

VERGNET S.A.

Comptes consolidés semestriels au 30 juin 2011 - Bilan

En k€	Note	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
		Net	Net	Net
Ecarts d'acquisition				
Immobilisations incorporelles	4.1	6 026	6 449	6 089
Immobilisations corporelles	4.1	6 996	7 420	7 509
Titres de participations	4.2.1	-	-	-
Titres mis en équivalence	4.2.2	-	13	-
Autres immobilisations financières	4.2.3	410	438	387
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		<b>13 432</b>	<b>14 320</b>	<b>13 985</b>
Stocks et en cours		13 559	14 905	15 368
Créances clients et comptes rattachés		39 770	23 446	37 081
Autres créances	4.3	7 335	10 842	9 915
Valeurs mobilières de placement	4.4	2 841	3 391	2 066
Disponibilités		9 016	4 678	2 596
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		<b>72 521</b>	<b>57 262</b>	<b>67 026</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>85 953</b>	<b>71 582</b>	<b>81 011</b>
Capital	4.5	12 058	8 548	8 548
Primes		6 970	4 976	4 977
Réserves consolidées		1 998	4 242	4 241
Ecarts de réévaluation				
Ecarts de conversion		19	(1)	4
Résultat consolidé		(6 608)	(3 911)	(6 802)
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	4.6	<b>14 437</b>	<b>13 854</b>	<b>10 968</b>
Ecart d'acquisition négatif				
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>	4.7	<b>56</b>	<b>163</b>	<b>37</b>
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>	4.8	<b>2 802</b>	<b>3 259</b>	<b>3 044</b>
<b>PROV.RISQUES ET CHARGES</b>		<b>4 639</b>	<b>3 824</b>	<b>4 207</b>
Obligations convertibles	4.9	8 682		
Emprunts et dettes financières diverses	4.10	5 366	1 834	1 154
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		9 322	9 999	19 431
Autres dettes		40 649	38 649	42 170
<b>DETTES</b>		<b>64 019</b>	<b>50 482</b>	<b>62 755</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>85 953</b>	<b>71 582</b>	<b>81 011</b>

VERGNET S.A.

Comptes consolidés semestriels au 30 juin 2011 - Compte de résultat

En k€	Note	30/06/2011 (6 mois)	30/06/2010 (6 mois)	31/12/2010 (12 mois)
Chiffre d'affaires	5.1	38 122	24 642	82 354
Autres produits d'exploitation	5.4	2 708	659	2 317
Achats consommés		(21 799)	(11 778)	(50 445)
Charges de personnel	5.5	(8 530)	(6 831)	(14 588)
Autres charges d'exploitation		(9 975)	(6 998)	(19 483)
Impôts et taxes		(765)	(388)	(845)
Dotations aux amortissements et provisions		(4 188)	(2 877)	(5 935)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	5.2	<b>(4 427)</b>	<b>(3 571)</b>	<b>(6 625)</b>
Résultat sur opérations en commun				
Produits financiers		152	133	458
Charges financières		(548)	(93)	(411)
<b>RESULTAT FINANCIER</b>		<b>(396)</b>	<b>40</b>	<b>47</b>
<b>RESULT.COURANT SOC.INT.</b>		<b>(4 823)</b>	<b>(3 531)</b>	<b>(6 578)</b>
Produits exceptionnels		252	50	156
Charges exceptionnelles		(230)	(293)	(410)
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>		<b>22</b>	<b>(243)</b>	<b>(254)</b>
Impôts sur les bénéfices	5.6	(1 788)	(127)	24
<b>RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES</b>		<b>(6 589)</b>	<b>(3 901)</b>	<b>(6 808)</b>
Quote part de résultat soc. M.E.Q.		-	-	-
<b>RESULTAT AVANT AMORTISSEMENT ECART ACQUISITION</b>		<b>(6 589)</b>	<b>(3 901)</b>	<b>(6 808)</b>
Amortissement écart d'acquisition		3	-	-
<b>RESULTAT ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>(6 586)</b>	<b>(3 901)</b>	<b>(6 808)</b>
Part revenant aux minoritaires		22	10	(6)
<b>RESULTAT NET GROUPE</b>		<b>(6 608)</b>	<b>(3 911)</b>	<b>(6 802)</b>
Résultat par action (en euros)		(0,93)	(0,60)	(1,03)
Résultat dilué par action (en euros)		(0,93)	(0,60)	(1,03)

VERGNET S.A.

