



Groupe européen dédié au développement durable

Société Anonyme au capital de 14 389 398 €  
Siège social : 3, Avenue Bertie Albrecht – 75008 Paris  
RCS Paris B 562 122 226

## *Etats Financiers Consolidés* au 30 juin 2008

Régénération d'huiles usagées



Traitement de pneus usagés



Retraitement de déchets aqueux



Pôle recyclage de PVC



# Rapport Financier Semestriel

## Sommaire

1. Responsables du rapport financier semestriel et du contrôle des comptes	Page 3
1.1. Responsable du document de référence et attestation	Page 3
1.2. Responsables du contrôle des comptes	Page 3
2. Rapport de gestion sur les états financiers semestriels	Page 4
2.1. Présentation du groupe AUREA	Page 4
2.2. Marche des affaires au cours du 1 <sup>er</sup> semestre 2008	Page 4
2.3. Eléments significatifs du 1 <sup>er</sup> semestre 2008	Page 5
2.4. Perspectives du 2 <sup>ème</sup> semestre 2008	Page 5
2.5. Description des principaux risques et incertitudes auxquels l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation est confronté	Page 5
2.5. Informations concernant le capital de la société et régularisation des participations croisées	Page 6
Etats financiers consolidés au 30 juin 2008	Page 9
Compte de résultat	Page 10
Bilan simplifié	Page 11
Tableau des flux de trésorerie	Page 12
Variation des capitaux propres	Page 13
Annexe aux comptes consolidés	Page 42
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	Page 21

## Chapitre 1

# Responsables du Rapport Financier Semestriel et du contrôle des comptes

### 1.1. Responsable du Rapport Financier Semestriel et attestation

"J'atteste, à ma connaissance :

- Que les états financiers semestriels consolidés condensés du semestre clos le 30 juin 2008 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,
- Que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les 6 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 le second semestre de l'exercice".

Joël PICARD  
Président Directeur Général  
Paris, le 29 septembre 2008

### 1.2. Responsables du contrôle des comptes

#### 1.2.1. Commissaires aux comptes titulaires

- Le Cabinet Gilles HUBERT – 82, rue de Rigny – 94360 Bry sur Marne, représenté par Monsieur Gilles HUBERT, nommé le 30 juin 2003 pour une durée de 6 années pour un mandat venant à expirer lors de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2008.
- Monsieur Philippe JOUBERT – 88 bis, Boulevard de la Tour Maubourg – 75007 Paris, nommé le 30 juin 2003 pour une durée de 6 années pour un mandat venant à expirer lors de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2008.

#### 1.2.2. Commissaires aux comptes suppléants

- La société AUDITEC – 104, rue Réaumur – 75002 Paris, nommée le 30 juin 2003 pour une durée de 6 années pour un mandat venant à expirer lors de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2008.
- Monsieur Alain LAJARRIGUES – 212, Avenue Jean Jaurès – 75019 Paris, nommé le 30 juin 2003 pour une durée de 6 années pour un mandat venant à expirer lors de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2008.

## Chapitre 2

# Rapport de gestion sur les états financiers semestriels au 30 juin 2008

## 2.1. Présentation du groupe AUREA

### 2.1.1. Métiers et activités de AUREA

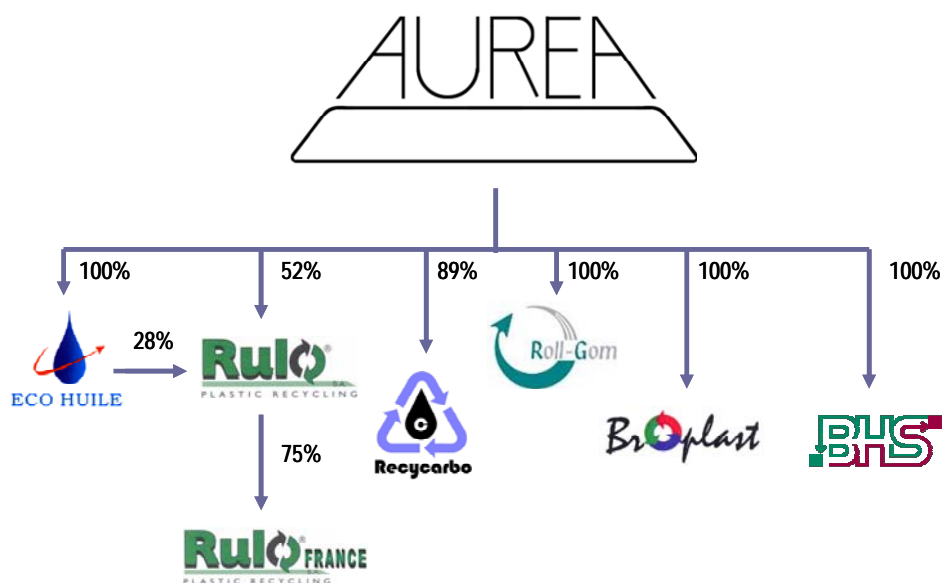
AUREA est un pôle de regroupement de PME spécialisées dans le développement durable :

- n°1 en Europe de la régénération des huiles noires moteur,
- n°1 en Europe pour la fabrication de roues à bandages à partir de pneus usagés,
- désormais n°1 en Europe dans le recyclage du PVC rigide.

AUREA est certifié ISO 9001 - version 2000 et bénéficie depuis mai 2006 de la qualification OSEO ANVAR d'Entreprise Innovante.

Les possibilités de croissance externe sont nombreuses et AUREA continue de chercher des niches sur lesquelles elle peut être un acteur significatif, industrialiser des process de recyclage et atteindre des ratios de rentabilité élevés.

### 2.1.2. Organigramme juridique au 30/06/2008



## 2.2. Marche des affaires au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008

- La stratégie de développement du groupe a conduit à prendre le contrôle à 100% de la société BHS, n°2 allemand du recyclage du PVC. Les synergies entre les différentes unités ont amené à mettre l'ensemble des usines PVC sous la responsabilité de Jérôme HEMMERT.

