

AUREA.

Société anonyme au capital de 11 511 518,40 €
Siège social : 3, avenue Bertie-Albrecht, 75008 Paris.
562 122 226 R.C.S. Paris.

A. Comptes consolidés semestriels.

I. -- Bilan consolidé au 30 juin 2005.

(En milliers d'euros.)

Actif	30/06/05			31/12/04
	Brut	Amortis- sements/ provisions	Net	Net
« Goodwill »	5 372	0	5 372	5 372
				0
Immobilisations incorporelles	153	121	32	44
Immobilisations corporelles	24 413	10 428	13 985	13 955
Immobilisations financières (*)	296	0	296	344
Total de l'actif immobilisé	30 234	10 549	19 685	19 715
Stocks et en-cours	1 346	0	1 346	1 553
Créances clients	3 783	0	3 783	3 209
Autres créances	2 372	0	2 372	1 791
Valeurs mobilières de placements	2 340	12	2 328	935
Disponibilités	638	0	638	456
Total de l'actif circulant	10 479	12	10 467	7 944
Total général, bilan actif	40 713	10 561	30 152	27 659

(*) (Dont titres mis en équivalence 255 K€).

Passif	30/06/05	31/12/04
Capital social	11 512	11 512
Prime d'apport	3 750	3 750
Réserve légale	15	15
Réserves consolidées	- 129	- 586
Résultat consolidé groupe (bénéfice)	1 572	404
Subventions d'investissement	3	3
Total des capitaux propres	16 723	15 098
Provisions pour risques et charges	3 591	3 707
Dettes financières	2 117	1 901
Dettes fournisseurs	5 278	4 885
Autres dettes	2 443	2 068
Total des provision et dettes	13 429	12 561
Total général, bilan passif	30 152	27 659

II. -- Compte de résultat consolidé.

(En milliers d'euros)	30/06/05
Chiffre d'affaires, France	11 510
Chiffre d'affaires, Europe	1 748
Chiffre d'affaires net	13 258
Production stockée	- 490
Reprises de provision et transfert charges	265
Autres produits d'exploitation	1
Total des produits d'exploitation	13 034
Achats consommés	- 2 984
Autres charges d'exploitation	- 5 039
Impôts et taxes	- 311
Frais de personnel	- 1 059
Dotations aux amortissements et provisions	- 960
Charges diverses	0
Résultat opérationnel	+ 2 681
Produits financiers	15
Charges financières	- 60
Quote-part dans le résultat des sociétés M. E.	- 63
Résultat avant impôts	2 573
Participation des salariés	- 146
Impôt sur les sociétés	- 874
Impôt différé sur les bénéfices	19
Résultat d'ensemble consolidé	1 572
Intérêts minoritaires	0
Résultat net - part groupe	1 572

Résultat par action : Voir note 4-m de l'annexe.

III. -- Tableau des flux de trésorerie.

(En milliers d'euros)	30/06/05
Résultat du groupe :	+ 1 572
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie :	
Dotations aux amortissements et provisions	+ 960
Reprises sur amortissements et provisions	- 265
Variation des impôts différés	- 19
Quote-parts de subventions	0
Quote-parts dans le résultat des sociétés mises en équivalence	+ 63
Capacité d'autofinancement	+ 2 311
Variation du besoin en fonds de roulement :	
Stocks et en-cours	+ 207
Avances et acomptes versés	- 104
Créances clients et autres	- 1 051
Avances et acomptes reçus	- 407
Dettes fournisseurs	+ 800

(En milliers d'euros)	30/06/05
Autres dettes	+ 375
Flux net de trésorerie lié à l'activité	- 180
Acquisitions d'immobilisations :	
Incorporelles (y compris Goodwill)	0
Corporelles	- 755
Financières	- 15
Cessions d'immobilisations :	
Incorporelles	0
Corporelles	0
Financières	0
Flux net de trésorerie lié aux investissements	- 770
Dividendes versés aux actionnaires	0
Augmentation de capital et prime d'émission	0
Autres réserves	0
Arrondis	- 1
Souscriptions d'emprunts et dettes financières	+ 347
Réaffectation trésorerie passive au 31 décembre 2004	- 166
Remboursements d'emprunt et dettes financières	- 287
Flux net de trésorerie lié aux financements	- 107
Variation de trésorerie	+ 1 254
Trésorerie d'ouverture, 31 décembre 2004	+ 1 403
Trésorerie de clôture, 30 juin 2005	+ 2 657

IV. -- Tableau de variation des capitaux propres consolidés.

(En milliers d'euros.)