Comptes consolidés semestriels au 30 juin 2011 - Tableau des flux de trésorerie

En k€	30/06/2011 (6 mois)	30/06/2010 (6 mois)	31/12/2010 (12 mois)
<b>RESULTAT NET</b>	<b>(6 608)</b>	<b>(3 911)</b>	<b>(6 802)</b>
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	22	10	(6)
Quote part dans résultat sociétés en équivalence	-	-	-
Avances conditionnées et subventions virées au résultat	-	(1)	-
Dotations aux amortissements et provisions	2 783	2 088	4 971
Reprises des amortissements et provisions	(758)	(736)	(1 397)
Plus et moins values de cession	(4)	(36)	(64)
Impôts différés	1 780	76	(133)
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>(2 785)</b>	<b>(2 510)</b>	<b>(3 431)</b>
Variation de stock	1 809	1 600	1 137
Transferts de charges à répartir	-	-	-
Variation des créances clients et comptes rattachés	(2 703)	(7 116)	(20 751)
Variation des autres créances	1 956	(1 535)	(519)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(10 054)	2 829	12 268
Variation des autres dettes	(1 461)	847	4 397
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>(10 453)</b>	<b>(3 375)</b>	<b>(3 468)</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>(13 238)</b>	<b>(5 885)</b>	<b>(6 899)</b>
Décaissements / acquisition immobilisations incorporelles	(535)	(1 157)	(1 378)
Décaissements / acquisition immobilisations corporelles	(723)	(2 115)	(3 248)
Encaissements / cession d'immobilisations corp et incorp	195	45	59
Décaissements / acquisition immobilisations financières	(26)	(156)	(132)
Encaissements / cession immobilisations financières	7	-	75
Incidence des variations de périmètre	-	-	-
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(1 082)</b>	<b>(3 383)</b>	<b>(4 624)</b>
Augmentation de capital ou apports	10 481	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-	-	-
Dividendes versés aux minoritaires	-	-	(110)
Variation des autres fonds propres	(242)	74	(141)
Encaissements provenant d'emprunts	7 200	-	-
Remboursement d'emprunts	(203)	(1 354)	(1 541)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>17 236</b>	<b>(1 280)</b>	<b>(1 792)</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>2 916</b>	<b>(10 548)</b>	<b>(13 315)</b>
Incidences des variations de taux de change	(17)	26	(4)
TRESORERIE A L'OUVERTURE	4 589	17 908	17 908
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>7 488</b>	<b>7 386</b>	<b>4 589</b>

GROUPE VERGNET

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

DU 30 JUIN 2011

## TABLE DES MATIERES

<b>1</b>	<b>REFERENTIEL ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION .....</b>	<b>6</b>
<b>2</b>	<b>FAITS CARACTERISTIQUES ET EVENEMENTS POSTERIEURS .....</b>	<b>6</b>
<b>3</b>	<b>PERIMETRE DE CONSOLIDATION .....</b>	<b>7</b>
<b>4</b>	<b>INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN CONSOLIDE .....</b>	<b>9</b>
4.1	<i>Immobilisations incorporelles et corporelles .....</i>	<i>9</i>
4.2	<i>Immobilisations financières .....</i>	<i>11</i>
4.3	<i>Autres créances.....</i>	<i>13</i>
4.4	<i>Valeurs mobilières de placement.....</i>	<i>13</i>
4.5	<i>Capital social.....</i>	<i>14</i>
4.6	<i>Variation des capitaux propres consolidés .....</i>	<i>15</i>
4.7	<i>Intérêts minoritaires .....</i>	<i>16</i>
4.8	<i>Autres fonds propres.....</i>	<i>16</i>
4.9	<i>Obligations convertibles .....</i>	<i>17</i>
4.10	<i>emprunts et dettes financières .....</i>	<i>18</i>
<b>5</b>	<b>AUTRES INFORMATIONS .....</b>	<b>19</b>
5.1	<i>Ventilation du chiffre d'affaires par nature et par secteur .....</i>	<i>19</i>
5.2	<i>Ventilation du résultat d'exploitation par secteur .....</i>	<i>20</i>
5.3	<i>Ventilation des immobilisations.....</i>	<i>21</i>
5.4	<i>Détail des autres produits d'exploitation.....</i>	<i>22</i>
5.5	<i>Effectifs .....</i>	<i>22</i>
5.6	<i>Impôt sur les bénéfices.....</i>	<i>23</i>
5.7	<i>Engagements hors bilan .....</i>	<i>24</i>

## 1 REFERENTIEL ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés intermédiaires portant sur la période de six mois close le 30 juin 2011 de Vergnet SA (la Société) ont été préparés conformément à la recommandation n°99.R.01 du 18 mars 1999.

