(1 734)
Autres variations	-	-	(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	-	-	-	-	8 004	8 004	1 843	9 847
Variation des écarts actuariels	-	-	(1 512)	-	-	(1 512)	(206)	(1 718)
Variation de juste valeur sur dérivés de couverture	-	-	-	(7 911)	-	(7 911)	(256)	(8 167)
<b>Sous-total éléments comptabilisés en capitaux propres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 512)</b>	<b>(7 911)</b>	<b>8 004</b>	<b>(1 419)</b>	<b>1 381</b>	<b>(38)</b>
Résultat de la période	-	-	14 504	-	-	14 504	1 151	15 656
<b>Total profits et pertes de la période</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>
<b>Capitaux propres au 30/06/2016</b>	<b>1 147</b>	<b>30 476</b>	<b>345 563</b>	<b>(32 345)</b>	<b>(7 658)</b>	<b>337 183</b>	<b>64 767</b>	<b>401 951</b>

### Notes

- Le 24 mai 2016, l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires d'Albioma a décidé l'attribution d'un dividende de 0,57 euro par action 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.

.../...

.../...

<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 31/12/2014</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>
Distributions de dividendes <sup>1</sup>	-	-	(18 955)	-	-	(18 955)	(3 838)	(22 793)
Paiements en actions	-	-	259	-	-	259	-	259
Actions propres	-	-	(307)	-	-	(307)	-	(307)
Autres variations	-	62	(103)	-	-	(41)	(87)	(128)
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>-</b>	<b>62</b>	<b>(19 106)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(19 044)</b>	<b>(3 925)</b>	<b>(22 969)</b>
Variation de la différence de conversion	-	-	-	-	(2 791)	(2 791)	1	(2 790)
Variation des écarts actuariels	-	-	(98)	-	-	(98)	-	(98)
Variation de juste valeur sur dérivés de couverture	-	-	-	4 489	-	4 489	372	4 861
<b>Sous-total éléments comptabilisés en capitaux propres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(98)</b>	<b>4 489</b>	<b>(2 791)</b>	<b>1 600</b>	<b>373</b>	<b>1 973</b>
Résultat de la période	-	-	9 490	-	-	9 490	1 337	10 827
<b>Total profits et pertes de la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 392</b>	<b>4 489</b>	<b>(2 791)</b>	<b>11 090</b>	<b>1 710</b>	<b>12 800</b>
<b>Capitaux propres au 30/06/2015</b>	<b>1 145</b>	<b>29 669</b>	<b>338 900</b>	<b>(23 665)</b>	<b>(11 097)</b>	<b>334 952</b>	<b>50 370</b>	<b>385 322</b>

### 3.5. Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>En milliers d'euros</i>	<b>S1 2016</b>	<b>S1 2015</b>
<b>Activités opérationnelles :</b>		
Résultat net des activités poursuivies	14 504	9 490
Intérêts ne conférant pas le contrôle	1 151	1 337
Ajustements		
• Dotations aux amortissements et aux provisions	25 052	19 682
• Variation des impôts différés	(452)	726
• Résultat des entreprises mises en équivalence net des dividendes reçus	1 165	1 269
• Plus ou moins-values de cession	11	41
• Paiements en actions	529	259
• Coût de l'endettement financier	13 751	13 038
• Charge d'impôt courant de l'exercice	11 704	6 526
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>67 416</b>	<b>52 368</b>
Effet de la variation du besoin en fonds de roulement	7 479	(694)
Impôt décaissé	(16 910)	(6 758)
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>	<b>57 985</b>	<b>44 916</b>
<b>Opérations d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(43 750)	(29 970)
Augmentation des immobilisations financières	(335)	(828)
Prix de cessions et diminutions d'actifs financiers	122	21
Acquisition/cession de filiales sous déduction de la trésorerie acquise/cédée	-	(9 573)
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités d'investissement</b>	<b>(43 963)</b>	<b>(40 350)</b>
<b>Opérations de financement</b>		
Augmentations de capital souscrites par des actionnaires hors Groupe	533	-
Variation des titres d'auto-détention	(1 734)	(307)
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	67 533	5 360
Coût de l'endettement financier	(13 751)	(13 038)
Remboursements d'emprunts et dettes financières	(18 517)	(17 798)
Autres éléments	(116)	313
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités de financement</b>	<b>33 948</b>	<b>(25 470)</b>
Effet du change sur la trésorerie et autres variations	842	(692)
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>48 812</b>	<b>(21 596)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à l'ouverture des activités poursuivies	48 183	103 137
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture	96 995	81 541
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>48 812</b>	<b>(21 596)</b>
Trésorerie	83 618	34 456
Équivalents de trésorerie	14 366	47 085
Sous-total trésorerie	97 984	81 541
Concours bancaires courants	(989)	-
<b>Trésorerie nette</b>	<b>96 995</b>	<b>81 541</b>

