

GROUPE VERGNET

COMPTES CONSOLIDES

AU 30 JUIN 2012

VERGNET S.A.

Comptes consolidés semestriels au 30 juin 2012 - Bilan

En k€	Note	30/06/2012 Net	30/06/2011 Net	31/12/2011 Net
Ecart d'acquisition				
Immobilisations incorporelles	4.1	724	6 026	808
Immobilisations corporelles	4.1	3 441	6 996	4 275
Titres de participations	4.2.1	-	-	-
Titres mis en équivalence	4.2.2	-	-	-
Autres immobilisations financières	4.2.3	324	410	361
ACTIF IMMOBILISE		4 489	13 432	5 444
Stocks et en cours		11 522	13 559	12 263
Créances clients et comptes rattachés		34 432	39 770	41 262
Autres créances	4.3	7 191	7 236	7 160
Valeurs mobilières de placement	4.4	32	2 841	3 225
Disponibilités	4.5	13 136	9 016	4 630
ACTIF CIRCULANT		66 313	72 422	68 540
TOTAL ACTIF		70 802	85 854	73 984
Capital	4.6	12 104	12 058	12 058
Primes		31	6 970	6 958
Réserves consolidées		(9 902)	1 998	1 997
Ecart de réévaluation				
Ecart de conversion		(1)	19	3
Résultat consolidé		(5 762)	(6 608)	(18 857)
CAPITAUX PROPRES	4.7	(3 530)	14 437	2 159
Ecart d'acquisition négatif				
INTERETS MINORITAIRES	4.8	180	56	55
AUTRES FONDS PROPRES	4.9	2 673	2 802	2 755
PROV.RISQUES ET CHARGES		4 828	4 639	5 471
Obligations convertibles	4.10	9 260	8 583	8 973
Emprunts et dettes financières diverses	4.11	6 958	5 366	1 026
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		23 780	9 322	12 267
Autres dettes	4.12	26 653	40 649	41 278
DETTES		66 651	63 920	63 544
TOTAL PASSIF		70 802	85 854	73 984

VERGNET S.A.

Comptes consolidés semestriels au 30 juin 2012 – Compte de résultat

En k€	Note	30/06/2012 (6 mois)	30/06/2011 (6 mois)	31/12/2011 (12 mois)
Chiffre d'affaires	5.1	73 378	38 122	67 686
Autres produits d'exploitation	5.2	2 474	2 708	5 243
Achats consommés		(63 399)	(21 799)	(38 878)
Charges de personnel	5.3	(7 017)	(8 530)	(15 885)
Autres charges d'exploitation		(6 552)	(9 975)	(18 658)
Impôts et taxes		(738)	(765)	(1 279)
Dotations aux amortissements et provisions		(3 142)	(4 188)	(7 803)
RESULTAT D'EXPLOITATION		(4 996)	(4 427)	(9 574)
Résultat sur opérations en commun				
Produits financiers		72	152	379
Charges financières		(621)	(548)	(1 215)
RESULTAT FINANCIER		(549)	(396)	(836)
RESULT.COURANT SOC.INT.		(5 545)	(4 823)	(10 410)
Produits exceptionnels		875	252	277
Charges exceptionnelles		(843)	(230)	(7 085)
RESULTAT EXCEPTIONNEL		32	22	(6 808)
Impôts sur les bénéfices	5.4	(124)	(1 788)	(1 621)
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES		(5 637)	(6 589)	(18 839)
Quote part de résultat soc. M.E.Q.		-	-	-
RESULTAT AVANT AMORTISSEMENT ECART ACQUISITION		(5 637)	(6 589)	(18 839)
Amortissement écart d'acquisition		-	3	3
RESULTAT ENSEMBLE CONSOLIDE		(5 637)	(6 586)	(18 836)
Part revenant aux minoritaires		125	22	21
RESULTAT NET GROUPE		(5 762)	(6 608)	(18 857)
<i>Résultat par action (en euros)</i>		<i>(0,62)</i>	<i>(0,93)</i>	<i>(2,30)</i>
<i>Résultat dilué par action (en euros)</i>		<i>(0,62)</i>	<i>(0,93)</i>	<i>(2,30)</i>

VERGNET S.A.