S'agissant de comptes résumés, ils doivent être lus en relation avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Les comptes sont établis selon les normes comptables françaises.

## 2 FAITS CARACTERISTIQUES ET EVENEMENTS POSTERIEURS

L'assemblée générale mixte du 25 mai 2011 a voté les résolutions qui ont permis l'entrée dans le capital de la Société du Fonds Stratégique d'Investissement (FSI) et de Nass&Wind SAS. Cette opération a été réalisée le 25 mai 2011 sous la forme d'une augmentation de capital réservée pour 10.800 k€ et d'une émission d'obligations convertibles en actions à échéance 31 décembre 2015 pour 7.200 k€ (cf. notes 0 et 4.9 ci-dessous).

Aucun évènement significatif postérieur à la clôture semestrielle du 30 juin 2011 susceptible d'avoir un impact sur les comptes intermédiaires n'est intervenu au 13 octobre 2011, date d'arrêt des comptes consolidés intermédiaires par le Conseil d'administration.

### 3 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

La liste des sociétés consolidées au 30 juin 2011 est présentée dans le tableau ci-dessous :

Sociétés	Pays	Méthode	% d'intérêts 30/06/11	% d'intérêts 30/06/10	% d'intérêts 31/12/10
<b>Secteur Eolien</b>					
VERGNET SA Siren : 348 134 040	France	Mère			
AEROCOMPOSIT OCCITANE Sàrl Siren : 423 072 958	France	IG	100,00	100,00	100,00
VERGNET CARAÏBES Sàrl Siren : 385 186 010	France (Guadeloupe)	IG	100,00	100,00	100,00
VERGNET OCEAN INDIEN Sàrl Siren : 442 860 714	France (La Réunion)	IG	100,00	100,00	100,00
VERGNET PACIFIC Sàrl Siren : 599 472 001	France (Nlle Calédonie)	IG	100,00	100,00	100,00
ENERGIES 21	Maroc	IG	97,90	97,90	97,90
HARMATTAN Siren : 501 587 791	France	IG	100,00	100,00	100,00
VERGNET WIND ENERGY LIMITED	Nigéria	IG	100,00	100,00	100,00
VERGNET AMERICAS CORP.	USA	IG	100,00	N/A	100,00

Sociétés	Pays	Méthode	% d'intérêts 30/06/11	% d'intérêts 30/06/10	% d'intérêts 31/12/10
<b>Secteur Hydraulique</b>					
VERGNET HYDRO S.A.S. Siren : 440 355 170	France	IG	100,00	100,00	100,00
SAHER	Côte d'Ivoire	IG	52,00	52,00	52,00
FASO HYDRO	Burkina Faso	IG	95,88	60,00	60,00
HYDROCA	République Centrafricaine	IG	76,00	76,00	76,00
VERGNET NIGER	Niger	IG	70,00	70,00	70,00
VERGNET BURKINA	Burkina Faso	IG	100,00	N/A	100,00

L'accroissement du pourcentage d'intérêt dans la société Faso Hydro provient d'une augmentation de capital de la société uniquement souscrite par Vergnet Hydro au cours du premier semestre 2011.

Sociétés	Pays	Méthode	% d'intérêts 30/06/11	% d'intérêts 30/06/10	% d'intérêts 31/12/10
<b>Secteur Solaire</b>					
PHOTALIA S.A.S. Siren : 487 748 477	France	IG	100,00	100,00	100,00

(IG = intégration globale, MEE = mise en équivalence)