## 3.6. Notes aux états financiers

Forte 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 2016.

### Note 1. Faits marquants de la période

Les faits marquants de la période ont été les suivants.

- Grâce aux bonnes performances des installations Biomasse Thermique, le taux de disponibilité s'établit à 91,1 % au premier semestre 2016, à comparer à 82,9 % au premier semestre de l'exercice 2015 qui avait été affecté par la grève d'une partie du personnel du site du Moule en Guadeloupe et par deux incidents d'exploitation ayant touché les centrales Albioma Le Moule et Albioma Le Gol.
- À l'instar de la centrale du Gol, un avenant au contrat d'achat de l'électricité produite par la centrale Albioma Bois-Rouge a été signé entre cette dernière et EDF, le 5 avril 2016, après avis favorable de la Commission de Régulation de l'Énergie (délibération du 3 mars 2016). Il permet, d'une part, la compensation des surcoûts résultant de la gestion des sous-produits de combustion des trois tranches de la centrale, supportés par celle-ci depuis 2013, à la suite de l'évolution de la réglementation. L'avenant 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 (ABR 1) et gazeux (ABR 2) de la centrale.
- Le 30 juin 2016, Albioma Le Gol a conclu un accord de financement portant sur une émission de dette de 135 millions d'euros répartis en trois tranches. Cette dette vise à refinancer les dettes existantes des tranches en exploitation ALG-A et ALG-B tout en allongeant leur maturité ainsi qu'à financer les investissements de mise aux normes IED (*Industrial Emissions Directive*) profitant de conditions de marché favorables.

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

#### 2.1. Bases de préparation

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2016 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 2015 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 2016 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 2016 sont identiques à ceux retenus pour l'élaboration des comptes consolidés annuels au

31 décembre 2015 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 2016 à l'exception de ceux décrits ci-après.

Les nouveaux textes applicables obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 sont les suivants :

- les amendements issus de la procédure annuelle d'amélioration des IFRS 2010-2012, publiés en décembre 2013 ;
- les amendements à IAS 16 et IAS 38 « Classification sur les modes d'amortissement acceptables, publiés en mai 2014 ».

Ces textes ne trouvent pas à s'appliquer au Groupe ou n'ont pas d'incidence significative sur les comptes semestriels consolidés du groupe au 30 juin 2016.

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 2016.

### 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 au 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 2015. 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 2015.

### 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
30/06/2015	3,47	3,31
31/12/2015	4,31	3,69
30/06/2016	3,59	4,13

## Note 3. Évolution du périmètre de consolidation

Aucune variation de périmètre significative n'est intervenue sur le premier semestre 2016.

En date du 22 avril 2016, les associés fondateurs de Methaneo ont exercé l'option qu'ils détenaient, conduisant Albioma à acquérir les actions qu'ils conservaient dans Methaneo, représentant 40 % du capital de cette dernière. Après opération, Albioma détient la totalité des actions composant le capital

de Methaneo. Conformément à IFRS 3, cette transaction est assimilée à une transaction entre actionnaires. Il en résulte un reclassement entre les capitaux propres des intérêts ne conférant pas le contrôle vers les capitaux propres part du Groupe à hauteur de la quote-part acquise par Albioma. Par ailleurs, la dette relative au « put sur minoritaires » antérieurement comptabilisée en dettes financières a été éteinte.

Le premier semestre 2015 avait été marqué par l'acquisition, le 10 avril 2015, auprès des sociétés Ciel et Terre et Samfi Invest de 14 centrales photovoltaïques en toiture à La Réunion, d'une puissance de 3 Mwc. Au cours du second semestre 2015, le Groupe avait pris le contrôle de Codora Energia, propriétaire d'une unité de cogénération bagasse d'une puissance de 48 MW au Brésil.

