



THE SOLE MANUFACTURER OF *FARWIND* TURBINES

L'éolien visionnaire

Résultats annuels 2011

02 mai 2012



I. FAITS MARQUANTS

LE RESULTAT DE L'APPEL D'OFFRES DANS LES DOM ET DES CONDITIONS DE MARCHES DEGRADEES PLACENT VERGNET DANS UNE SITUATION FINANCIERE DIFFICILE

II. ACTIVITE ET RÉSULTATS ANNUELS 2011

DES RESULTATS FORTEMENT IMPACTES PAR LA BAISSSE D'ACTIVITÉ

III. PERSPECTIVES 2012

NEGOCIATIONS EN COURS POUR ASSURER LE FINANCEMENT DE L'ACTIVITE

REDEFINITION D'UN MODELE ECONOMIQUE PERENNE





FAITS MARQUANTS

**L'APPEL D'OFFRES DANS LES DOM ET
DES CONDITIONS DE MARCHES
DEGRADEES PLACENT VERGNET DANS
UNE SITUATION FINANCIERE DIFFICILE**

Faits marquants

Publication de l'appel d'offres gouvernemental pour les DOM

- **Février 2012 : attribution des lots avec 1 an de retard**
- **7 projets attribués (concernant les DOM cycloniques)**
 - ▶ 3 projets gagnés par Vergnet (2 projets en Guadeloupe et 1 à la Martinique)
 - ▶ 17 éoliennes GEV HP de 1 MW et 9 GEV MP de 275 kW, soit 19,5 MW, inférieurs aux 45 MW attendus
- **Contradiction non anticipée par le gouvernement entre les lois Littoral et Grenelle 2**
 - ▶ Remise en cause pour une durée indéterminée de la possibilité de construction des centrales
- **Conséquences pour Vergnet**
 - ▶ Absence d'activité en 2012
 - ▶ Aucune visibilité sur la réalisation des projets

→ Cette situation place le Groupe dans une situation financière difficile et remet en cause la valorisation de certains actifs

Faits marquants

Eolien : des conditions de marchés dégradées en 2011

- **Concurrence exacerbée liée à la réduction du nombre de projets et au surstock de certains opérateurs traditionnels**
 - ▶ Concerne les marchés non cycloniques du Farwind
- **Un contexte nouveau lié à la crise financière**
 - ▶ Recentrage de la clientèle (compagnies d'électricité) sur le court terme
 - ▶ Nouvelles difficultés d'accès au financement des projets
 - ▶ Très forte réduction des études, préalables au développement des projets Farwind
- **Apparition d'une nouvelle concurrence avec la baisse du coût du solaire photovoltaïque**
- **Démarrage lent du Proxwind**
 - ▶ Fortes contraintes administratives sur ces nouveaux marchés (Italie...)
 - ▶ Le marché UK est à ce jour le plus dynamique

→ **Prise de commande très réduite sur l'exercice 2011 : 12 GEV MP**

Faits marquants

Eolien : achèvement de la phase I du projet Ashegoda

● Phase I : fourniture et installation d'une sous station et de 30 MW (30 GEV HP 1 MW)

- ▶ Construction achevée en décembre 2011
- ▶ Mise en service effectuée - 16 000 MWh injectés sur le réseau
- ▶ Processus de réception des travaux en cours

● Phase II et III : accord de sous traitance avec Alstom

- ▶ Lancement opérationnel au T4 2011
- ▶ Travaux de génie civil en cours de réalisation par Vergnet
- ▶ Expédition des 1ers éléments par Alstom fin 2011
- ▶ Mise en service des phases II et III attendue au 1^{er} semestre 2013



Faits marquants

Activité Eau-Solaire : ralentissement ponctuel en 2011

● Eau

- ▶ Décalage de plusieurs contrats sur 2012 (1,0 M€ de CA)
 - Lié notamment au décalage d'adjudication de contrats par la Banque Africaine de Développement (BAD) située à Tunis
- ▶ Développement d'une nouvelle pompe adaptée au marché asiatique
 - Novéa 3