## 4 INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN CONSOLIDE

### 4.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

#### 4.1.1 ACQUISITIONS ET CESSIONS

En k€	31/12/10	Acquisitions	Cessions ou mise au rebut	Reclas.	Ecart de conversion	Incidences des variations de périmètre	30/06/11
<b>Incorporelles</b>	<b>8.934</b>	<b>532</b>					<b>9.467</b>
- Frais de développement	5.596			3.116			8.712
- Concessions, brevets, logiciels	705	10					715
- Fonds de commerce	9						9
- Autres immo. Incorp.	2.624	522		(3.116)			30
<b>Corporelles</b>	<b>13.421</b>	<b>843</b>	<b>239</b>		<b>(8)</b>	<b>(1)</b>	<b>14.015</b>
- Terrains	184		161				23
- Constructions	473						473
- Inst. Tech. Mat. Outil.	8.795	707	37	238	(2)	(1)	9.700
- Autres immo. Corp.	3.969	136	41	(238)	(6)		3.820
<b>Total Valeurs brutes</b>	<b>22.355</b>	<b>1.375</b>	<b>239</b>		<b>(8)</b>	<b>(1)</b>	<b>23.482</b>

Les frais de recherche et développement comptabilisés en charges du premier semestre 2011 représentent 1.833 k€, 2.343 k€ au titre du premier semestre 2010.

Les immobilisations corporelles présentées ci-dessus incluent les immobilisations financées par des contrats de location-financement. Les données relatives à ces contrats sont les suivantes :

En k€	31/12/10	Acquisitions	Cessions ou mise au rebut	Ecart de conversion	Incidences des variations de périmètre	30/06/11
- Inst. Tech. Mat. Outil.	163	50				213
- Autres immo. Corp.	886	70				956
<b>Total Valeurs brutes</b>	<b>1.049</b>	<b>120</b>				<b>1.169</b>

#### 4.1.2 AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

En k€	31/12/10	Dotations	Diminutions	Ecart de conversion	Incidences des variations de périmètre	30/06/11
<b>Incorporelles</b>	<b>2.845</b>	<b>596</b>				<b>3.441</b>
- Frais de développement	2.272	560				2.832
- Concessions, brevets, logiciels	564	36				600
- Fonds de commerce	9					9
- Autres immo. Incorp.	-					-
<b>Corporelles</b>	<b>5.912</b>	<b>1.156</b>	<b>49</b>		<b>(1)</b>	<b>7.019</b>
- Terrains	-					-
- Constructions	205	20				225
- Inst. Tech. Mat. Outil.	4.051	756	26		(1)	4.781
- Autres immo. Corp.	1.656	380	23			2.013
<b>Total amort. &amp; prov.</b>	<b>8.757</b>	<b>1.752</b>	<b>49</b>		<b>(1)</b>	<b>10.460</b>

La valeur nette des immobilisations incorporelles et corporelles relatives au programme GEV HP 1 MW représente 8.709 k€ au 30 juin 2011, 9.100 k€ au 31 décembre 2010.

Les données relatives aux immobilisations financées par contrats de location- financement incluses dans les immobilisations corporelles présentées ci-dessus, sont les suivantes :

En k€	31/12/10	Dotations	Diminutions	Ecart de conversion	Incidences des variations de périmètre	30/06/11
- Inst. Tech. Mat. Outil.	76	7				83
- Autres immo. Corp.	437	105				541
<b>Total amort. &amp; prov.</b>	<b>513</b>	<b>112</b>				<b>624</b>

## 4.2 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

### 4.2.1 TITRES DE PARTICIPATION

#### 4.2.1.1 ACQUISITIONS ET CESSIONS

En k€	31/12/10	Variation de périmètre	Augmentations	Diminutions	Ecart de conversion	30/06/11
- Autres participations < à 20%	12					12
<b>Total Valeurs brutes</b>	<b>12</b>					<b>12</b>

#### 4.2.1.2 DEPRECIATIONS

En k€	31/12/10	Variation de périmètre	Dotations	Reprises	Ecart de conversion	30/06/11
- Autres participations < à 20%	12					12
<b>Total dépréciations</b>	<b>12</b>					<b>12</b>

## 4.2.2 TITRES MIS EN EQUIVALENCE

Néant.