Ces entités ont contribué pleinement à l'activité du premier semestre 2016.

## 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 2016, les deux installations du Groupe, Albioma Rio Pardo Termoeléctrica (acquise en mars 2014) et Albioma Codora Energia (acquise en août 2015), ont réalisé leur maintenance annuelle au cours de l'inter-campagne sucrière. Il en résulte, pendant cette période, qu'elles ne contribuent pas au chiffre d'affaires mais uniquement aux charges.

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

En milliers d'euros	France Biomasse Thermique	France Solaire <sup>1</sup>	Brésil	Île Maurice	Holding, Biométhanisation et Autres	Éliminations	Comptes IFRS
<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>	146 612	20 553	7 013	-	10 350	(7 470)	177 058
<b>EBITDA<sup>2</sup></b>	49 803	15 607	1 409	1 283	(2 740)	-	65 362
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>35 275</b>	<b>8 048</b>	<b>(879)</b>	<b>1 283</b>	<b>(3 201)</b>	-	<b>40 526</b>
Charges et produits financiers							(13 618)
Charge d'impôts							(11 252)
<b>Résultat net de la période</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)

#### Notes

- Incluant l'Espagne et l'Italie.
- 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 2015

<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>Éliminations</b>	<b>Comptes IFRS</b>
<b>Résultat</b>							
Produits des activités ordinaires	136 821	20 528	4 089	-	2 515	-	163 953
Inter-secteurs	-	-	-	-	4 921	(4 921)	-
Produits des activités ordinaires	136 821	20 528	4 089	-	7 436	(4 921)	163 953
EBITDA <sup>2</sup>	35 470	15 998	(242)	1 179	(2 249)	-	50 156
Résultat opérationnel	23 650	8 656	(1 388)	1 179	(1 518)	-	30 579
Charges et produits financiers							(12 500)
Charge d'impôts							(7 252)
<b>Résultat net de la période</b>							<b>10 827</b>
<b>Autres informations</b>							
Investissements corporels et incorporels	22 873	432	2 460	-	2 389	-	28 154
Dotations aux amortissements	(12 673)	(7 336)	(1 146)	-	(617)	-	772)

### Notes

- Incluant l'Espagne et l'Italie.
- 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 2016</b>	<b>S1 2015</b>
Ventes d'électricité et de vapeur	176 314	162 930
Prestations de services	744	1 023
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>177 058</b>	<b>163 953</b>

La variation du chiffre d'affaires intègre notamment :

- l'effet de la bonne disponibilité des installations Biomasse Thermique ;
- la hausse des primes fixes consécutives à la signature des avenants intervenus en 2015 pour Albioma Le Gol et 2016 pour Albioma Bois-Rouge ;
- la contribution d'Albioma Codora Energia et des installations solaires acquises en cours d'année 2015 ;
- l'effet de l'évolution du cours des combustibles (charbon et fuel) ayant impacté négativement les prix de vente sans impact sur la marge.

## 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 fuel. La variation de la période intègre, outre l'augmentation des achats liée à la consolidation d'Albioma Codora Energia sur le premier semestre 2016, l'impact de la diminution du prix des combustibles.

## Note 7. Charges de personnel

Cette augmentation est liée au renforcement des équipes des centrales thermiques, notamment des équipes chimie en lien avec les mises aux normes relatives aux traitements des rejets liquides et gazeux, ainsi que des équipes de développement. En outre, les charges de personnel du premier semestre 2016 intègrent la contribution d'Albioma Codora Energia, société acquise sur le second semestre 2015.

## Note 8. Charges d'exploitation

### Frais de logistique

La variation des charges de logistiques provient essentiellement de l'augmentation du coût de transport des cendres des entités du secteur Biomasse Thermique en lien avec l'accroissement du volume transporté et les entités acquises en cours d'année 2015 contribuant pleinement aux charges du premier semestre 2016.

### 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>.

L'évolution des autres charges d'exploitation du premier semestre 2016 comparée à celles du premier semestre 2015 provient notamment de la contribution sur l'intégralité du semestre des activités brésiliennes.