Comptes consolidés semestriels au 30 juin 2012 - Tableau des flux de trésorerie

En k€	30/06/2012 (6 mois)	30/06/2011 (6 mois)	31/12/2011 (12 mois)
RESULTAT NET	(5 762)	(6 608)	(18 857)
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	125	22	21
Quote part dans résultat sociétés en équivalence	-	-	-
Avances conditionnées et subventions virées au résultat	-	-	-
Dotations aux amortissements et provisions	1 327	2 783	12 868
Reprises des amortissements et provisions	(1 209)	(758)	(1 328)
Plus et moins values de cession	(56)	(4)	29
Impôts différés	6	1 780	1 509
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	(5 569)	(2 785)	(5 758)
Variation de stock	741	1 809	3 105
Transferts de charges à répartir	-	-	-
Variation des créances clients et comptes rattachés	6 826	(2 703)	(4 188)
Variation des autres créances	(35)	1 956	2 045
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	11 512	(10 054)	(7 142)
Variation des autres dettes	(14 336)	(1 461)	(359)
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	4 708	(10 453)	(6 539)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(861)	(13 238)	(12 297)
Décaissements / acquisition immobilisations incorporelles	(17)	(535)	(570)
Décaissements / acquisition immobilisations corporelles	(156)	(723)	(1 092)
Encaissements / cession d'immobilisations corp et incorp	386	195	212
Décaissements / acquisition immobilisations financières	(11)	(26)	(35)
Encaissements / cession immobilisations financières	47	7	67
Incidence des variations de périmètre	-	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	249	(1 082)	(1 418)
Augmentation de capital ou apports	77	10 481	10 468
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-	-	-
Dividendes versés aux minoritaires	-	-	-
Variation des autres fonds propres	(82)	(242)	(289)
Encaissements provenant d'emprunts	5 345	7 200	7 200
Remboursement d'emprunts	(232)	(203)	(420)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	5 108	17 236	16 959
VARIATION DE TRESORERIE	4 496	2 916	3 244
Incidences des variations de taux de change	-	(17)	(15)
TRESORERIE A L'OUVERTURE	7 818	4 589	4 589
TRESORERIE A LA CLOTURE	12 314	7 488	7 818

GROUPE VERGNET

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

DU 30 JUIN 2012

TABLE DES MATIERES

1	REFERENTIEL ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION	7
2	FAITS CARACTERISTIQUES ET EVENEMENTS POSTERIEURS.....	7
2.1	<i>Evènements significatifs du semestre écoulé.....</i>	<i>7</i>
2.2	<i>Eléments postérieurs à la clôture de l'exercice</i>	<i>7</i>
3	PERIMETRE DE CONSOLIDATION	9
4	INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN CONSOLIDE.....	11
4.1	<i>Immobilisations incorporelles et corporelles</i>	<i>11</i>
4.2	<i>Immobilisations financières</i>	<i>13</i>
4.3	<i>Autres créances.....</i>	<i>14</i>
4.4	<i>Valeurs mobilières de placement.....</i>	<i>14</i>
4.5	<i>Disponibilités.....</i>	<i>14</i>
4.6	<i>Capital social.....</i>	<i>15</i>
4.7	<i>Variation des capitaux propres consolidés</i>	<i>16</i>
4.8	<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>17</i>
4.9	<i>Autres fonds propres.....</i>	<i>17</i>
4.10	<i>Obligations convertibles</i>	<i>18</i>
4.11	<i>Emprunts et dettes financières</i>	<i>19</i>
4.12	<i>Autres dettes.....</i>	<i>20</i>
5	AUTRES INFORMATIONS	21
5.1	<i>Ventilation du chiffre d'affaires par nature et par secteur</i>	<i>21</i>
5.2	<i>Ventilation du résultat d'exploitation par secteur</i>	<i>22</i>
5.3	<i>Ventilation des immobilisations.....</i>	<i>22</i>
5.4	<i>Détail des autres produits d'exploitation.....</i>	<i>23</i>
5.5	<i>Effectifs</i>	<i>24</i>
5.6	<i>Impôt sur les bénéfices.....</i>	<i>24</i>
5.7	<i>Engagements hors bilan</i>	<i>25</i>

1 REFERENTIEL ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés intermédiaires portant sur la période de six mois close le 30 juin 2012 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 2011.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Vergnet a annoncé le 17 septembre 2012 la conclusion d'accords avec ses actionnaires de référence et ses partenaires financiers et industriels aux fins de permettre la mise en place et le maintien de financements pour 17,4 M€ en vue d'assurer la pérennité de l'activité dans un contexte de faible demande et de concurrence accrue. L'aboutissement de ces négociations qui devront être approuvées par l'Assemblée Générale du 29 novembre 2012 permettra de lever l'incertitude quant à la capacité du Groupe à poursuivre son activité.