31 décembre 2004	15 098
Profits et pertes :	
Résultat consolidé du premier semestre 2005	+ 1 572
Distributions et transactions avec les actionnaires :	
Dividendes distribués	0
Annulation d'action et réduction de capital	0
Augmentation de capital	0
Prime d'apport	0
Impact variation du taux d'impôt sur les sociétés	53
30 juin 2005	16 723

V. -- Annexe aux états financiers consolidés.

Note 1. – Généralités - application des normes I.F.R.S.

Les états financiers consolidés au 30 juin 2005 du groupe Aurea sont établis conformément aux normes I.F.R.S.
Les comptes sont présentés en milliers d'euros (K€).

Note 2. – Périmètre et méthodes de consolidation.

Le périmètre de consolidation comprend les sociétés suivantes :

Société consolidante :

-- Société anonyme (à conseil d'administration) Aurea :

-- 3, avenue Bertie-Albrecht, 75008 Paris, n° Siren : 562 122 226, R.C.S. Paris B 562 122 226.

-- Sociétés consolidées :

-- Société anonyme (à conseil d'administration) Compagnie française Eco Huile :

-- avenue de Port-Jérôme, 76170 Lillebonne, n° Siren : 393 361 175, R.C.S. Le Havre B 393 361 175.

-- Cette société est une filiale directe dont le pourcentage de contrôle est de 100 %. Elle est consolidée par Intégration globale.

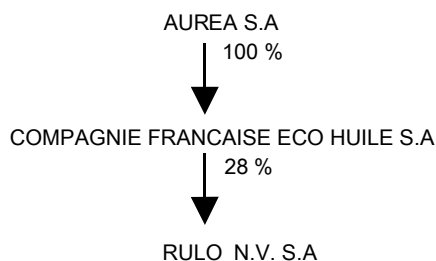
-- Société anonyme Rulo N.V. (Société de droit Belge) :

-- chaussée d'Audenargue n° 82, 7742, Herinnes-Lez-Pecq, n° 454 294 253.

-- Cette société est une filiale de la Société anonyme Compagnie française Eco Huile dont le pourcentage de contrôle est de 28 %. Elle est consolidée par mise en équivalence.

-- Depuis le 1er janvier 2005, le groupe n'a pas connu de modification de son périmètre.

-- Organigramme :



Note 3. – Principes et modalités de consolidation.

a) Modalités retenues. -- La consolidation du groupe est effectuée à partir des situations intermédiaires de la société anonyme Aurea et de ses filiales arrêtées au 30 juin 2005 et couvre une période de 6 mois.

Si le prix d'acquisition d'une entreprise diffère de la quote-part des capitaux propres correspondant, l'écart de première consolidation est analysé et ventilé dans les postes du bilan appropriés. La partie non ventilée est reprise s'il est positif en « Goodwill » et s'il est négatif en provisions sur acquisition titres.

Les principaux ajustements et retraitements des comptes sociaux des entités consolidées sont les suivants :

-- Les comptes réciproques du bilan et du compte de résultat sont éliminés ;

-- L'incidence sur les comptes des écritures passées pour la seule application de la législation fiscale est éliminée ;

-- Les immobilisations financées par crédit-bail, dont la valeur d'origine est supérieure à 20 K€ sont retraitées en immobilisations et dettes financières ;

-- Les retraitements donnent lieu, le cas échéant, à un calcul d'impôt différé, société par société ;

-- Les impôts différés sont calculés, société par société, selon la méthode du report variable dans sa conception étendue, pour toutes les différences temporaires apparaissant entre la valeur comptable des actifs ou des passifs et leur valeur fiscale ;

-- Les soldes d'impôt différé actif ne sont comptabilisés qu'en cas de forte probabilité d'imputation future.

b) Changement de présentation. -- Il n'existe ni changement de présentation, ni changement de méthode ; les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2004 ayant anticipé l'application des normes I.F.R.S.

Note 4. – Principes comptables et méthodes d'évaluation.

a) Capitaux propres. -- Le capital social de la Société anonyme Aurea n'a pas été modifié au cours du premier semestre 2005 :

	Valeur	Nombre de Titres
31 décembre 2004	11 511	9 592 932
30 juin 2005	11 511	9 592 932

Actions de 1,20 € de nominal.

b) Avantages au personnel. -- Le groupe comptabilise chaque année son engagement relatif aux indemnités de fin de carrières de ses salariés et aux médailles du travail.