## Note 9. Dotations aux amortissements et provisions

<i>En milliers d'euros</i>	<b>S1 2016</b>	<b>S1 2015</b>
Dotations aux amortissements	(20 202)	(19 414)
Dotations aux provisions nettes des reprises	(1 482)	1 373
<b>Dotations aux amortissements et provisions</b>	<b>(21 684)</b>	<b>(18 041)</b>

La variation des dotations aux amortissements provient essentiellement de la consolidation sur la totalité du premier semestre 2016 des entités acquises en 2015.

Les dotations aux provisions du premier semestre 2016 portent exclusivement sur les avantages au personnel.

Les dotations aux provisions au titre des avantages au personnel s'élevaient à 1,4 million d'euros pour le premier semestre 2015. Les reprises de provisions du premier semestre 2015 incluaient notamment les reprises au titre des coûts d'évacuation et de traitement des cendres de la centrale du Gol provisionnés en 2013 du fait des obligations d'enfouissement des sous-produits issus de la combustion du charbon.

## Note 10. Autres charges et produits opérationnels

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

Les autres produits opérationnels de la période close au 30 juin 2015 intègrent une reprise de provision au titre d'une garantie de passif devenue sans objet.

## 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 2016</b>	<b>S1 2015</b>
Frais financiers sur dettes financières	(10 561)	(9 577)
Frais financiers sur crédit-baux	(3 190)	(3 461)
<b>Coût de l'endettement financier</b>	<b>(13 751)</b>	<b>(13 038)</b>

La variation des frais financiers est essentiellement liée à la charge d'intérêts de la dette d'Albioma Codora Energia, société acquise au cours du second semestre 2016, et de la dette *corporate* d'Albioma. La charge d'intérêts des centrales en exploitation a diminué en lien avec la diminution de l'en-cours de dette.

Les frais financiers comptabilisés en résultat au titre des *swaps* de taux d'intérêts s'élèvent à 4,1 millions d'euros, montant équivalent à celui du premier semestre 2015.

## 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 sont principalement composées de la charge liée à 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 2016</b>	<b>S1 2015</b>
Charge d'impôt courant	(10 743)	(5 565)
Impôts sur les distributions de dividendes	(961)	(961)
Impôts différés	452	(726)
<b>Total impôt sur les sociétés</b>	<b>(11 252)</b>	<b>(7 252)</b>

L'augmentation de la charge d'impôt provient d'une part de la hausse du résultat avant impôt et d'autre part d'une hausse du taux effectif d'impôt tel qu'exposée ci-dessous.

## Analyse de la charge d'impôt

Le taux d'impôt effectif se détermine comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>		<b>S1 2016</b>	<b>S1 2015</b>
Résultat opérationnel		40 526	30 579
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		(1 405)	(1 298)
Coût de l'endettement financier		(13 751)	(13 038)
Autres produits et charges financiers		133	537
Résultat avant impôt et part dans les sociétés mises en équivalence	(A)	25 503	16 781
Charge d'impôt	(B)	(11 252)	(7 252)
<b>Taux d'impôt effectif (B)/(A)</b>		<b>44,12%</b>	<b>43,22%</b>

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>	<b>S1 2016</b>			<b>S1 2015</b>		
	<b>Base</b>	<b>Taux</b>	<b>Impôt</b>	<b>Base</b>	<b>Taux</b>	<b>Impôt</b>
Charge d'impôt théorique	25 503	-33,33%	(8 500)	16 781	-33,33%	(5 593)
Quote-part de frais et charges sur dividendes	-	-1,3%	(323)	-	-1,4%	(236)
Différence entre le taux d'impôt théorique et le taux d'impôt des sociétés étrangères	-	-4,6%	(1 169)	-	-4,1%	(690)
Produits non imposables	-	1,9%	496	-	3,1%	527
Abattement fiscal	-	-	-	-	2,1%	360
Taxes sur les dividendes	-	-1,9%	(483)	-	-5,7%	(961)
Intérêts non déductibles	-	-1,5%	(394)	-	-1,4%	(236)
Impôts différés actifs non reconnus	-	-1,1%	(275)	-	-3,8%	(634)
Effet des différences de taux des sociétés étrangères	-	-	-	-	-	-
Contributions additionnelles et autres différences permanentes	-	-2,4%	(604)	-	1,3%	211
<b>Charge d'impôt comptabilisée</b>	<b>25 503</b>	<b>-44,12%</b>	<b>(11 252)</b>	<b>16 781</b>	<b>-43,22%</b>	<b>(7 252)</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<sup>1/3</sup> % et le taux d'impôt applicable au Brésil ainsi que de la contribution additionnelle applicable à certaines entités françaises du périmètre de consolidation.