Les comptes sont établis selon les normes comptables françaises.

2 FAITS CARACTERISTIQUES ET EVENEMENTS POSTERIEURS

2.1 EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DU SEMESTRE ECOULE

La publication en février 2012 des résultats de l'appel à projets éolien dans les DOM lancé en 2010 par le Gouvernement a fait apparaître une contradiction non anticipée entre deux dispositifs législatifs qui doit être levée par l'Etat avant la réalisation effective des projets. La mise en conformité du cadre législatif va générer un retard par rapport au planning initial de l'appel à projets. Par ailleurs, le niveau d'activité qui serait généré par cet appel d'offres apparaît sensiblement inférieur aux anticipations du Groupe.

La filiale Aérocomposit Occitane de la Société, dédiée à la fabrication des pales des modèles GEV HP 1 MW et MP 275 kW, a décidé en janvier 2012 d'arrêter son activité de production de pales GEV HP 1 MW compte tenu du très faible plan de charge sur cette référence.

2.2 ELEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE SEMESTRIELLE

Dans le cadre de la conférence environnementale qui s'est tenue les 15 et 16 septembre 2012, le Premier ministre, Jean-Marc Ayrault, a annoncé des mesures d'urgence pour les filières éolienne et solaire hexagonales, actuellement en difficulté. Pour la filière éolien, il a notamment annoncé la mise en place d'ici la fin de cette année, d'un tarif d'achat adapté à l'éolien en outre-mer pour permettre le développement de capacités adaptées aux contraintes des systèmes électriques non interconnectés. Vergnet se félicite de ces déclarations qui sont de nature à créer les conditions favorable d'une relance de l'éolien dans les DOM.

Comme indiqué ci-avant, Vergnet a annoncé le 17 septembre 2012 la conclusion d'accords avec ses actionnaires de référence et ses partenaires financiers et industriels aux fins de permettre la mise en place et le maintien de financements pour 17,4 M€ en vue d'assurer la pérennité de l'activité dans un contexte de faible demande et de concurrence accrue.

Sollicités par la Société, le Fonds Stratégique d'Investissement et Nass&Wind ont donné leur accord pour aménager l'emprunt obligataire souscrit en mai 2011 pour un montant global de 7,2 M€ en principal à échéance du 31 décembre 2015 et pour participer avec Marc Vergnet à la souscription d'un nouvel emprunt obligataire réservé, convertible en actions, d'un montant global de 5 M€.

Les banques ont donné leur accord pour procéder à une restructuration des concours court terme du Groupe. Elles ont confirmé le maintien d'une ligne de crédit court terme de 2,4 M€ sur Vergnet Hydro pendant 2 ans et le maintien d'une ligne de crédit sur la Société d'un montant de 5 M€ jusqu'au 30 juin 2014. Après cette date, cette dernière sera progressivement réduite jusqu'au 31 décembre 2018, date d'échéance finale.

La Société bénéficiera également d'un aménagement des conditions de paiement du projet éthiopien qui améliorera la position de trésorerie du projet avec un impact favorable de 5 M€ jusqu'au 30 juin 2014, progressivement réduit jusqu'au 31 décembre 2016.