- Après un début d'année dynamique, l'activité s'est stabilisée sauf dans le domaine du PVC, où l'anticipation de la crise du secteur de la construction a provoqué une chute brutale des achats de la part des fabricants de tubes.
- L'envolée du cours du pétrole a provoqué une hausse, évidemment plus faible mais sensible, du prix de vente du gazole et plus limitée en ce qui concerne les huiles.
- L'activité pneus a connu un bon développement et le remplissage des carnets de commande s'est révélé satisfaisant. Le broyeur installé en 2007 a montré son efficacité et sa rentabilité.
- Le secteur plastique a commencé le développement de prestations de service consistant à gérer l'ensemble des déchets produit par l'industrie.
- Le traitement des eaux a poursuivi le "rodage" de son outil de travail et a développé sa clientèle afin de remplir ses capacités de traitement d'ici la fin 2008.

### 2.3. Eléments significatifs du 1<sup>er</sup> semestre 2008

- Acquisition de BHS en Allemagne en février 2008.
- La participation détenue dans FLORIDIENNE (37,5%) a été cédée suite à une décision du Tribunal de commerce de Nivelles, dégageant une plus value de 447 K€. Compte tenu de l'environnement économique perturbé, la société a préféré ne pas faire appel et garder en caisse 27 M€ supplémentaires.

### 2.4. Perspectives du 2<sup>ème</sup> semestre 2008

- Le groupe ne saurait rester insensible à l'environnement général. L'incidence de la crise financière offre des opportunités de croissance externe mais son extension à l'économie réelle incite à la prudence.
- Le second broyeur de pneus, en cours d'installation, devrait être opérationnel début 2009.

### 2.5. Description des principaux risques et incertitudes auxquels l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation est confronté

Le groupe continuera sa politique d'acquisitions. Les marchés étant liés à l'évolution du prix du pétrole et des matières premières, il apparaît difficile d'établir des prévisions précises. Toutefois, les tendances de fond apparaissent favorables aux activités de régénération et de développement durable.

Les risques sont principalement liés à l'évolution du cours des matières premières, et principalement du pétrole. Les approvisionnements peuvent augmenter sans pouvoir répercuter immédiatement la hausse aux clients. Les concurrents liés à des collecteurs de déchets pourraient avoir la volonté de les recycler eux-mêmes, mais leur besoin d'enfouissement et de fourniture à la destruction énergétique peuvent leur poser des problèmes d'allocation.

Les incertitudes actuelles liées à l'application des directives européennes devraient se lever au fur et à mesure de la normalisation réglementaire et législative dans les pays retardataires. L'application des directives européennes sur l'enfouissement pousse à sa forte limitation et libère ainsi d'importantes quantités de produits à recycler. L'implantation européenne du groupe devrait permettre de lisser les différences observées sur les marchés. La qualité des outils de travail devrait permettre au groupe de servir de pôle de regroupement.

## 2.6. Informations concernant le capital de la société et régularisation des participations croisées

### 2.6.1. Sociétés contrôlées et part du capital de la société détenue par celles-ci

Sociétés contrôlées	% de capital détenu par AUREA
<b>Sociétés françaises</b>	
COMPAGNIE FRANCAISE ECO HUILE	100%
ROLL GOM	100%
RULO France	100%
RECYCARBO	89%
BROPLAST	100%
BHS	100%
<b>Sociétés étrangères</b>	
RULO (Belgique)	80%
BHS Kunststoff Aufbereitungs GmbH	100%

Aucune de ces sociétés ne détient de participation dans la société AUREA.

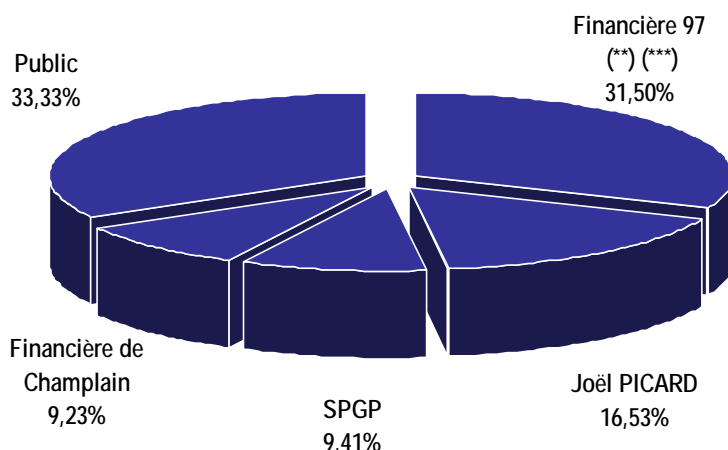
### 2.6.2. Identité des personnes détenant une participation significative dans le capital de la société

Conformément aux dispositions de l'article L.223-13 du Code de commerce, les personnes physiques ou morales qui détiennent directement ou indirectement plus du vingtième, du dixième, des trois vingtièmes, du cinquième, du quart, du tiers, de la moitié, des deux tiers ou des dix-neuf vingtièmes du capital social ou des droits de vote aux assemblées générales sont les suivantes au 30/06/2008 :

- La société SPGP, dont le siège social est 17 avenue Matignon - 75008 Paris, RCS Paris B 304 035, détient 1 128 496 actions et autant de droits de vote, soit 9,41% du capital et 7,21% des droits de vote,
- Joël PICARD, demeurant 65 Avenue Louise à Bruxelles – 1050 Belgique, né le 17 septembre 1944 à Morzine (74) détient 1 982 737 actions AUREA, représentant autant de droits de vote, soit 16,53% du capital et 12,67% des droits de vote,
- La société FINANCIERE 97, dont le siège social est 3 Avenue Bertie Albrecht – 75008 Paris, RCS Paris B 384 723 921, détient 3 776 766 actions, soit 31,50% du capital et 48,21% des droits de vote (compte tenu de droits de vote doubles). Cette société est contrôlée par Joël PICARD,
- La SAS FINANCIERE DE CHAMPLAIN, dont le siège social est 3 rue La Boétie - 75008 Paris, RCS Paris B 429 693 088, détient pour le compte des fonds et clients dont elle assure la gestion 1 106 946 actions, représentant autant de droits de vote, soit 9,23% du capital et 7,07% des droits de vote,

Par ailleurs, Antoine DIESBECQ, Bernard GALLOIS et René RIPER, administrateurs de la société, détiennent le nombre d'actions minimum pour être administrateur, à savoir 25 actions.