La hausse du taux effectif d'impôt observée intègre la fin du régime d'exonération d'impôt dont disposaient les sociétés Albioma Solaire Réunion et Plexus Sol sur l'exercice 2015.

## Note 14. Écarts d'acquisition

Le Groupe n'a pas relevé d'indice de perte de valeur des écarts d'acquisition au 30 juin 2016 de nature à conduire à une dépréciation des écarts d'acquisition. Le montant net des écarts d'acquisition ressort à un montant de 13 millions d'euros similaire à celui de l'exercice clos au 31 décembre 2015.

## Note 15. Immobilisations incorporelles

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Contrats de fourniture d'électricité et de vapeur</b>	<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	<b>Total des immobilisations incorporelles</b>
<b>Au 31/12/2015</b>	<b>106 781</b>	<b>1 261</b>	<b>108 042</b>
Acquisitions	-	246	246
Dotations aux amortissements	(3 146)	(360)	(3 506)
Variation de périmètre et autres	1 021	(296)	725
Effet de la conversion	3 764	3	3 767
<b>Au 30/06/2016</b>	<b>108 420</b>	<b>855</b>	<b>109 275</b>

La variation des immobilisations incorporelles est essentiellement liée à l'évolution du taux de conversion du real, à l'amortissement des contrats de vente d'électricité ainsi qu'à l'ajustement de la valeur des contrats de vente d'électricité des centrales photovoltaïques acquises en 2015.

## 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 31/12/2015</b>	<b>772 334</b>	<b>77 591</b>	<b>849 925</b>
Acquisitions	3 978	39 687	43 665
Cessions	(24)	-	(24)
Dotations aux amortissements	(19 894)	-	(19 894)
Effet des variations de périmètre	(560)	1 057	497
Reclassement et autres mouvements	4 562	(4 004)	558
Effet de la conversion	11 307	16	11 323
<b>Au 30/06/2016</b>	<b>771 703</b>	<b>114 347</b>	<b>886 050</b>

Les augmentations d'immobilisations du premier semestre portent essentiellement sur des dépenses d'amélioration des centrales thermiques et de développement des projets notamment du chantier de Galion 2. Le montant des charges d'intérêts capitalisés sur le premier semestre 2016 au titre des installations en construction s'élève à 414 milliers d'euros.

La ligne « Effets 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>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Montant en début de période</b>	<b>26 237</b>	<b>25 900</b>
Dividendes versés	(2 571)	(2 547)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	1 405	3 247
Écart de conversion sur les participations mauriciennes	(207)	(363)
<b>Montant en fin de période</b>	<b>24 864</b>	<b>26 237</b>

## Note 18. Actifs financiers

### Actifs financiers non courants

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

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Dépôts à terme		6 190	5 928
Titres non consolidés		190	297
Prêts à plus d'un an		388	219
Instruments Financiers	25	-	73
<b>Total</b>		<b>6 768</b>	<b>6 517</b>

### Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie brute se décompose comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Titres de placement	14 366	21 128
Trésorerie	83 618	27 132
<b>Total</b>	<b>97 985</b>	<b>48 260</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 2016, les créances clients s'élèvent à 40,0 millions d'euros contre 57,9 millions d'euros au 31 décembre 2015.

Au 31 décembre 2015, les créances clients intégraient l'effet de la comptabilisation des factures à établir au titre des avenants au contrat de la centrale du Gol. Ces factures ont été émises et encaissées au cours du premier semestre 2016.