Le 20 septembre 2012, le conseil d'administration de la Société a avisé qu'une assemblée générale de la masse de ses obligataires, une assemblée générale extraordinaire de ses actionnaires et une assemblée spéciale des titulaires de droit de vote double, se tiendront le 29 novembre 2012 auxquels seront proposés les opérations suivantes :

- la suppression des droits de vote double,
- une réduction de capital pour cause de pertes d'un montant de 8.379.411,30 € par réduction du nominal de 1,30 € à 0,40 € qui constituera la valeur de référence de l'ensemble des opérations décrites ci-après,
- un remboursement anticipé de l'emprunt obligataire d'un montant total de 7,2 M€ émis en mai 2011. Le produit de ce remboursement d'un montant de 7,6 M€ compte tenu des intérêts capitalisés sera utilisé pour souscrire à :
 - une augmentation de capital réservée au Fonds Stratégique d'Investissement et à Nass & Wind par compensation de créances à hauteur de 1.905.234,40 € par l'émission de 4.763.086 actions au prix de 0,40 € chacune à laquelle souscriront (i) le FSI, à hauteur de 3.440.007 actions nouvelles représentant un montant global de 1.376.002,80 €, et (ii) Nass&Wind à hauteur de 1.323.079 actions nouvelles représentant un montant global de 529.231,60 €.
 - l'émission d'un nouvel emprunt obligataire d'un montant de 5.715.703,20 € par l'émission de 14.289.258 obligations convertibles en actions au prix de 0,40 € chacune à laquelle souscriront (i) le FSI à hauteur de 10.320.020 obligations représentant un montant global de 4.128.008 €, (ii) Nass & Wind à hauteur de 3.969.238 obligations représentant un montant global de 1.587.695,20 €. En cas de non conversion, cet emprunt obligataire sera remboursable in fine au 31 décembre 2019 moyennant une prime de non conversion de 3% l'an. Il sera par ailleurs rémunéré au taux de 8% l'an dont 5% capitalisé et payable in fine.
- l'émission d'un nouvel emprunt obligataire d'un montant de 5.000.000 € par émission de 12.500.000 obligations convertibles en actions au prix de 0,40 € chacune à laquelle souscriront (i) le FSI à hauteur de 11.450.000 obligations représentant un montant global de 4.580.000 €, (ii) Nass & Wind à hauteur de 750.000 obligations représentant un montant global de 300.000 € et (iii) Marc Vergnet à hauteur de 300.000 obligations représentant un montant global de 120.000 €. En cas de non conversion, cet emprunt obligataire sera remboursable progressivement à compter du 30 juin 2014 et jusqu'au 31 décembre 2018 moyennant une prime de non conversion de 3% l'an. Il sera par ailleurs rémunéré au taux de 3% l'an.

Aucun autre évènement significatif postérieur à la clôture semestrielle du 30 juin 2012 susceptible d'avoir un impact sur les comptes intermédiaires n'est intervenu au 18 octobre 2012, date d'arrêt des comptes consolidés intermédiaires par le Conseil d'administration.

3 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

La liste des sociétés consolidées au 30 juin 2012 est présentée dans le tableau ci-dessous :

Sociétés	Pays	Méthode	% d'intérêts 30/06/12	% d'intérêts 30/06/11	% d'intérêts 31/12/11
Secteur Eolien					
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	100,00	100,00

Sociétés	Pays	Méthode	% d'intérêts 30/06/12	% d'intérêts 30/06/11	% d'intérêts 31/12/11
Secteur Hydraulique					
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	95,88	95,88
HYDROCA	République Centrafricaine	IG	-	76,00	-
VERGNET NIGER	Niger	IG	70,00	70,00	70,00
VERGNET BURKINA	Burkina Faso	IG	100,00	100,00	100,00

Sociétés	Pays	Méthode	% d'intérêts 30/06/12	% d'intérêts 30/06/11	% d'intérêts 31/12/11
Secteur Solaire					
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€	31/12/11	Acquisitions	Cessions ou mise au rebut	Reclas.	Ecart de conversion	Incidences des variations de périmètre	30/06/12
Incorporelles	9.500	17					9.517
- Frais de développement	8.712						8.712
- Concessions, brevets, logiciels	779	17					796
- Fonds de commerce	9						9
- Autres immo. Incorp.	-						-
Corporelles	13.920	154	699				13.375
- Terrains	23						23
- Constructions	475	41					516
- Inst. Tech. Mat. Outil.	9.649	55	374	28			9.358
- Autres immo. Corp.	3.773	58	325	(28)			3.478
Total Valeurs brutes	23.420	171	699				22.892

Les frais de recherche et développement comptabilisés en charges du premier semestre 2012 représentent 986 k€, 1.833 k€ au titre du premier semestre 2011.