## 4.2.3 AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

## 4.2.3.1 ACQUISITIONS ET CESSIONS

En k€	31/12/10	Variation de périmètre	Augmentations	Diminutions	Ecart de conversion	30/06/11
- Créances rattachées à des participations	-					-
- Autres immobilisations financières	393		25	8		410
<b>Total Valeurs brutes</b>	<b>393</b>		<b>25</b>	<b>8</b>		<b>410</b>

## 4.2.3.2 DEPRECIATIONS

En k€	31/12/10	Variation de périmètre	Dotations	Reprises	Ecart de conversion	30/06/11
- Créances rattachées à des participations	-					-
- Autres immobilisations financières	5			5		-
<b>Total dépréciations</b>	<b>5</b>			<b>5</b>		<b>-</b>

### 4.3 AUTRES CREANCES

Les autres créances sont composées des éléments suivants :

En k€	30/06/11	31/12/10
Avances et acomptes versés	1.400	2.595
Créances fiscales et sociales	1.482	2.294
Impôt différé actif	138	2.154
Prime de remboursement des obligations	1.397	-
Autres créances et comptes de régularisation	2.969	2.915
Dépréciation des autres créances	(51)	(43)
<b>Autres créances</b>	<b>7.335</b>	<b>9.915</b>

Les créances fiscales et sociales sont composées de créances d'impôt sur les sociétés pour 451 k€ – 405 k€ en 2010 (dont 398 k€ au titre des crédits impôt recherche – 398 k€ en 2010), de créances sociales pour 99 k€ – 107 k€ en 2010, et de créances de TVA pour le solde.

La variation de la ligne « Impôt différé actif » est expliquée dans la note 5.6 ci-dessous.

Les autres créances et comptes de régularisation incluent notamment des fournisseurs débiteurs et des avoirs à recevoir pour 88 k€ – 389 k€ en 2010, des charges constatées d'avance pour 1.353 k€ – 1.959 k€ en 2010, des créances diverses pour 1.528 k€ – 567 k€ en 2010.

La prime de non conversion des obligations correspond à la part non amortie de la prime de non conversion des obligations convertibles émises le 25 mai 2011 (cf. note 4.9 ci-dessous).

### 4.4 VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, les valeurs mobilières de placement sont composées de SICAV et de certificats de dépôt.

## 4.5 CAPITAL SOCIAL

	Nombre	Valeur nominale (€)
<b>Actions composant le capital social au 31/12/10</b>	<b>6.575.457</b>	<b>1,30</b>
Modification de la valeur nominale de l'action	-	-
Actions émises pendant l'exercice	2.700.000	1,30
Actions remboursées pendant l'exercice	-	-
<b>Actions composant le capital social au 30/06/11</b>	<b>9.275.457</b>	<b>1,30</b>

Le capital social est intégralement composé d'actions ordinaires. Un droit de vote double de celui conféré aux autres actions ordinaires, eu égard à la quotité du capital qu'elles représentent, est attribué à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative depuis deux (2) ans au moins au nom du même actionnaire.

Le conseil d'administration de la Société a constaté le 25 mai 2011 l'augmentation du capital social d'un montant nominal de 3.510.000 € assortie d'une prime d'émission de 7.290.000 €, soit l'émission de 2.700.000 actions ordinaires nouvelles au prix unitaire de 4 €, moyennant une prime d'émission unitaire de 2,70 €, avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de bénéficiaires dénommés décidée par l'assemblée générale mixte du 25 mai 2011.

L'assemblée générale extraordinaire du 14 juin 2006, en application de l'article L. 225-177 & suivants a autorisé le conseil d'administration de la Société à émettre 150.000<sup>1</sup> options sous certaines conditions. Le conseil d'administration du 21 juillet 2006 a fait usage de cette autorisation et a attribué 150.000 options permettant chacune de souscrire, sous certaines conditions, à 1 action de la Société au prix d'exercice de 2,20 € jusqu'au 13 juin 2014. Il reste 80.000 bons au 30 juin 2011, 115.000 bons au 31 décembre 2010. Au titre du semestre clos le 30 juin 2011, 35.000 bons ont été exercés.

L'assemblée générale mixte du 4 mai 2007, en application de l'article L. 225-177 & suivants d'une part et des articles L.225-197-1 et L.225-197-2 du Code de commerce d'autre part, a autorisé le conseil d'administration de la Société à consentir des options et à attribuer des actions gratuites sous certaines conditions. Le conseil d'administration du 7 septembre 2007 a fait usage de ces autorisations et a attribué 60.400 options permettant chacune de souscrire, sous certaines conditions, à une action de la Société au prix d'exercice de 17,00 €. Ces options pourront être exercées du 7 septembre 2011 au 7 septembre 2013. Il reste 44.400 options au 30 juin 2011, 51.000 options au 31 décembre 2010. Au cours du semestre clos le 30 juin 2011 6.600 options sont devenues caduques.