### 2.6.3. Répartition du capital au 30/06/2008 (\*)



(\*) Suite à des déclarations de franchissement de seuils

(\*\*) Détenue à 44,21% par Joël PICARD

(\*\*\*) Droits de vote doubles

### 2.6.4. Déclarations de franchissement de seuils au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008

- Par courrier du 15 janvier 2008, complété par un courrier du 16 janvier, la société FINANCIERE DE CHAMPLAIN, agissant pour le compte de fonds et de clients dont elle assure la gestion, a déclaré avoir franchi en hausse le 11 janvier, par suite d'une acquisition d'actions AUREA sur le marché, le seuil de 10% du capital de la société AUREA et détenir, pour le compte desdits fonds et clients, 1 246 105 actions représentant autant de droits de vote, soit 10,39% du capital et 7,91% des droits de vote.
- Par courrier du 3 mars 2008, la société SPGP, agissant pour le compte de fonds dont elle assure la gestion, a déclaré avoir franchi en baisse, le 25 février 2008, par suite d'une cession d'actions AUREA sur le marché, les seuils de 10% du capital et des droits de vote de la société AUREA et détenir, pour le compte desdits fonds, 1 019 276 actions AUREA représentant autant de droits de vote, soit 8,50% du capital et 6,47% des droits de vote.
- Par courrier du 8 avril 2008, la société FINANCIERE DE CHAMPLAIN, agissant pour le compte de fonds et de clients dont elle assure la gestion, a déclaré avoir franchi en baisse, le 2 avril 2008, par suite d'une cession d'actions AUREA sur le marché, le seuil de 10% du capital de la société AUREA et détenir, pour le compte desdits fonds et clients, 1 106 946 actions représentant 1 246 105 droits de vote, soit 9,23% du capital et 7,91% des droits de vote.
- Par un rectificatif en date du 15 septembre 2008, il est précisé que dans la déclaration par laquelle la Société Privée de Gestion de Patrimoine (SPGP) avait déclaré avoir franchi en baisse, le 25 février 2008, les seuils de 10% du capital et des droits de vote de la société AUREA, il fallait lire que cette dernière détenait 1 128 496 actions AUREA représentant autant de droits de vote, soit 9,41% du capital et 7,16% des droits de vote de cette société et non 1 019 276 actions AUREA représentant autant de droits de vote, soit 8,50% du capital et 6,47% des droits de vote de cette société.

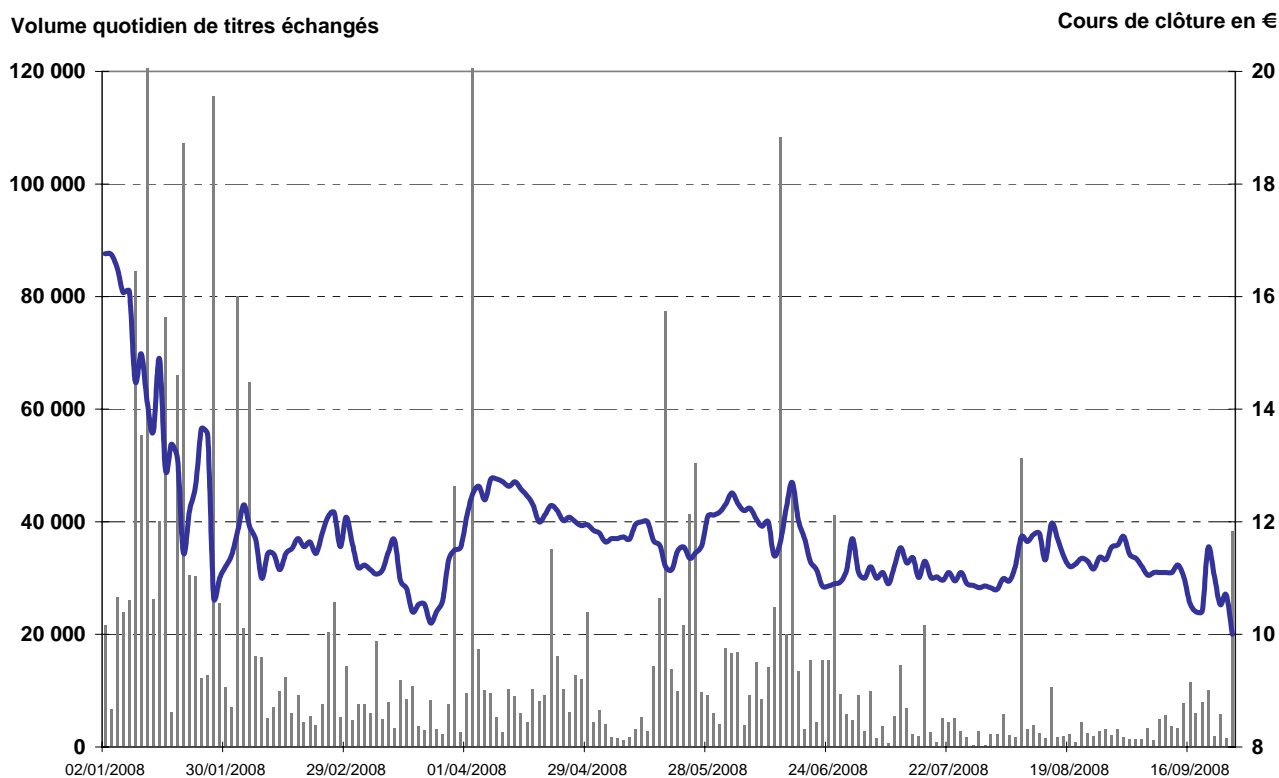
### 2.6.5. Transactions entre parties liées

Aucun changement significatif n'est intervenu concernant les transactions entre parties liées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008 par rapport aux informations figurant dans le document de référence 2007 enregistré par l'Autorité des Marchés Financiers le 31 juillet 2008 sous le numéro R.08-095.