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€	31/12/11	Acquisitions	Cessions ou mise au rebut	Ecart de conversion	Incidences des variations de périmètre	30/06/12
- Inst. Tech. Mat. Outil.	213					213
- Autres immo. Corp.	994					994
Total Valeurs brutes	1.207					1.207

4.1.2 AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

En k€	31/12/11	Dotations	Diminutions	Ecart de conversion	Incidences des variations de périmètre	30/06/12
Incorporelles	8.692	101				8.793
- Frais de développement	8.057	73				8.130
- Concessions, brevets, logiciels	626	28				654
- Fonds de commerce	9					9
- Autres immo. Incorp.	-					-
Corporelles	9.644	774	484			9.934
- Terrains	-					-
- Constructions	394	10				404
- Inst. Tech. Mat. Outil.	7.113	360	323			7.150
- Autres immo. Corp.	2.137	404	161			2.380
Total amort. & prov.	18.336	875	484			18.727

La valeur nette des immobilisations incorporelles et corporelles relatives au programme GEV HP 1 MW représentait 1.123 k€ au 30 juin 2012, 1.328 k€ au 31 décembre 2011.

Une dépréciation exceptionnelle de 5.985 k€ a été comptabilisée au 31 décembre 2011 dont 5.240 k€ au titre du développement et 745 k€ au titre des outils et installations de production. La valeur nette résiduelle correspond à la valeur des installations de production du Groupe dont la valeur d'usage reste justifiée par les perspectives de marché à moyen terme sur l'activité GEV HP 1 MW.

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

En k€	31/12/11	Dotations	Diminutions	Ecart de conversion	Incidences des variations de périmètre	30/06/12
- Inst. Tech. Mat. Outil.	96	12				108
- Autres immo. Corp.	488	130				618
Total amort. & prov.	584	142				726

4.2 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

4.2.1 AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

4.2.1.1 ACQUISITIONS ET CESSIONS

En k€	31/12/11	Variation de périmètre	Augmentations	Diminutions	Ecart de conversion	30/06/12
- Créances rattachées à des participations	-					-
- Autres immobilisations financières	361		11	48		324
Total Valeurs brutes	361		11	48		324

4.3 AUTRES CREANCES

Les autres créances sont composées des éléments suivants :

En k€	30/06/12	31/12/11
Avances et acomptes versés	1.637	1.520
Créances fiscales et sociales	2.515	2.301
Impôt différé actif	200	206
Autres créances et comptes de régularisation	2.857	3.152
Dépréciation des autres créances	(18)	(18)
Autres créances	7.191	7.160

Les créances fiscales et sociales sont composées de créances d'impôt sur les sociétés pour 616 k€ – 618 k€ en 2011 (dont 612 k€ au titre des crédits impôt recherche – 612 k€ en 2010), de créances sociales pour 102 k€ – 88 k€ en 2011, 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 404 k€ – 361 k€ en 2011, des charges constatées d'avance pour 622 k€ – 743 k€ en 2011, des créances diverses pour 745 k€ – 809 k€ en 2011, une prime de conversion de l'emprunt obligataire convertible pour 1.085 k€– 1.239 k€ en 2011.

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 4.10 ci-dessous).

4.4 VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

Au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011, les valeurs mobilières de placement sont composées de SICAV et de certificats de dépôt. Le Groupe a nanti un compte à terme (nantissement levé le 9 mars 2012) en garantie d'engagement de garantie à première demande (cf. 5.7 ci-dessous).

4.5 DISPONIBILITES

Le Groupe dispose de comptes bancaires à l'étranger libellés en monnaie locale pour 589 k€ au 30 juin 2012, 865 k€ au 31 décembre 2011, notamment en Ethiopie, en Mauritanie, au Nigéria et aux Iles Fidji utilisés pour les besoins de ses opérations locales.

Le Groupe a également nanti un compte courant pour garantir ses obligations financières envers l'un de ses sous-traitants. Le solde de ce compte est de 4.378 k€ au 30 juin 2012, 0 k€ au 31 décembre 2011 (cf. 5.7 ci-dessous).