<sup>1</sup> Compte tenu de la division par 10 du nominal des actions décidée par l'assemblée générale mixte du 4 mai 2007

## 4.6 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

En k€	Capital	Primes	Réserves et résultat consolidé	Ecart de conversion	Total
<b>31/12/10</b>	<b>8.548</b>	<b>4.977</b>	<b>(2.561)</b>	<b>4</b>	<b>10.968</b>
Résultat de l'exercice			(6.608)		<b>(6.608)</b>
Dividendes distribués					
Variation des écarts de conversion				15	<b>15</b>
Variations de périmètre					
Prise en charge des intérêts minoritaires					
Augmentation de capital	3.510	2.413	4.558		<b>10.481</b>
Autres mouvements		(419)			(419)
<b>30/06/11</b>	<b>12.058</b>	<b>6.971</b>	<b>(4.611)</b>	<b>19</b>	<b>14.437</b>

Les frais liés à l'opération décidée par l'assemblée générale du 25 mai 2011 ont été imputés sur la prime d'émission avant effet d'impôt compte tenu des éléments mentionnés dans la note 5.6 ci-dessous. De la même manière, l'effet impôt antérieurement comptabilisé relatif à l'imputation des frais de l'opération décidée par l'assemblée générale du 4 juin 2007 devenu sans objet a été régularisé sur la prime d'émission.

#### 4.7 INTERETS MINORITAIRES

En k€	Intérêts minoritaires
<b>31/12/10</b>	<b>37</b>
Résultat de l'exercice	22
Dividendes distribués par les filiales consolidées	
Part des minoritaires dans les augmentations de capital des filiales	
Prise en charges des intérêts minoritaires négatifs	
Evolution du périmètre de consolidation	(3)
Ecart de conversion	
<b>30/06/11</b>	<b>56</b>

#### 4.8 AUTRES FONDS PROPRES

Les autres fonds propres sont exclusivement composés d'avances conditionnées.

En k€	30/06/11	31/12/10
OSEO	2.324	2.582
Coface	396	380
Région Centre	82	82
<b>Autres fonds propres</b>	<b>2.802</b>	<b>3.044</b>

Le Groupe a bénéficié de l'appui de OSEO dans le cadre du programme de développement de sa nouvelle gamme d'éoliennes GEV HP de 1 MW. L'avance conditionnée octroyée par OSEO sera remboursable selon l'échéancier suivant : 150 k€ à moins d'un an et 2.175 k€ entre un et quatre ans.



#### 4.9 OBLIGATIONS CONVERTIBLES

Le conseil d'administration de la Société a constaté le 25 mai 2011 l'émission de 7.200.000 obligations d'une valeur nominale et d'émission de 1 € convertibles en actions nouvelles avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de bénéficiaires dénommés par l'assemblée générale mixte du 25 mai 2011.

Les obligations (OCA) ont les caractéristiques principales suivantes :

- date de remboursement : le 31 décembre 2015,
- Absence de cotation des OCA,
- intérêt annuel : 8% par an, payables annuellement à hauteur de la moitié, l'autre moitié étant capitalisée annuellement et payable à l'échéance ou lors du remboursement des OCA,
- Prime de non conversion : 4% par an, payable en totalité le jour du remboursement des OCA dont la conversion n'aura pas été demandée,
- Pas d'amortissement anticipé au gré de la Société,
- Prix de conversion : 5,60 € avec une parité de 1 action de la Société pour 5,6 OCA correspondant à une augmentation potentielle maximale de 1.285.714 actions de la Société représentant une augmentation du capital social d'un montant nominal de 1.671.428,20 € assortie d'une prime d'émission de 5.528.571,80 €, sous réserve d'ajustements éventuels,
- Principaux cas d'amortissement anticipé à l'initiative des porteurs d'OCA, soumis à des conditions de trésorerie de la Société :
  - à compter de la date du 3ème anniversaire de l'émission, à hauteur de 75% maximum des OCA,
  - en cas d'ouverture d'une offre publique à titre volontaire ou obligatoire portant sur les titres de la Société,
  - en cas de non-respect par la Société de certaines de ses obligations financières, en particulier au titre des OCA,
  - en cas de détention par un ou plusieurs tiers agissant seuls ou de concert de plus de la moitié du capital ou des droits de vote de la Société.
- Principaux cas de conversion des OCA :
  - à compter du troisième anniversaire de la date d'émission,
  - en cas d'ouverture d'une offre publique à titre volontaire ou obligatoire portant sur les titres de la Société,
  - en cas de non-respect par la Société de certaines de ses obligations financières, en particulier au titre des OCA.