## Note 20. Stocks

Les stocks s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Stocks en valeur brute</b>		
Matières premières et combustibles	13 651	15 917
Pièces de rechange non stratégiques	34 487	33 101
Autres stocks en cours	13	13
<b>Total stocks en valeur brute</b>	<b>48 151</b>	<b>49 031</b>
<b>Dépréciation des stocks</b>		
Pièces de rechange non stratégiques	(257)	(303)
<b>Total dépréciation des stocks</b>	<b>(257)</b>	<b>(303)</b>
<b>Stocks en valeur nette</b>		
Matières premières et combustibles	13 651	15 917
Pièces de rechange non stratégiques	34 230	32 798
Autres stocks en cours	13	13
<b>Total stocks en valeur nette</b>	<b>47 894</b>	<b>48 728</b>

## Note 21. Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Créances fiscales et sociales	17 565	15 676
Créances d'impôt courant	1 885	4 611
Charges constatées d'avance	5 045	2 531
Autres débiteurs	3 891	7 058
<b>Total</b>	<b>28 385</b>	<b>29 876</b>

## 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 368 823.

### 22.2. Plans d'attribution gratuite d'actions de performance et de stocks options

La charge comptabilisée en résultat au titre des plans existants au 30 juin 2016 s'élève à 529 milliers d'euros contre 259 milliers d'euros au titre du premier semestre 2015.

Le Conseil d'Administration d'Albioma a, le 24 mai 2016, procédé à l'attribution gratuite d'actions 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 : néant
- 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 Net return pour le tiers restant

### Plan 2 (au bénéfice du personnel des exploitations thermiques) et plan 3 (au bénéfice du personnel 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

### Principales hypothèses retenues pour la valorisation des plans

En milliers d'euros	30/06/2016
Juste valeur estimée des plans (hors charges patronales)	2 110
Taux de rendement attendu	Estimé sur la base d'une approche prospective et de la politique de distribution communiquée par le Groupe
Volatilité de l'action Albioma	28%
Modèle d'évaluation	Monte-Carlo

## 22.3. Nombre d'actions

Au 30 juin 2016, le capital est composé de 29 783 757 actions d'une valeur nominale de 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 2015 et 2016, les conditions d'acquisition de ces actions n'étant pas remplies à la date d'arrêté des périodes considérées.

	30/06/2016	30/06/2015
Nombre moyen pondéré d'actions	29 468 800	29 607 618
Effet dilutif	-	-
<b>Nombre moyen pondéré d'actions dilué</b>	<b>29 468 800</b>	<b>29 607 618</b>
<b>Ensemble consolidé</b>		
Résultat net part du Groupe	14 504	9 490
<b>Résultat net sur nombre moyen pondéré d'actions</b>	<b>0,492</b>	<b>0,321</b>
<b>Résultat net sur nombre moyen pondéré dilué d'actions</b>	<b>0,492</b>	<b>0,321</b>

## 22.4. Dividendes

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. Cette option pouvait être exercée du 1<sup>er</sup> au 22 juin 2016.

L'option pour le paiement du dividende en actions s'est traduite ainsi par la souscription de 433 475 actions nouvelles émises au prix unitaire de 12,21 euros. La livraison et l'admission aux négociations sur le marché réglementé de NYSE Euronext à Paris des actions nouvelles sont intervenues le 4 juillet 2016. Le paiement du dividende en numéraire a été effectué à cette même date.

## Note 23. Dettes financières

Au 30 juin 2016, 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	393 570	85 000	3 041	<b>481 611</b>
Dettes de crédit-bail	129 802	-	-	<b>129 802</b>
<b>Total</b>	<b>523 372</b>	<b>85 000</b>	<b>3 041</b>	<b>611 413</b>
Dettes financières non courantes				519 966
Dettes financières courantes				91 446

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 2016, la part des dettes libellées en real s'élève à 34,9 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>31/12/2015</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)
Reclassements	(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>

La ligne autres mouvements intègre notamment l'effet des levées d'option de contrats de crédit-bail.

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 sept 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 de la centrale du 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.

La variation des dettes financières du premier semestre 2015 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>31/12/2014</b>	<b>153 701</b>	<b>385 778</b>	<b>539 479</b>
Émissions d'emprunt	153 701	385 778	539 479
Remboursements	-	5 360	5 360
Variation des découverts bancaires	(5 015)	(12 608)	(17 623)
Effets de la conversion	-	(1 466)	(1 466)
Autres mouvements	(4 942)	5 772	830
Reclassements	-	5 896	5 896
Variation nette	-	(175)	(175)
<b>30/06/2015</b>	<b>143 744</b>	<b>388 558</b>	<b>532 302</b>

Pour la période close au 30 juin 2015, les émissions ont porté sur l'émission d'une dette dans le cadre du financement de l'acquisition des titres des entités photovoltaïques telle que décrite en note 3 des présents états financiers. Cette dette à taux variable a une maturité de 10 ans.