● Solaire

- ▶ Activité plus faible que prévue (-1,3 M€ de CA comparé à l'exercice précédent)
 - Nette baisse de la prise de commandes au cours de l'exercice



Faits marquants

Entrée au capital du FSI et de Nass&Wind en mai 2011

- **Apport de 18 M€**

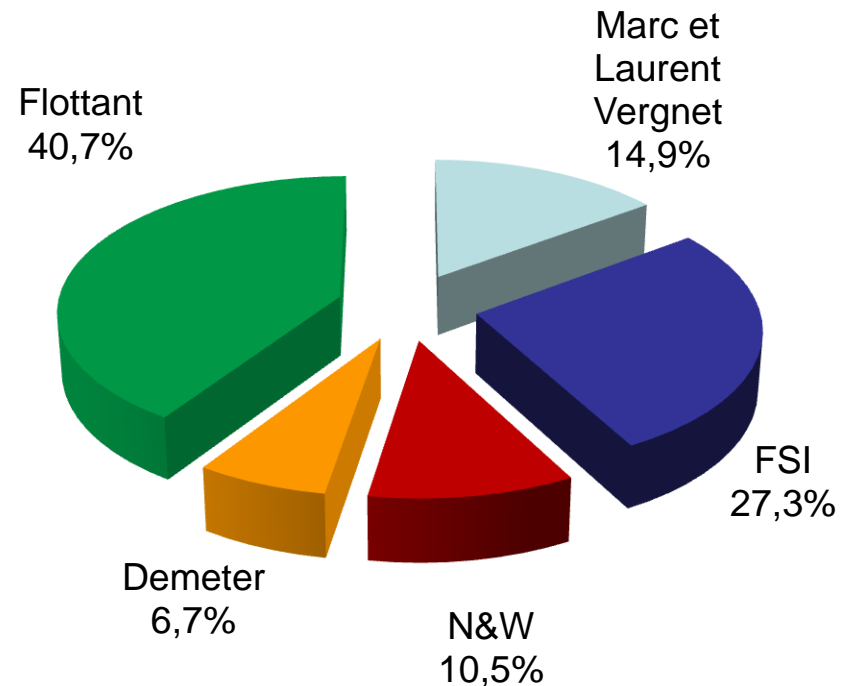
- ▶ Augmentation de capital : 10,8 M€
- ▶ Obligations convertibles : 7,2 M€

- **Représentation du FSI et de Nass&Wind au conseil d'administration**

- **FSI : actionnaire de référence de Vergnet**

- **Nass&Wind : renforcement du partenariat pour le développement de l'éolienne Winflo**

Répartition du capital post opération
(fully diluted)