4.6 CAPITAL SOCIAL

	Nombre	Valeur nominale (€)
Actions composant le capital social au 31/12/11	9.275.457	1,30
Modification de la valeur nominale de l'action	-	-
Actions émises pendant l'exercice	35.000	1,30
Actions remboursées pendant l'exercice	-	-
Actions composant le capital social au 30/06/12	9.310.457	1,30

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 26 janvier 2012 l'augmentation du capital social d'un montant nominal de 45.500 € assortie d'une prime d'émission de 31.500 €, soit l'émission de 35.000 actions ordinaires nouvelles d'un montant nominal de 1,30 € assorties d'une prime d'émission unitaire de 0,90 €.

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 150.000¹ 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 2012, 80.000 bons au 31 décembre 2011. Au titre du semestre clos le 30 juin 2012, aucun bon n'a été exercé contre 35.000 bons au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

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

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

7 septembre 2013. Il reste 44.400 options au 30 juin 2012, 44.400 options au 31 décembre 2011. Au cours du semestre clos le 30 juin 2012 aucune option n'est devenue caduque.

4.7 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En k€	Capital	Primes	Réserves et résultat consolidé	Ecart de conversion	Total
31/12/11	12.058	6.958	(16.860)	3	2.159
Résultat de l'exercice			(5.762)		
Dividendes distribués					
Variation des écarts de conversion				(4)	
Variations de périmètre					
Prise en charge des intérêts minoritaires					
Augmentation de capital	46	31			
Autres mouvements		(6.958)	6.958		
30/06/12	12.104	31	(15.664)	(1)	(3.530)

4.8 INTERETS MINORITAIRES

En k€	Intérêts minoritaires
31/12/11	55
Résultat de l'exercice	125
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	
Ecart de conversion	
30/06/12	180

4.9 AUTRES FONDS PROPRES

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

En k€	30/06/12	31/12/11
OSEO	2.220	2.290
Coface	392	392
Région Centre	61	73
Autres fonds propres	2.673	2.755

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 : 240 k€ à moins d'un an et 1.980 k€ entre un et cinq ans.

4.10 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€	30/06/12	-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	317		317	
Intérêts courus	317	317		
Obligations convertibles	9.260	317	8.942	

* 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 ».

4.11 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

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

En k€	30/06/12	-1 an	1 à 5 ans	+ 5ans
Emprunts auprès d'établissements de crédit	5.511	5.286	225	
Emprunts et dettes financières diverses	85	85		
Location financement	508	508		
Soldes créditeurs de banque et concours bancaires courants	854	854		
Emprunt et dettes financières	6.958	6.733	225	

Les emprunts auprès d'établissements de crédit comprennent des billets de trésorerie assimilables à du découvert bancaire à hauteur de 5.000 k€.

En k€	31/12/11	-1 an	1 à 5 ans	+ 5ans
Emprunts auprès d'établissements de crédit	313	177	136	
Emprunts et dettes financières diverses	35	35		
Location financement	641	271	370	
Soldes créditeurs de banque et concours bancaires courants	37	37		
Emprunt et dettes financières	1.026	520	506	

4.12 AUTRES DETTES

En k€	30/06/12	31/12/11
Avances et acomptes reçus	3.634	31.151
Impôt sur les sociétés	117	44
Dettes fiscales (hors IS) et sociales	3.881	4.072
Fournisseurs d'immobilisations	-	2
Dettes diverses	2.116	747
Produits constatés d'avance	16.905	5.262
Autres dettes	26.653	41.278

L'ensemble des « Autres dettes » sont à moins d'un an au 30 juin 2012 et 31 décembre 2011.

Les évolutions des avances et acomptes reçus et des produits constatés d'avance sont essentiellement liées au projet Ashegoda en Ethiopie.

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€	30/06/12	30/06/11
Ventes de produits finis et de travaux	62.124	31.167
Prestations de services et autres produits annexes	11.254	6.955
Chiffre d'affaires	73.378	38.122

5.1.2 VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

En k€	30/06/12	30/06/11
France	670	691
Export / DOM TOM	72.708	37.431
Chiffre d'affaires	73.378	38.122

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

En k€	30/06/12	30/06/11
Secteur Eolien	68.302	29.671
Secteur Hydraulique	4.959	8.131
Secteur Solaire	375	608
Inter secteur	(258)	(288)
Chiffre d'affaires	73.378	38.122