Par ailleurs Albioma, disposait au 30 juin 2015 de lignes de crédit non tirées pour un montant de 40 millions d'euros.

## Note 24. Provisions et avantages au personnel

La hausse des avantages au personnel intègre, à hauteur de 3,2 millions d'euros, l'effet de l'évolution du taux d'actualisation qui est passé de 2,2 % au 31 décembre 2015 à 1,5 % au 30 juin 2016. Cet effet a été comptabilisé en autres éléments du résultat global pour un montant de 3 millions d'euros, le solde ayant été comptabilisé en résultat de la période.

Aucune variation significative des provisions n'a été constatée sur le premier semestre 2016.

## Note 25. Instruments financiers dérivés

	Justes valeurs au bilan				Imputation des variations en 2016			
	Maturité	Notionnel (en millions d'euros)		30/06/2016		Résultat	Compte transitoire dans les capitaux propres	
		31/12/2015	Actifs	Passifs	Actifs			Passifs
<i>En milliers d'euros</i>								
Couverture de dettes à taux variables par swaps de taux	2017 à 2035	340	72	(40 186)	-	(52 513)	-	(12 399)
<b>Total dérivés de couverture de flux de trésorerie</b>		<b>340</b>	<b>72</b>	<b>(40 186)</b>	<b>-</b>	<b>(52 513)</b>	<b>-</b>	<b>(12 399)</b>

## Note 26. Fournisseurs

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2016	31/12/2015
Fournisseurs	45 523	62 860
Fournisseurs d'immobilisations	1 645	1 468
<b>Total</b>	<b>47 168</b>	<b>64 328</b>

## Note 27. Autres passifs courants

Les autres passifs s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2016	31/12/2015
Produits constatés d'avance	8 566	9 199
Autres créditeurs	32 228	9 779
<b>Total</b>	<b>40 794</b>	<b>18 978</b>

La variation des « Autres créditeurs » provient essentiellement de la constatation, au 30 juin 2016, 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>	30/06/2016	31/12/2015
Dettes d'impôts courants	1 962	10 037
Autres dettes fiscales et sociales	25 589	16 246
<b>Total</b>	<b>27 551</b>	<b>26 283</b>

## Note 29. Engagements hors bilan

### 29.1. Engagements donnés

Au 30 juin 2016, le montant des engagements hors bilan donnés s'élève à 59,0 millions d'euros contre 69,1 millions d'euros au 31 décembre 2015.

Cette variation de (10,1) 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.

### 29.2. Engagements reçus

Au 30 juin 2016, le montant des engagements hors bilan reçus s'élève à 121,7 millions d'euros contre 140,9 millions d'euros au 31 décembre 2015.

Cette variation de (19,2) millions d'euros provient essentiellement de tirages effectués sur un engagement reçu de financement bancaire du projet de centrale thermique Galion 2 pour 120 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 2015.

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 2015 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 2016, 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 la période arrêtée au 30 juin 2016 et Albioma Le Gol pour le premier semestre 2015.

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

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>
<b>Compte de résultat</b>		
Chiffre d'affaires	50 953	44 582
Résultat net	5 113	5 031
Résultat net part du Groupe	3 298	3 251
Résultat net part des intérêts minoritaires	1 815	1 780
<b>Résultat global</b>	<b>4 862</b>	<b>4 589</b>
Part du Groupe	3 135	2 964
Part des intérêts minoritaires	1 727	1 625
<b>Dividendes à verser aux intérêts minoritaires</b>	<b>(4 906)</b>	<b>(3 800)</b>
<b>Tableau de flux de trésorerie</b>		
Flux opérationnel	(15 682)	17 387
Flux d'investissement	(10 639)	(4 899)
Flux de financement	26 243	(5 487)

## Note 33. Évènements postérieurs à la clôture

Le 18 juillet 2016, Albioma Saint-Pierre a conclu un contrat de prêt à long terme de 45 millions d'euros avec une maturité 22 ans bénéficiant de conditions de marché favorables. Cette dette a pour objectif de financer la construction des installations.

## 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 6 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 2016.*

**Frédéric Moyne,**  
*Directeur Général*





# ALBIOMA

NOTRE NATURE EST PLEINE D'ÉNERGIE