Ce passif est partiellement externalisé auprès d'une compagnie d'assurance. Le calcul a été effectué sur une base actuarielle propre à l'entreprise.

c) Provisions pour risques et charges. -- Ce poste est principalement constitué des impôts différés à hauteur de 3 136 K€ et de provision pour destruction de déchets (Boues) dans la filiale Compagnie française Eco Huile dont le montant s'élève à 357 K€ à la fin de la période, contre 397 K€ à fin décembre 2004, soit une variation positive de 40 K€.

d) Impôts différés. -- Les impôts différés sont exclusivement liés à la Compagnie française Eco Huile. Le taux d'imposition retenu est de 33,83 %.

Impôts différés	Total	Capitaux propres	Résultat
Ecart d'évaluation	2 851	2 927	- 76
Retraitements des crédits-baux	364	317	47
Différences temporaires	29	14	15
Autres retraitements	- 55	- 50	- 5
Sous-totaux	3 189	3 208	- 19
Impact du changement de taux d'I.S.	- 53	- 53	0
Totaux	3 136	3 155	- 19

L'impact du changement de taux d'imposition qui est passé de 34,33 % à 33,83 % (baisse de la contribution sur l'impôt sur les sociétés entre 2004 et 2005) se retrouve dans la variation des capitaux propres (47 K€).

Les déficits fiscaux au taux de droit commun de la société Aurea s'élèvent à 266 K€ L'impôt différé correspondant n'a pas été pris en compte à l'actif.

e) Dettes financières. -- Elles sont principalement constituées des dettes liées aux crédits-baux immobilisés :

	Total	Moins d'1 an	Entre 2 et 5 ans	Plus de 5 ans
Solde créditeur de banques	323	323	0	0
Emprunts « reconstitués » sur crédits-baux	1 144	337	807	0
Autres emprunts	360	30	150	180
Comptes courants d'associés	290	290	0	0
Autres dettes diverses	0	0		
Totaux	2 117	980	957	180

f) « Goodwills ». -- Au cours de ce premier semestre 2005, aucune société n'est entrée dans le périmètre de consolidation. Conformément aux normes I.F.R.S. 3 et 36, le « Goodwill » de 5 372 €a fait l'objet d'un test de dépréciation en fin de période. Il ne fait l'objet d'aucune dépréciation.

g) Immobilisations incorporelles et corporelles et amortissements. -- Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition, à leur coût d'apport, ou à leur coût de production.

Les biens financés par crédit bail, ont été portés à l'actif du bilan comme s'ils avaient été financés par emprunt.

Les amortissements sont calculés suivant le système linéaire ou dégressif, en fonction de la durée de vie prévue de ces biens, à savoir :

Brevets	Durée de protection
Logiciels et autres immobilisations incorporelles	1 à 3 ans
Procédés	10 ans
Constructions	10 ans
Agencement, aménagements des constructions	8 ans
Matériels et outillages	3 à 10 ans
Installation et agencements	3 à 20 ans
Matériel et mobilier de bureau	3 à 10 ans

Les fonds commerciaux et les marques ne sont pas amorties. En revanche, ils sont dépréciés par voie de provision si leurs valeurs vénales ou de rendement est inférieure à leur valeur bilantielle.

Immobilisations brutes	31/12/04	Entrées périmètr e	Acquisitions	Autres mouvements	30/06/05
Immobilisations incorporelles :					
Concessions, brevets et droits similaires	153	0	0	0	153
Immobilisations corporelles :					
Terrains et constructions	3 669	0	4	0	3 673
Installations techniques, matériels & outillages	18 606	0	218	988	19 812
Installations générales, agencements divers	221	0	0	0	221
Matériel de bureau et informatique	98	0	3	0	101
Immobilisations corporelles en cours	1 066	0	528	- 988	606
Immobilisations financières :					
Autres participations (Rulo N.V.)	318	0	0	- 63	255
Prêts et autres immobilisations financières	26	0	15	0	41
Totaux :	24 157	0	768	- 63	24 862