5.2 VENTILATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

En k€	30/06/12	30/06/11
Secteur Eolien	(5.243)	(5.688)
Secteur Hydraulique	650	1.544
Secteur Solaire	(403)	(283)
Inter secteur	-	-
Résultat d'exploitation	(4.996)	(4.427)

5.3 VENTILATION DES IMMOBILISATIONS

5.3.1 VENTILATION DES IMMOBILISATIONS PAR SECTEUR GEOGRAPHIQUE

Ventilation des immobilisations incorporelles et corporelles nettes :

En k€	30/06/12	31/12/11
France	3.421	4.095
Etranger / DOM TOM	744	988
Immobilisations incorporelles et corporelles	4.165	5.083

5.3.2 VENTILATION DES IMMOBILISATIONS PAR SECTEUR D'ACTIVITE

Ventilation des immobilisations incorporelles et corporelles nettes :

En k€	30/06/12	31/12/11
Secteur Eolien	3.721	4.650
Secteur Hydraulique	350	337
Secteur Solaire	94	96
Immobilisations incorporelles et corporelles	4.165	5.083

5.4 DETAIL DES AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

En k€	30/06/12	30/06/11
Production stockée	19	(196)
Production immobilisée	3	656
Subventions d'exploitation	2	4
Reprise de provisions	2.257	1.942
Autres produits et transferts de charges	193	302
Autres produits d'exploitation	2.474	2.708

5.5 EFFECTIFS

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

En nombre de personnes	30/06/12	2011
Effectif moyen (en équivalent temps plein)	249	285
Effectif en fin de période	236	277

En outre, pour les besoins de ses chantiers à l'export, notamment en Ethiopie, le Groupe emploie localement 126 personnes au 30 juin 2012, 177 personnes au 31 décembre 2011.

5.6 IMPOT SUR LES BENEFICES

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

En k€	30/06/12	30/06/11
Impôts différés	(6)	(1.779)
Dont reports déficitaires	(0)	(1.681)
Dont différences temporaires et retraitements de consolidation	(6)	(98)
Impôts sur les bénéfices	(118)	(9)
Impôt sur les bénéfices	(124)	(1.788)

Compte tenu des performances attendues sur les prochains exercices, la prise en compte des impôts différés actifs a été limitée, depuis l'exercice clos le 31 décembre 2011, aux impôts différés passifs de même échéance pour les entités des secteurs éolien et solaire.

Par application de cette méthode, le montant total des impôts différés activés s'élève à 200 k€ au 30 juin 2012, 206 k€ au 31 décembre 2011, celui des impôts différés non activés s'élève à 14.692 k€ au 30 juin 2012, 12.325 k€ au 31 décembre 2011.

5.7 ENGAGEMENTS HORS BILAN

En k€	30/06/12	31/12/11
Gages, nantissements, hypothèques et suretés réelles	5.299	299
Aval, cautions, garanties donnés	37.927	65.188
Autres engagements donnés	4.378	3.165
Total des engagements hors bilan donnés	47.604	68.653
Aval, cautions, garanties reçus	14.352	14.461
Total des engagements hors bilan reçus	14.352	14.461

Les gages, nantissements, hypothèques et suretés réelles incluent essentiellement le nantissement des titres des sociétés Vergnet Hydro et Photalia en garantie de la ligne de 5.000 k€ décrite ci-dessous. Cette ligne était utilisée à hauteur de 5.000 k€ au 30 juin 2012, 0 k€ au 31 décembre 2011.

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

Les autres engagements donnés comprennent principalement un nantissement de compte bancaire dont le solde est de 4.378 k€ au 30 juin 2012. Au 31 décembre 2011 ces autres engagements correspondaient essentiellement, à un nantissement de trésorerie de 1.000 k€ ainsi que le nantissement pour 2.000 k€ d'un marché.

Les Avals, cautions et garanties reçues correspondent essentiellement à des garanties à première demande ou des contre garanties à première demande obtenue des fournisseurs du Groupe.

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. Cette ligne qui devait s'amortir ensuite linéairement de 2.500 k€ jusqu'au 30 septembre 2012 (417 k€ par mois) date de son échéance finale a été maintenue à 5.000 k€ jusqu'à l'entrée en vigueur des accords avec les partenaires financiers. Elle est 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.