En k€	30/06/11	-1 an	1 à 5 ans	+ 5ans
Emprunts obligataires convertibles	7.200		7.200	
Prime de non conversion *	1.425		1.425	
Intérêts courus capitalisés	28		28	
Intérêts courus non échus	28	28		
<b>Obligations convertibles</b>	<b>8.682</b>	<b>28</b>	<b>8.653</b>	

\* La contrepartie de la prime de non conversion est comptabilisée à l'actif du bilan dans le poste « Autres créances » (cf. note 4.3 ci-dessus). Cet actif fait l'objet d'un amortissement linéaire comptabilisé en « Charges financières » basé sur la maturité des obligations convertibles. En cas de conversion des obligations en actions de la Société la prime de non conversion correspondante, nette de sa contrepartie à l'actif, sera constatée en « Produits financiers ».

#### 4.10 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

La ventilation des dettes financières selon l'échéance se présente ainsi :

En k€	30/06/11	-1 an	1 à 5 ans	+ 5ans
Emprunts auprès d'établissements de crédit	3.398	3.002	396	
Emprunts et dettes financières diverses	44	44		
Location financement	555	216	339	
Soldes créditeurs de banque et concours bancaires courants	1.369	1.369		
<b>Emprunt et dettes financières</b>	<b>5.366</b>	<b>4.631</b>	<b>735</b>	

Les emprunts auprès d'établissements de crédit comprennent des billets de trésorerie assimilables à du découvert bancaire à hauteur de 3.000 k€.

En k€	31/12/10	-1 an	1 à 5 ans	+ 5ans
Emprunts auprès d'établissements de crédit	481	169	312	
Emprunts et dettes financières diverses	52	21	31	
Location financement	548	202	346	
Soldes créditeurs de banque et concours bancaires courants	73	73		
<b>Emprunt et dettes financières</b>	<b>1.154</b>	<b>465</b>	<b>689</b>	

## 5 AUTRES INFORMATIONS

### 5.1 VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR NATURE ET PAR SECTEUR

#### 5.1.1 VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR NATURE

En k€	30/06/11	30/06/10
Ventes de produits finis et de travaux	31.167	18.166
Prestations de services et autres produits annexes	6.955	6.476
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>38.122</b>	<b>24.642</b>

#### 5.1.2 VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

En k€	30/06/11	30/06/10
France	691	1.708
Export / DOM TOM	37.431	22.934
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>38.122</b>	<b>24.642</b>

## 5.1.3 VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEUR D'ACTIVITE

En k€	30/06/11	30/06/10
Secteur Eolien	29.671	18.834
Secteur Hydraulique	8.131	5.482
Secteur Solaire	608	630
Inter secteur	(288)	(304)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>38.122</b>	<b>24.642</b>

## 5.2 VENTILATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

En k€	30/06/11	30/06/10
Secteur Eolien	(5.688)	(3.987)
Secteur Hydraulique	1.544	688
Secteur Solaire	(283)	(272)
Inter secteur	-	-
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(4.427)</b>	<b>(3.571)</b>

### 5.3 VENTILATION DES IMMOBILISATIONS

#### 5.3.1 VENTILATION DES IMMOBILISATIONS PAR SECTEUR GEOGRAPHIQUE

Ventilation des immobilisations incorporelles et corporelles nettes :

En k€	30/06/2011	31/12/2010
France	11.991	12.329
Etranger / DOM TOM	1.031	1.269
<b>Immobilisations incorporelles et corporelles</b>	<b>13.022</b>	<b>13.598</b>

#### 5.3.2 VENTILATION DES IMMOBILISATIONS PAR SECTEUR D'ACTIVITE

Ventilation des immobilisations incorporelles et corporelles nettes :

En k€	30/06/2011	31/12/2010
Secteur Eolien	12.628	13.183
Secteur Hydraulique	354	378
Secteur Solaire	40	37
<b>Immobilisations incorporelles et corporelles</b>	<b>13.022</b>	<b>13.598</b>