### 2.6.6. Rachat par la société de ses propres actions

Un programme de rachat d'actions a été renouvelé par l'assemblée générale du 27 juin 2008, pour une durée de 18 mois venant à expiration le 27 décembre 2009 (cf. détails sur le site [www.aurea-france.com](http://www.aurea-france.com)).

2.6.7. Evolution du cours de bourse depuis le 01/01/2008





Groupe européen dédié au développement durable

Etats financiers consolidés  
au 30 juin 2008

## Etats financiers consolidés au 30 juin 2008

## Compte de résultat

<i>En K€</i>	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007 Corrigé	31/12/2007 Publié
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>40 376</b>	<b>27 126</b>	<b>51 807</b>	<b>51 807</b>
Production stockée	-733	1 227	681	681
Achats et services extérieurs	-23 303	-15 333	-31 563	-31 563
Impôts et taxes	-896	-728	-1 439	-1 439
Frais de personnel	-5 573	-3 718	-8 146	-8 146
Autres produits et charges opérationnels	-59	22	2 114	2 114
Dotations nettes aux amortissements et provisions opérationnels	-1 694	-740	-1 903	-1 903
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>8 118</b>	<b>7 856</b>	<b>11 551</b>	<b>11 551</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	620	-211	-117	-117
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>8 738</b>	<b>7 645</b>	<b>11 434</b>	<b>11 434</b>
Coût de l'endettement financier net	168	172	-425	-425
Charge d'impôt	-3 124	-2 631	-3 568	-3 568
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>5 782</b>	<b>5 186</b>	<b>7 441</b>	<b>7 441</b>
Quote part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	0	0	0	1 375
<b>RESULTAT NET</b>	<b>5 782</b>	<b>5 186</b>	<b>7 441</b>	<b>8 816</b>
Résultat net part du groupe	5 786	5 158	7 471	8 846
Intérêts minoritaires	-4	28	-30	-30
<b>Résultat par action</b>	<b>0,48 €</b>	<b>0,43 €</b>	<b>0,62 €</b>	<b>0,74 €</b>
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>0,48 €</b>	<b>0,43 €</b>	<b>0,59 €</b>	<b>0,69 €</b>

## Etats financiers consolidés au 30 juin 2008

## Bilan simplifié

<i>En K€</i>	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007 Corrigé	31/12/2007 Publié
Ecarts d'acquisition	10 859	6 805	8 415	19 368
Immobilisations incorporelles	266	255	280	280
Immobilisations corporelles	26 828	24 076	25 208	25 208
Actifs financiers non courants	3 979	271	30 079	22 873
<b>Actifs non courants</b>	<b>41 932</b>	<b>31 407</b>	<b>63 982</b>	<b>67 729</b>
Stocks	4 414	3 804	4 511	4 511
Clients et autres débiteurs	47 451	15 482	12 427	12 427
Trésorerie et équivalents de trésorerie	29 892	21 005	31 394	31 394
<b>Actifs courants</b>	<b>81 756</b>	<b>40 291</b>	<b>48 332</b>	<b>48 332</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>123 688</b>	<b>71 699</b>	<b>112 313</b>	<b>116 061</b>

<i>En K€</i>	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007 Corrigé	31/12/2008 Publié
Capital	14 389	14 389	14 389	14 389
Primes	20 417	20 403	20 417	20 417
Actions propres	-1 666	-161	-1 086	-1 086
Résultats accumulés	16 037	8 618	8 609	10 983
Résultat de l'exercice	5 786	5 158	7 471	8 846
Intérêts minoritaires	484	490	432	432
<b>Capitaux propres</b>	<b>55 448</b>	<b>48 898</b>	<b>50 233</b>	<b>53 981</b>
Emprunts portant intérêts	41 860	3 883	43 206	43 206
Provisions pour risques et charges	524	515	195	195
Passifs d'impôts différés	4 687	3 638	3 914	3 914
Engagements de retraite	961	882	928	928
<b>Passifs non courants</b>	<b>48 032</b>	<b>8 918</b>	<b>48 243</b>	<b>48 243</b>
Provisions pour risques et charges	36	276	166	166
Fournisseurs et autres créditeurs	14 014	11 950	11 081	11 081
Partie à court terme des emprunts portant intérêts	6 160	1 656	2 590	2 590
<b>Passifs courants</b>	<b>20 210</b>	<b>13 882</b>	<b>13 837</b>	<b>13 837</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>68 241</b>	<b>22 800</b>	<b>62 080</b>	<b>62 080</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>123 688</b>	<b>71 699</b>	<b>112 313</b>	<b>116 061</b>

## Etats financiers consolidés au 30 juin 2008

## Tableau des flux de trésorerie

<i>En K€</i>	30/06/2008	31/12/2007 Corrigé	31/12/2007 Publié
<b>Résultat consolidé (y compris intérêts minoritaires)</b>	<b>5 782</b>	<b>7 441</b>	<b>8 816</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 639	1 904	1 904
Autres produits et charges calculés	-	-	-
Plus et moins values de cession	-	47	47
Coût de l'endettement financier net	-168	1 129	1 129
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	3 124	3 568	3 568
Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	-1 375
<b>Capacité d'autofinancement (A)</b>	<b>10 377</b>	<b>14 089</b>	<b>14 086</b>
<b>Variation du BFR</b>			
Impôts versés	-2 351	-6 393	-6 393
Variation du BFR lié à l'activité	-3 177	-1 742	-1 742
<b>Variation de trésorerie générée par l'activité (B)</b>	<b>4 849</b>	<b>5 954</b>	<b>5 951</b>
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 342	-3 642	-3 642
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles & incorporelles	-	-	-
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-136	-31 660	-31 660
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	42	1	1
Incidence des variations de périmètre	-667	391	391
Autres	-4 334	84	84
<b>Flux net de trésorerie lié aux investissements (C)</b>	<b>-7 437</b>	<b>-34 826</b>	<b>-34 826</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-219	-219
Augmentation de capital	-	-	-
Rachat et revente d'actions propres	-580	-949	-949
Encaissements liés aux nouveaux emprunts et dettes financières	-	40 387	40 387
Remboursement des emprunts et dettes financières	-2 264	-1 971	-1 971
Autres flux liés aux opérations de financement	1 357	-500	-500
<b>Flux net de trésorerie lié aux financements (D)</b>	<b>-1 487</b>	<b>36 748</b>	<b>36 748</b>
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (B+C+D)</b>	<b>-4 074</b>	<b>7 876</b>	<b>7 876</b>
Trésorerie nette d'ouverture	31 202	23 236	23 326
Trésorerie nette de clôture	27 128	31 202	31 202