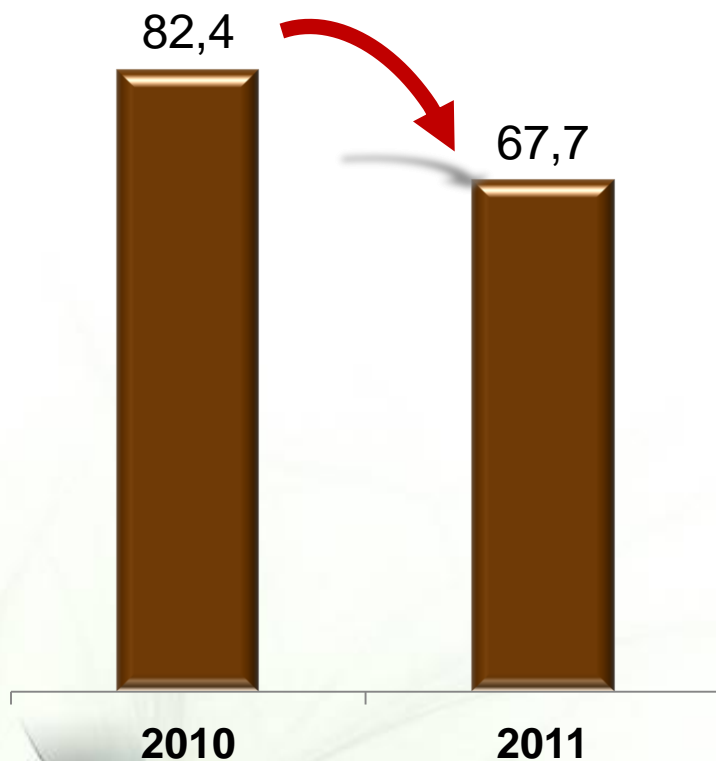




ACTIVITE ET RESULTATS ANNUELS 2011
DES RESULTATS FORTEMENT IMPACTES
PAR LA BAISSSE D'ACTIVITÉ

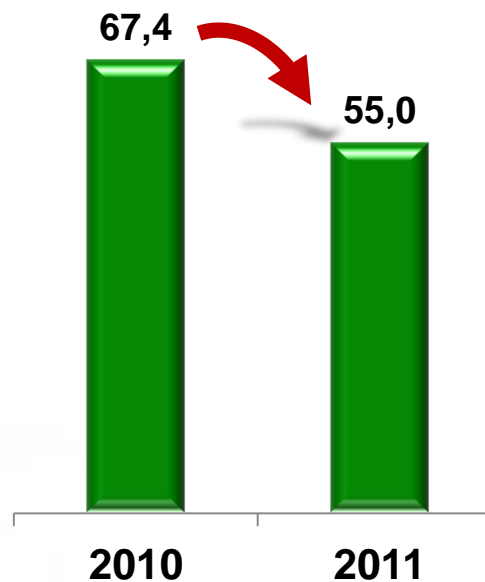
2011 : activité et résultats fortement impactés

Chiffre d'affaires 2011*
(en M€)

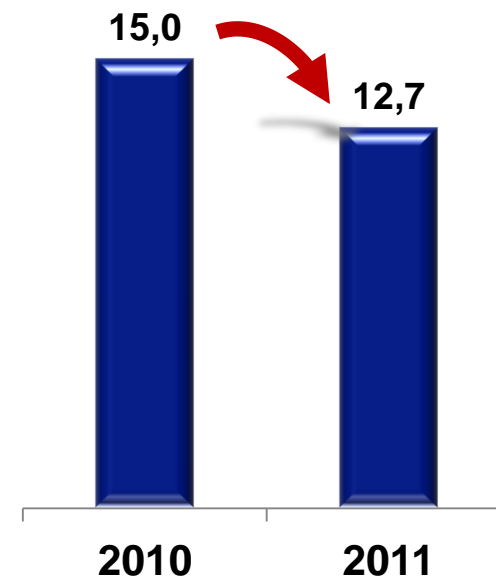


→ **Livraisons 2011 : équivalent de 30 MP et 21 HP**
(contre 37 MP et 26 HP en 2010).

Pôle Eolien



Pôle Eau-Solaire



Compte de résultat

En M€	2011*	% du CA	2010	% du CA
Chiffre d'affaires	67,7		82,4	
<i>dont CA pôle Eolien</i>	55,0	81,2%	67,4	81,8%
<i>dont CA pôle Eau-Solaire</i>	12,7	18,8%	15,0	18,2%
Autres produits d'exploitation	5,2		2,3	
Achats consommés	(38,9)		(50,4)	
Charges de personnel	(15,9)		(14,6)	
Autres charges d'exploitation	(18,6)		(19,5)	
Impôts et taxes	(1,3)		(0,8)	
Dotations aux amort. et provisions	(7,8)		(5,9)	
Résultat d'exploitation	(9,6)		(6,6)	
<i>dont REX pôle Eolien</i>	(10,9)		(8,4)	
<i>dont REX pôle Eau-Solaire</i>	1,3		1,8	
Résultat financier	(0,8)		0,0	
Résultat courant	(10,4)		(6,6)	
Résultat exceptionnel	(6,8)		(0,3)	
Impôt sur les bénéfices	(1,6)		0,0	
Résultat net (part du groupe)	(18,9)		(6,8)	

Commentaires

Pôle Eolien :

- Impact du projet éthiopien sur le niveau de marge
- Niveau de marge insuffisant pour couvrir les coûts de structure et de développement
- Perte exceptionnelle : dépréciation d'actifs sur la GEV HP + restructuration
- Impôts : limitation des impôts différés actifs aux impôts différés passifs