Amortis- sements des immobilisations	31/12/04	Entrées périmètr e	Dotations	Autres mouvements	30/06/05
Immobilisations incorporelles :					
Concessions, brevets et droits similaires	108	0	13	0	121
Immobilisations corporelles :					
Terrains et constructions	552	0	40	0	592
Installations techniques, matériels & outillages	9 001	0	637	0	9 638
Installations générales, agencements divers	114	0	13	0	127
Matériel de bureau et informatique	70	0	1	0	71
Immobilisations corporelles en cours	0	0	0	0	0
Immobilisations financières :					
Autres participations (Rulo N.V.)	0	0	0	0	0
Prêts et autres immobilisations financières	0	0	0	0	0
Totaux	9 845	0	704	0	10 549

h) Immobilisations financières. -- Ce poste est principalement constitué de la participation à hauteur de 28 % dans la société Rulo N.V. mise en équivalence, soit 318 K€ au 31 décembre 2004 duquel se déduit la perte de cette société pour le premier semestre 2005 qui s'élève - 63 K€ pour la part revenant au groupe Aurea, soit un total de 255 K€

i) Stocks. -- Ils ne concernent que la filiale Compagnie Française Eco Huile.

Le stock est constitué :

-- d'huile usagée ;

-- d'huile en cours de traitement ;

-- d'huile régénérée ;

-- produits résiduels (Gazoil).

-- Les stocks d'huile usagée sont évalués au coût d'achat augmenté des frais de transport, selon la méthode du prix moyen pondéré et s'élèvent au 30 juin 2005 à 661 K€

-- Les huiles en-cours de traitement sont évaluées au coût de production en fonction de pourcentage d'avancement et s'élèvent à 46 K€ au 30 juin 2005.

-- Les huiles régénérées et les produits résiduels sont évaluées au coût de production et s'élèvent, au 30 Juin 2005, à 639 K€

-- La comparaison entre les coûts de productions et les valeurs de marchés de ces produits n'impose la constatation d'aucune provision pour dépréciation.

j) Créances et dettes. -- Les créances et dettes sont valorisées à leur valeur nominale.

Une provision pour dépréciation est pratiquée sur les créances lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Le poste client s'élève à 3 783 K€ et comprend, à hauteur de 3 083 K€, les cessions de créances au Factor.

Détail de certains postes du bilan	Total
Actif :	
Factures à établir	8
Fournisseurs avoirs à recevoir	11
Créances sur l'état	2 112
Charges constatées d'avance	76
Passif :	
Factures fournisseurs d'immobilisations non parvenues	171
Autres factures fournisseurs non parvenues	1 806
Intérêts courus à payer	6
Provision de congés payés et autres	359
Charges sociales sur prov. / Congés Payés et autres	105
Produits constatés d'avance	0

k) Valeurs mobilières de placement. -- La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoire. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence. Les valeurs mobilières de placement ont été évaluées à leur cours de clôture. Elles s'élèvent à 2 328 K€(dont actions propres 29 K€).

l) Disponibilités - Valeurs à l'encaissement. -- Ce poste comprend des effets à encaisser pour 414 K€et des soldes positifs de banques pour 224 K€ Les montant des créances cédées au Factor figure dans le poste clients (3 083 K€).

Il n'existe aucun effet escompté à la fin du premier semestre 2005.

m) Résultats par action. -- Ces résultats sont déterminés par référence à la norme IAS 33.

Le résultat net par action est calculé sur le résultat net (part du groupe). Il s'élève à 0,16387 €pour ces six premiers mois d'activité.

Le nombre d'actions retenu pour le calcul est celui du capital de la société-mère du groupe à savoir 9 592 932 actions Aurea S.A. (constitués exclusivement d'actions ordinaires à droit de vote simple).

n) Environnement. -- La Compagnie française Eco Huile dont l'activité principale est le recyclage d'huiles usagées, a pris toutes les dispositions nécessaires, afin d'éviter tout incident ou conséquence négative de son activité sur son site d'exploitation.

Une étude est en cours concernant l'arrêt de l'incinération des eaux fatales. La recherche porte sur un traitement biologique et une finition à définir permettant le rejet dans les cours d'eau.

o) Information sectorielle. -- Pour cette période, l'activité du groupe Aurea est principalement constituée de l'activité de la filiale Compagnie française Eco Huile S.A. dont l'activité est le retraitement d'huile usagée.

L'activité de la sous-filiale Rulo N.V. est le recyclage de P.V.C.

p) Information concernant les effectifs. -- La société Aurea ne compte aucun salarié. Les effectifs de la société Compagnie française Eco Huile sont les suivants :

Effectifs	Total	Hommes	Femmes
Cadres	8	7	1
Etam	9	6	3
Employés	31	25	6
Totaux :	48	38	10

q) Engagements donnés ou reçus. -- Il n'existe aucun engagement hors bilan donné ou reçu significatif, hormis ceux directement liés au fonctionnement courant du groupe dans le cadre de ses activités.