## Etats financiers consolidés au 30 juin 2008

## Variation des capitaux propres

<i>En K€</i>	Nombre d'actions	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Total part du groupe	Minoritaires	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/2006</b>	<b>11 991 165</b>	<b>14 389</b>	<b>20 403</b>	<b>-137</b>	<b>8 619</b>	<b>43 274</b>	<b>462</b>	<b>43 736</b>
Changement de méthodes comptables	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Levées d'options de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur titres auto-détenus	-	-	-	-24	-	-24	-	-24
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	5 158	5 158	28	5 186
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Capitaux propres au 30/06/2007</b>	<b>11 191 165</b>	<b>14 389</b>	<b>20 403</b>	<b>-161</b>	<b>13 377</b>	<b>48 048</b>	<b>490</b>	<b>48 898</b>
<b>Capitaux propres au 31/12/2007 publiés</b>	<b>11 991 165</b>	<b>14 389</b>	<b>20 417</b>	<b>-1 086</b>	<b>19 829</b>	<b>53 549</b>	<b>432</b>	<b>53 981</b>
Changement de méthodes comptables	-	-	-	-	-	-	-	-
Correction d'erreur	-	-	-	-	-3 747	-3 747	-	-3 747
<b>Capitaux propres au 31/12/2007 corrigés</b>	<b>11 991 165</b>	<b>14 389</b>	<b>20 417</b>	<b>-1 086</b>	<b>16 082</b>	<b>49 802</b>	<b>432</b>	<b>50 234</b>
Changement de méthodes comptables	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Levées d'options de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur titres auto-détenus	-	-	-	-580	-	-580	-	-580
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	5 786	5 786	-4	5 782
Variation de périmètre	-	-	-	-	-44	-44	55	11
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Capitaux propres au 30/06/2008</b>	<b>11 191 165</b>	<b>14 389</b>	<b>20 417</b>	<b>-1 666</b>	<b>21 824</b>	<b>54 964</b>	<b>483</b>	<b>55 447</b>

Au 31/12/2007, la société de droit belge FLORIDIENNE NV faisait partie du périmètre de consolidation du groupe AUREA et était consolidée par mise en équivalence. Dans le cadre du contentieux opposant le groupe AUREA et un des principaux actionnaires de FLORIDIENNE, le Tribunal de Nivelles a rendu un jugement défavorable au groupe, ne lui reconnaissant pas la propriété des titres FLORIDIENNE. En conséquence, cette société ne pouvait faire partie du périmètre de consolidation du groupe à la clôture 2007. Aussi, les capitaux propres du groupe ont été corrigés de l'ensemble des impacts résultant de la consolidation de cette société.

Le capital de AUREA est constitué de 11 991 165 actions de 1,2 € entièrement libérées.

# Etats financiers consolidés au 30 juin 2008

## Annexe

AUREA est une société anonyme de droit français, soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés commerciales en France et en particulier aux dispositions du Code de commerce. La société a son siège social 3 avenue Bertie Albrecht à Paris (75008) et est cotée à Paris au compartiment B de l'Eurolist.

Tous les chiffres, sauf précision contraire, sont présentés en milliers d'euros.

### 1. Faits marquants

Le groupe a procédé à l'acquisition de la totalité des titres de la société BHS KUNSTSTOFF AUFBEREITUNGS GmbH, ce compris sa filiale BHS France, a souscrit en totalité à l'augmentation de capital de sa filiale RECYCARBO et ainsi porté son taux de détention à 89%.

Au 31/12/2007, la société de droit belge FLORIDIENNE NV faisait partie du périmètre de consolidation du groupe AUREA et était consolidée par mise en équivalence. Dans le cadre du contentieux opposant le groupe AUREA et un des principaux actionnaires de FLORIDIENNE, le Tribunal de Nivelles a rendu un jugement défavorable au groupe, ne lui reconnaissant pas la propriété des titres FLORIDIENNE. Cette société ne pouvait donc faire partie du périmètre de consolidation du groupe à la clôture 2007. Aussi, les comptes du groupe au 31/12/2007 ont été corrigés de l'ensemble des impacts résultant de la consolidation de cette société et font l'objet d'une présentation comparative dans les comptes et notes annexes au 30/06/2008.

### 2. Principes comptables

#### 2.1. Principes d'établissement des comptes

Du fait de sa cotation dans un pays de l'Union Européenne et conformément au règlement CE n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés du groupe qui sont publiés au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2008 sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), telles qu'adopté dans l'Union Européenne. Il comprend les normes approuvées par l'International Accounting Board (IASB), c'est à dire les normes IFRS, les normes comptables internationales (IAS) et les interprétations émanant de l'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) ou de l'ancien Standing Interpretations Committee (SIC).

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2008 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 "Information Financière Intermédiaire". S'agissant des comptes résumés, ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Les principes comptables appliqués par le groupe au 30/06/2008 sont les mêmes que ceux retenus pour les états financiers consolidés du groupe au 31 décembre 2007.

Les états financiers de AUREA au 30/06/2008 n'intègrent pas les éventuels impacts des normes et interprétations publiées au 30/06/2008, mais dont l'application n'est obligatoire qu'à compter des exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2009.