Pôle Eau-Solaire :

- REX en recul en raison de la baisse d'activité Solaire

En M€	31/12/2011*	31/12/2010
Immobilisations	5,4	14,0
Stocks	12,3	15,4
Créances clients	41,3	37,1
Autres créances	7,2	9,9
Trésorerie	7,8	4,6
Actif	74,0	81,0
Capitaux propres et autres fonds propres	4,9	14,0
Provisions	5,5	4,2
Obligations convertibles	9,0	0,0
Dettes financières	1,0	1,1
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	12,3	19,4
Autres dettes	41,3	42,2
Passif	74,0	81,0

Commentaires

- Immobilisations : incidence des dépréciations d'actifs
- Créances clients / Autres dettes : incidence du projet éthiopien
- Capitaux propres : impactés par les résultats de l'exercice, après augmentation de capital
- Obligations convertibles : inclut la prime de non conversion et les intérêts courus

Tableau des flux de trésorerie

En M€	2011*	2010
CAF	(5,8)	(3,4)
Variation du BFR	(6,5)	(3,5)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(12,3)	(6,9)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	(1,4)	(4,6)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	17,0	(1,8)
Trésorerie à l'ouverture	4,6	17,9
Trésorerie de clôture	7,8	4,6

Commentaires

- Flux de trésorerie lié à l'activité impacté par le niveau de REX et la variation du BFR sur le projet Ashegoda
- Forte réduction des investissements : fin des programmes de développement et d'industrialisation
- L'opération financière avec le FSI et Nass & Wind explique le flux de trésorerie lié aux opérations de financement



PERSPECTIVES 2012

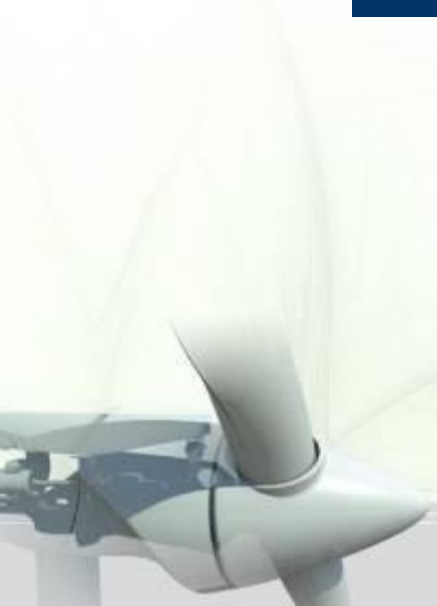
**NEGOCIATIONS EN COURS POUR ASSURER
LE FINANCEMENT DE L'ACTIVITE**

**REDEFINITION D'UN MODELE ECONOMIQUE
PERENNE**

2012 : exécution prévisionnelle du carnet de commandes du pôle éolien

Carnet de commandes au 31/12/11

	Livraisons 2012	Livraisons 2013 ...	Total
GEV MP	16 à 17	10 à 9	26 unités
Ashegoda	56 à 65 MW	15 à 6 MW	71 MW



Perspectives

- **Négociations en cours avec les principaux partenaires financiers et industriels visant à assurer le financement de l'activité sur l'exercice 2012**
 - ▶ Prorogation de concours court terme d'un montant de 5,0 M€ venant progressivement à échéance au 30 septembre 2012
 - ▶ Redéfinition des conditions financières de réalisation du projet Ashegoda
- **Réflexions visant à redéfinir un modèle économique du pôle éolien pour pérenniser son activité dans un contexte de faible demande et de concurrence accrue**

→ Vergnet communiquera dès que possible l'état d'avancement de ses recherches

Prochains rendez-vous

- 28 juin 2012 : Assemblée générale mixte
- 26 juillet 2012 : Chiffre d'affaires 1er semestre 2012



- **Hervé Peyronnet**
Directeur Administratif et Financier
Tél : 02.38.52.35.60
investisseurs@vergnet.fr



- Relations analystes/investisseurs
Jean-Yves Barbara
jybarbara@actifin.fr
- Relations Presse
Jennifer Jullia
jjullia@actifin.fr