Au cours du premier semestre 2005, il a été mis en place un contrat d'animation du titre Aurea sur la Bourse de Paris.

r) Commissaires aux Comptes :

-- Titulaires :

-- Cabinet Gilles Hubert E.U.R.L., 82, avenue de Rigny, 94360 Bry-sur-Marne ;

-- M. Philippe Joubert, 4, rue Louis-Codet, 75007 Paris.

B. -- Rapport d'activité semestriel au 30 juin 2005.

Les comptes semestriels au 30 juin 2005 sont supérieurs aux prévisions indiquées lors de l'assemblée d'approbation des comptes.

Il ne sera pas fait de comparaison avec les comptes semestriels de l'année 2004 compte tenu de la consolidation à 100 % dans les comptes 2005 de la société Compagnie française Eco Huile.

Les comptes sociaux qui vous sont présentés, n'appellent que peu de commentaires puisque la société continue de facturer à sa filiale des prestations de management générant un chiffre d'affaires trimestriel de 40 000 € soit 80 000 €à la fin du premier semestre. Cette prestation couvre en année pleine les frais de fonctionnement de la société qui s'élèvent pour le premier semestre à 83 852 €

La société totalisant 80 001 €de produits d'exploitation, elle dégage une perte d'exploitation de 3 944 €contre également une perte de 22 679 €au 30 juin 2004.

La société a perçu 300 000 € sur les 1 200 000 € distribués sous forme de dividendes par Compagnie française Eco Huile. Elle a réalisé des plus values sur cession de titres pour 5 309 € et a payé des intérêts financiers sur comptes courants d'actionnaires pour 8 917 € de telle sorte qu'elle dégage un bénéfice financier de 1 196 392 €

En l'absence de résultat exceptionnel, elle dégage un bénéfice comptable de 1 192 448 €

Les comptes consolidés d'Aurea. -- Le chiffre d'affaire consolidé est en nette augmentation et atteint de 13 258 K€, le groupe dégage une marge d'exploitation de 20,22 % avec un résultat opérationnel de 2 681 K€

Après un résultat courant avant impôt de 2 573 K€, une participation des salariés de (146 K€), un impôt sur les sociétés de (874 K€) et des impôts différés sur les bénéfices de 19 K€, le résultat consolidé du groupe est bénéficiaire de 1 572 K€

Comme annoncé en juin, le résultat consolidé devrait être supérieur à celui de l'exercice précédent.

Situation de Compagnie Française Eco Huile : Activité Recyclage d'huile. -- L'activité a été impactée favorablement par l'évolution des cours du pétrole et des ventes exceptionnelles en prévision de la fermeture annuelle d'août et de septembre plus longue du fait de l'implantation d'un caloporteur qui est un investissement majeur.

De ce fait la société ne produira que quatre mois au cours du deuxième semestre, ce qui ne devrait pas remettre en cause les prévisions annuelles en raison de l'avance sensible constatée au 30 juin 2005.

Situation de Rulo : Activité PVC. -- Le marché a fortement réagi durant l'été à la hausse du pétrole provoquant des difficultés d'approvisionnement.

Démarrant son exercice fiscal au 1er avril 2005, la société Rulo poursuit le développement de son activité avec l'installation d'une nouvelle machine pour le post consumer et le redémarrage du principal broyeur accidenté.

Il est à noter également que Rulo a racheté 70 % des actions de la société RMP, spécialisée dans le recyclage du PVC. Cette société a deux sites l'un à la Chatre et l'autre à Plessis Feu Aussoux (77), ce dernier sera transféré à Pont sur Yonne. Les synergies avec la société RMP devraient se matérialiser dès le début de l'année 2006.

Le conseil d'administration.

C. -- Rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2005.

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Aurea et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

-- L'examen limité du tableau d'activité et de résultats présenté sous la forme de comptes semestriels consolidés de la société Aurea, établis en euros, relatifs à la période du 1er janvier 2005 au 30 juin 2005, tels qu'ils sont joint au présent rapport ;

-- La vérification des informations données dans le rapport semestriel.

-- Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

-- Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes consolidés semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en oeuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

-- Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe à la fin de ce semestre.

-- Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés 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.

Fait à Paris et Bry-Sur-Marne, le 12 octobre 2005.

Les commissaires aux comptes :

PHILIPPE JOUBERT ;

Pour le cabinet Gilles Hubert :
GILLES HUBERT.