## 2.2. Règles et méthodes de consolidation

### Périmètre

Les entreprises comprises dans le périmètre de consolidation sont contrôlées exclusivement par le groupe et sont, de ce fait, consolidées suivant la méthode de l'intégration globale. Les titres non consolidés se composent des titres de sociétés ayant vocation à entrer dans le périmètre.

### Ecart d'acquisition

Si le prix d'acquisition d'une entreprise diffère de la quote-part des capitaux propres, la différence est analysée et ventilée dans les postes du bilan appropriés, la partie non-ventilée est reprise en écart d'acquisition si elle est positive et en provision sur acquisition de titres si elle est négative.

## 2.3. Méthodes d'évaluation et de présentation

### Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Les biens acquis en location financement sont enregistrés à l'actif à leur juste valeur ou, si elle est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux en contrepartie d'une dette financière correspondant à la contre-valeur des biens. La redevance de location financement comptabilisée dans les charges de l'exercice est retraitée, pour refléter le remboursement progressif de l'emprunt et la charge financière à taux constant ou variable inhérente à chaque contrat. Les biens acquis en location financement sont amortis sur les mêmes durées que les immobilisations de même nature acquises directement.

- Ecarts d'acquisitions : Les mouvements du 1<sup>er</sup> semestre concernant l'acquisition de la société BHS KUSNTTSTOFF AUFBEREITUNGS GmbH, ce compris sa filiale BHS France, ainsi que l'augmentation de la participation dans la société RECYCARBO. Un test de dépréciation est effectué une fois l'an, à la clôture de l'exercice.
- Immobilisations incorporelles et corporelles : Les amortissements sont calculés suivant le système linéaire ou dégressif, en fonction de la durée de vie prévue, à savoir :
 

Brevets :	Durée de protection
Logiciels et autres immobilisations incorporelles :	1 à 3 ans
Procédés :	10 ans
Constructions :	10 ans
Agencement, aménagement des constructions :	8 ans
Matériels et outillages :	3 à 10 ans
Installations et agencements :	3 à 20 ans
Matériel et mobilier de bureau :	3 à 10 ans
- Immobilisations financières : Les titres de participation non consolidés sont évalués lors de leur entrée dans le groupe à leur valeur d'acquisition ou d'apport. Si cette valeur est supérieure à la valeur d'usage, une provision pour dépréciation est constituée pour la différence. La valeur d'usage est déterminée par référence à la quote-part des capitaux propres que les titres représentent ainsi que par la valeur actuelle de son fonds de commerce.

### Stocks

Les stocks sont évalués au coût d'achat augmenté des frais de transport, suivant la méthode du prix moyen pondéré, ou au coût de production. Si ces valorisations s'avèrent supérieures aux valeurs de marché, une provision pour dépréciation est constituée.

### Clients et autres débiteurs

Les clients et autres débiteurs sont évalués à la valeur nominale. La dépréciation de ces créances est déterminée sur la base d'une analyse individualisée.

### Provisions pour risques et charges

Les obligations au regard des tiers, qu'elles soient légales, réglementaire ou contractuelles, font l'objet d'une provision pour risques et charges dès lors qu'elles existent à la date de la clôture et qu'il est établi qu'elles donneront lieu à une sortie de ressources sans contrepartie équivalente de la part des tiers concernés. Le groupe comptabilise chaque année son engagement relatif aux indemnités de fin de carrière de ses salariés et aux médailles du travail. Le calcul est effectué sur une base actuarielle propre à l'entreprise. Ce passif est partiellement externalisé.

### Emprunts obligataires

Ils sont comptabilisés au coût amorti, selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Ce taux est déterminé après prise en compte des primes de remboursement et des frais d'émission. Les instruments financiers qui contiennent à la fois une composante de dette financière et une composante de capitaux propres sont comptabilisés conformément à la norme IAS 32. La valeur comptable de l'instrument hybride est allouée entre sa composante dette et sa composante capitaux propres, la part capitaux propres étant définie comme la différence entre la juste valeur de l'instrument hybride et la juste valeur attribuée à la composante dette. Cette dernière correspond à la juste valeur d'une dette ayant des caractéristiques similaires, mais ne comportant pas de composante capitaux propres. La composante dette est évaluée selon la méthode du coût amorti sur la durée de vie estimée. Les frais d'émission sont alloués proportionnellement à la composante dette et à la composante capitaux propres. La part à moins de 1 an des dettes financières est classée dans le poste "dettes financières courantes".

### Impôt sur les bénéfices

La charge de l'impôt sur les résultats correspond à l'impôt exigible de chaque entité fiscale consolidée, corrigé de l'impôt différé. Le groupe comptabilise des impôts différés pour l'ensemble des différences temporaires entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs au bilan consolidé.

### Présentation courant / non courant

Les actifs courants sont définis comme les actifs que l'entreprise s'attend à pouvoir réaliser, vendre ou consommer, dans les 12 mois suivant la clôture de l'exercice. Tous les autres actifs sont des actifs non courants.

Les passifs courants sont définis comme les passifs que l'entreprise s'attend à régler dans les 12 mois suivant la clôture de l'exercice. Tous les autres passifs sont des passifs non courants.

## 3. Evènements postérieurs à la clôture

Néant

## 4. Notes au bilan consolidé

### Note 1 : Ecart d'acquisition

<i>En K€</i>	Valeur nette
<b>Valeur au 31/12/2006</b>	<b>6 605</b>
Ecart d'acquisition constatés dans l'exercice	12 563
Autres mouvements	200
Sorties de périmètre	-
<b>Valeur au 31/12/2007 publiée</b>	<b>19 368</b>
Correction d'erreur	-10 953
<b>Valeur au 31/12/2007 corrigée</b>	<b>8 415</b>
Ecart d'acquisition constatés dans l'exercice	2 444
Autres mouvements	-
Sorties de périmètre	-
<b>Valeur au 30/06/2008</b>	<b>10 859</b>