## 5.4 DETAIL DES AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

En k€	30/06/11	30/06/10
Production stockée	(196)	(2.310)
Production immobilisée	656	1.238
Subventions d'exploitation	4	25
Reprise de provisions	1.942	1.624
Autres produits et transferts de charges	302	82
<b>Autres produits d'exploitation</b>	<b>2.708</b>	<b>659</b>

## 5.5 EFFECTIFS

L'effectif employé par le Groupe dans les sociétés consolidées par intégration globale se décompose comme suit :

En nombre de personnes	30/06/11	2010
Effectif moyen (en équivalent temps plein)	291	275
Effectif en fin de période	286	285

En outre, pour les besoins de ses chantiers à l'export, notamment en Ethiopie, le Groupe emploie localement 217 personnes au 30 juin 2011, 147 personnes au 31 décembre 2010.

## 5.6 IMPOT SUR LES BENEFICES

L'impôt sur les bénéfices se ventile de la manière suivante :

En k€	30/06/11	30/06/10
Impôts différés	(1.779)	(76)
Dont reports déficitaires	(1.681)	0
Dont différences temporaires et retraitements de consolidation	(98)	(76)
Impôts sur les bénéfices	(9)	(51)
<b>Impôt sur les bénéfices</b>	<b>(1.788)</b>	<b>(127)</b>

Au 31 décembre 2010 le Groupe considérait comme probable le recouvrement du solde net d'impôts différés actif qui intégrait une partie des reports déficitaires de l'intégration fiscale de la Société. Au 30 juin 2011, compte tenu de la réévaluation des performances attendues sur l'exercice 2011, particulièrement sur les marchés de la GEV MP (275 kW), la prise en compte des impôts différés actifs a été limitée aux impôts différés passifs de même échéance pour les entités du secteur éolien.

Par application de cette méthode, le montant total des impôts différés activés s'élève à 138 k€ au 30 juin 2011, 2.154 k€ au 31 décembre 2010, celui des impôts différés non activés s'élève à 8.870 k€ au 30 juin 2011, 5.971 k€ au 31 décembre 2010.

## 5.7 ENGAGEMENTS HORS BILAN

En k€	30/06/11	31/12/10
Nantissement du fonds de commerce en garantie des emprunts auprès des établissements de crédit	-	-
Nantissement de matériel	299	299
Nantissement de titres	3.000	
Aval, cautions, garanties donnés	65.684	65.100
Autres engagements donnés	3.165	3.667
<b>Total des engagements hors bilan donnés</b>	<b>72.149</b>	<b>69.068</b>
Aval, cautions, garanties reçus	3.080	4.886
<b>Total des engagements hors bilan reçus</b>	<b>3.080</b>	<b>4.886</b>

Les Avals, cautions, garanties donnés incluent essentiellement les garanties à première demande émises pour le compte de la Société par ses banques pour garantir la bonne exécution de ses prestations ou la restitution des acomptes reçus. Ils incluent notamment les garanties émises dans le cadre du projet Ashegoda en Ethiopie.

Les autres engagements donnés comprennent principalement un nantissement de trésorerie de 1.000 k€ ainsi que le nantissement pour 2.000 k€ d'un marché Export au 31 décembre 2010, respectivement 1.502 k€ et 2.000 k€ au 31 décembre 2010 en garantie de garanties à première demande émises par les banques du Groupe dans le cadre d'un marché à l'export.

Les Avals, cautions et garanties reçues correspondent essentiellement à des garanties à première demande obtenus des fournisseurs de la Société.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010, la Société a obtenu une ligne de crédit confirmée jusqu'au 1<sup>er</sup> octobre 2011 de 10.000 k€ garantie par un nantissement des titres des sociétés Vergnet Hydro et Photalia. Au 30 juin 2011 cette ligne était utilisée pour 3.000 k€, elle n'était pas utilisée au 31 décembre 2010. L'engagement hors bilan correspondant à l'utilisation est indiqué sur la ligne « Nantissement de titres ».

Le Groupe dispose des lignes de crédit suivantes : Vergnet SA dispose d'une ligne de crédit confirmée de 5.000 k€ jusqu'au 31 mars 2012, puis 2.500 k€ jusqu'au 30 septembre 2012 garantie par le nantissement des titres des sociétés Vergnet Hydro et Photalia ; Vergnet Hydro une autorisation de découvert à hauteur de 2.400 k€ à durée indéterminée.