## Note 2 : Immobilisations incorporelles et corporelles

## Immobilisations incorporelles

<i>En K€</i>	Fonds de commerce	Brevets, licences, droits	Total
<b>Valeur brute au 31/12/2006</b>	<b>19</b>	<b>845</b>	<b>864</b>
Acquisitions	-	73	73
Cessions	-	-535	-535
Effets de périmètre et reclassement	-19	21	2
<b>Valeur brute au 31/12/2007</b>	<b>-</b>	<b>405</b>	<b>405</b>
Acquisitions	-	11	11
Cessions	-	-3	-3
Effets de périmètre et reclassement	-	-	-
<b>Valeur brute au 30/06/2008</b>	<b>-</b>	<b>413</b>	<b>413</b>

<i>En K€</i>	Fonds de commerce	Brevets, licences, droits	Total
<b>Amortissements au 31/12/2006</b>	<b>-13</b>	<b>-354</b>	<b>-367</b>
Amortissements de la période	-	-36	-36
Cessions	-	280	280
Effets de périmètre et reclassement	13	-13	-
<b>Amortissements au 31/12/2007</b>	<b>-</b>	<b>-123</b>	<b>-123</b>
Amortissements de la période	-	-21	-21
Cessions	-	-	-
Effets de périmètre et reclassement	-	-	-
<b>Amortissements au 30/06/2008</b>	<b>-</b>	<b>-144</b>	<b>-144</b>

<i>En K€</i>	Fonds de commerce	Brevets, licences, droits	Total
Valeur nette au 31/12/2006	6	491	497
Valeur nette au 31/12/2007	-	282	282
<b>Valeur nette au 30/06/2008</b>	<b>-</b>	<b>266</b>	<b>266</b>

## Immobilisations corporelles

<i>En K€</i>	Terrains	Constructions	Installations techniques, mat. et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
<b>Valeur brute au 31/12/2006</b>	<b>3 166</b>	<b>5 489</b>	<b>28 906</b>	<b>1 148</b>	<b>2 292</b>	<b>41 001</b>
Acquisitions	541	703	1 796	80	53	3 173
Cessions	-	-	-25	-15	-	-40
Effets de périmètres et reclassement	-	-	2 524	84	-1 667	941
<b>Valeur brute au 31/12/2007</b>	<b>3 707</b>	<b>6 192</b>	<b>33 201</b>	<b>1 297</b>	<b>678</b>	<b>45 075</b>
Acquisitions	129	1 297	1 062	75	458	3 021
Cessions	-2	-	-506	-70	-	-578
Effets de périmètres et reclassement	76	796	1 576	358	-169	2 637
<b>Valeur brute au 30/06/2008</b>	<b>3 910</b>	<b>8 285</b>	<b>35 333</b>	<b>1 660</b>	<b>967</b>	<b>50 155</b>

<i>En K€</i>	Terrains	Constructions	Installations techniques, mat. et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
<b>Amortissements au 31/12/2006</b>	<b>-78</b>	<b>-2 806</b>	<b>-13 124</b>	<b>-913</b>	<b>-</b>	<b>-16 921</b>
Amortissements de la période	-7	-249	-2 271	-130	-	-2 657
Cessions	-	-	19	8	-	27
Effets de périmètre et reclassement	-	-	-273	-43	-	-316
<b>Amortissements au 31/12/2007</b>	<b>-85</b>	<b>-3 055</b>	<b>-15 649</b>	<b>-1 078</b>	<b>-</b>	<b>-19 867</b>
Amortissements de la période	-9	-116	-1 355	-364	-	-1 844
Cessions	-	-	39	20	-	59
Effets de périmètre et reclassement	-	-304	-1 198	-174	-	-1 676
<b>Amortissements au 30/06/2008</b>	<b>-94</b>	<b>-3 475</b>	<b>-18 163</b>	<b>-1 596</b>	<b>-</b>	<b>-23 328</b>

<i>En K€</i>	Terrains	Constructions	Installations techniques, mat. et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
Valeur nette au 31/12/2006	3 088	2 683	15 782	235	2 292	24 080
Valeur nette au 31/12/2007	3 622	3 137	17 552	219	678	25 208
<b>Valeur nette au 30/06/2008</b>	<b>3 816</b>	<b>4 810</b>	<b>17 170</b>	<b>64</b>	<b>967</b>	<b>26 827</b>

<i>En K€</i>	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette
Dont location financement au 31/12/2006	7 032	1 485	5 547
Dont location financement au 31/12/2007	6 874	1 707	5 167
<b>Dont location financement au 30/06/2008</b>	<b>6 874</b>	<b>1 904</b>	<b>4 970</b>

### Note 3 : Actifs financiers non courants

#### Participations dans les entreprises associées

<i>En K€</i>	Au 31/12/2007 publié	Correction d'erreur	Au 31/12/2007 corrigé	Augmentations	Diminutions	Au 30/06/2008
FLORIDIENNE	22 538	-22 538	-	-	-	-
<b>Total participations détenues</b>	<b>22 538</b>	<b>-22 538</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### Titres de participation non consolidés

<i>En K€</i>	Au 31/12/2007 publié	Correction d'erreur	Au 31/12/2007 corrigé	Augmentations	Diminutions	Au 30/06/2008
FLORIDIENNE	-	29 743	29 743	136	26 194	3 685
<b>Total participations détenues</b>	<b>-</b>	<b>29 743</b>	<b>29 743</b>	<b>136</b>	<b>26 194</b>	<b>3 685</b>

#### Autres immobilisations financières

<i>En K€</i>	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Dépôts et cautionnements versés	294	271	336
Autres créances immobilisées	-	-	-
<b>Total autres actifs financiers</b>	<b>294</b>	<b>271</b>	<b>336</b>

### Note 4 : Stocks

<i>En K€</i>	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Huiles et produits dérivés	977	2 512	2 376
PVC	2 461	368	1 255
Caoutchouc et produits dérivés	976	925	876
Autres	-	-	5
<b>Total stocks</b>	<b>4 414</b>	<b>3 804</b>	<b>4 512</b>

### Note 5 : Clients et autres débiteurs

<i>En K€</i>	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Créances clients et comptes rattachés	15 494	12 487	8 305
Etat, organismes sociaux	3 906	1 995	3 282
Créances diverses	27 909	905	742
Charges constatées d'avance	142	95	97
Comptes de régularisation actif	-	-	-
<b>Total clients et autres débiteurs</b>	<b>47 451</b>	<b>15 481</b>	<b>12 426</b>

## Note 6 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>En K€</i>	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Valeurs mobilières de placement	25 398	19 220	29 820
Disponibilités	4 494	1 785	1 574
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>29 892</b>	<b>21 005</b>	<b>31 394</b>
Concours bancaires CT ( <i>cf. note 8</i> )	-2 764	-141	-192
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>27 128</b>	<b>20 864</b>	<b>31 202</b>

## Note 7 : Provisions pour risques et charges

<i>En K€</i>	Ouverture au 01/01/2008	Effet de périmètre et reclassement	Dotations	Reprises		Clôture au 30/06/2008
				Utilisations	Devenues sans objet	
<i>Passifs non courants :</i>						
Destruction Four	100	-	-	-	-	100
Autres	96	411	90	-173	-	424
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>196</b>	<b>411</b>	<b>90</b>	<b>-173</b>	<b>-</b>	<b>524</b>
<b>Engagements pour indemnités de fin de carrière</b>	<b>928</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>961</b>
<i>Passifs courants :</i>						
Destruction Déchets	166	48	4	-182	-	36
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>166</b>	<b>48</b>	<b>4</b>	<b>-182</b>	<b>-</b>	<b>36</b>

## Note 8 : Dettes financières

<i>En K€</i>	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<i>Passifs non courants :</i>			
Dettes auprès des établissements bancaires	2 456	1 819	2 268
Autres emprunts et dettes assimilées	39 404	2 064	40 938
Comptes courants actionnaires	-	-	-
Autres dettes	-	-	-
<b>Emprunts portant intérêts</b>	<b>41 860</b>	<b>3 883</b>	<b>43 206</b>
<i>Passifs courants :</i>			
Dettes auprès des établissements bancaires	4 253	818	1 198
Autres emprunts et dettes assimilées	1 894	838	1 391
Comptes courants actionnaires	13	-	1
Autres dettes	-	-	-
<b>Partie à court terme des emprunts portant intérêts</b>	<b>6 160</b>	<b>1 656</b>	<b>2 590</b>
<b>Total des dettes financières</b>	<b>48 020</b>	<b>5 539</b>	<b>45 796</b>

<i>En K€</i>	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Total des dettes financières	48 020	5 539	45 796
Trésorerie et équivalents de trésorerie ( <i>cf. note 6</i> )	-29 892	-21 005	-31 394
<b>Endettement net</b>	<b>18 128</b>	<b>-15 466</b>	<b>14 402</b>

<i>En K€</i>	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Autres emprunts	3 945	2 496	3 274
<b>Total des emprunts</b>	<b>3 945</b>	<b>2 496</b>	<b>3 274</b>
Concours bancaires CT	2 764	141	192
<b>Total dettes auprès des établissements bancaires</b>	<b>6 709</b>	<b>2 637</b>	<b>3 466</b>

## Note 9 : Echancier des dettes

<i>En K€</i>	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Part à 1 an au plus	6 160	1 656	2 590
Part exigible de 1 à 5 ans	41 860	3 883	43 206
Part exigible au-delà de 5 ans	-	-	-
<b>Total dettes</b>	<b>48 020</b>	<b>5 539</b>	<b>45 796</b>

## Note 10 : Fournisseurs et autres créditeurs

En K€	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Fournisseurs et comptes rattachés	9 195	7 946	7 424
Etat et organismes sociaux	3 933	2 611	2 352
Créditeurs divers	-	20	-
Dettes diverses	487	1 196	886
Comptes de régularisation passif	399	177	418
<b>Total fournisseurs et autres créditeurs</b>	<b>14 014</b>	<b>11 950</b>	<b>11 080</b>

## 5. Notes au compte de résultat consolidé

## Note 11 : Résultat par action

En K€	Résultat net	Nombre d'actions	Résultat par action
Résultat par action au 31/12/2007 publié	8 846	11 991 165	0,74 €
OCEANE	724	1 803 272	
Résultat net dilué par action au 31/12/2007 publié	9 570	13 794 437	0,69 €
Résultat par action au 31/12/2007 corrigé	7 471	11 991 165	0,62 €
OCEANE	724	1 803 272	
Résultat net dilué par action au 31/12/2007 corrigé	8 196	13 794 437	0,59 €
Résultat par action au 30/06/2008	5 786	11 991 165	0,48 €
OCEANE	827	1 718 107	
Résultat net dilué par action au 30/06/2008	6 613	13 709 272	0,48 €

## 6. Liste des sociétés consolidées au 30/06/2008

Sociétés françaises		
AUREA	PARIS 8 <sup>ème</sup>	Société mère
COMPAGNIE FRANCAISE ECO HUILE	Lillebonne	100%
ROLL GOM	Tilloy les Mofflaines	100%
RULO France	Pont sur Yonne	100%
RECYCARBO	Lavelanet	89%
BROPLAST	Izernore	100%
BHS (1)	Sarreguemines	100%
Sociétés étrangères		
RULO (Belgique)	Herinnes lez Pecq	80%
BHS Kunststoff Aufbereitungs GmbH (1)	Blieskastel Bockweiler	100%

(1) Acquisitions de la période

# Etats financiers consolidés au 30 juin 2008

## Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Mesdames, Messieurs,

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

- L'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société AUREA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés 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 notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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.

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 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 condensés résumés.

Paris et Bry sur Marne, le 22 septembre 2008

Les commissaires aux comptes

Philippe JOUBERT

Pour le Cabinet Gilles HUBERT  
Gilles HUBERT



Groupe européen dédié au développement durable

Société Anonyme au capital de 14 389 398 €  
Siège social : 3, Avenue Bertie Albrecht – 75008 Paris  
RCS Paris B 562 122 226

[www.aurea-france.com](http://www.aurea-france.com)

