

VERGNET S.A.

Comptes consolidés semestriels au 30 juin 2008 - Bilan

En milliers d'euros	Note	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
A) A C T I F				
		Net		Net
I - ACTIF IMMOBILISE				
1) Ecart d'acquisition				
2) Immobilisations incorporelles	4.1	4 537	1 000	2 599
3) Immobilisations corporelles	4.1	5 468	1 826	2 900
4) Titres de participations	4.2.1	-	8	-
5) Titres mis en équivalence	4.2.2	134	151	72
6) Autres immobilisations financières	4.2.3	710	400	588
Total		10 849	3 385	6 159
II- ACTIF CIRCULANT				
1) Stocks et en cours		13 323	7 621	8 220
2) Créances clients et comptes rattachés		14 149	16 683	17 781
3) Autres créances		4 875	3 821	3 368
4) Valeurs mobilières de placement	4.3	5 927	18 276	20 140
5) Disponibilités		4 926	2 454	814
Total		43 200	48 855	50 323
TOTAL ACTIF		54 049	52 240	56 482
B) P A S S I F				
I- CAPITAUX PROPRES				
1) Capital	4.4	8 256	8 062	8 256
2) Primes		22 759	23 558	23 998
3) Réserves consolidées		1 647	(134)	(30)
4) Ecart de réévaluation				
5) Ecart de conversion		4	1	2
6) Résultat consolidé		(2 050)	(360)	437
Total	4.5	30 616	31 127	32 663
Ecart d'acquisition négatif				
III- INTERETS MINORITAIRES	4.6	5	129	12
IV- AUTRES FONDS PROPRES	4.7	2 530	1 926	1 697
V- PROV. RISQUES ET CHARGES		3 350	2 668	3 680
VI- DETTES				
1) Emprunts et dettes financières diverses	4.8	3 662	1 347	1 610
2) Dettes fournisseurs et comptes rattachés		7 484	9 847	8 459
3) Autres dettes		6 402	5 196	8 361
Total		17 548	16 390	18 430
TOTAL PASSIF		54 049	52 240	56 482

VERGNET S.A.

Comptes consolidés semestriels au 30 juin 2008 - Compte de résultat

En milliers d'euros	Note	30/06/2008 (6 mois)	30/06/2007 (6 mois)	31/12/2007 (12 mois)
1) Chiffre d'affaires	5.1	7 850	12 544	33 369
2) Autres produits d'exploitation	5.2	5 384	1 768	5 505
3) Achats consommés		(5 314)	(6 226)	(18 866)
4) Charges de personnel	5.3	(5 235)	(4 259)	(8 812)
5) Autres charges d'exploitation		(4 543)	(3 233)	(7 885)
6) Impôts et taxes		(219)	(281)	(704)
7) Dotations aux amortissements et provisions		(1 263)	(902)	(2 989)
I- RESULTAT D'EXPLOITATION		(3 340)	(589)	(382)
1) Résultat sur opérations en commun				
2) Produits financiers		327	156	492
3) Charges financières		(61)	(195)	(319)
II- RESULTAT FINANCIER		266	(39)	173
III- RESULT.COURANT SOC.INT.		(3 074)	(628)	(209)
1) Produits exceptionnels		8	988	1 758
2) Charges exceptionnelles		(24)	(995)	(1 154)
IV- RESULTAT EXCEPTIONNEL		(16)	(7)	604
Impôts sur les bénéfices	5.4	1 010	284	180
V- RESULTAT NET SOC.INT.		(2 080)	(351)	575
Quote part de résultat soc. M.E.Q.		62	8	(125)
VI- RESULT.AV.AMO.ECART ACQU.		(2 018)	(343)	450
Amortissement écart d'acquisition		(32)		(10)
VII- RESULTAT ENS. CONSOLIDE		(2 050)	(343)	440
Part revenant aux minoritaires		-	17	3
RESULTAT NET GROUPE		(2 050)	(360)	437
Résultat par action (en euros)		(0,32)	(0,06)	0,10
Résultat dilué par action (en euros)		(0,32)	(0,06)	0,10

VERGNET S.A.

Comptes consolidés semestriels au 30 juin 2008 - Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	30/06/2008 (6 mois)	30/06/2007 (6 mois)	31/12/2007 (12 mois)
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
RESULTAT NET	(2 050)	(360)	437
Part des minoritaires dans le résultat des stés intégrées	-	17	3
Quote part dans resultat sociétés en équivalence	(62)	(8)	125
Dividendes reçus des sociétés en équivalence			
Avances conditionnées virées au résultat			(628)
Dotations aux Amortissements et provisions	922	479	2 621
Reprises des Amortissements et provisions	(805)	(363)	(1 080)
Plus et moins values de cession	5	2	12
Impôts différés	(1 015)	(352)	(556)
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	(3 005)	(585)	934
Var° de stock	(5 102)	(3 746)	(4 345)
Transferts de charges à répartir			
Var° des Créances clients et comptes rattachés	3 633	4 357	3 260
Var° des autres créances	(492)	(644)	(52)
Var°des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(975)	896	(481)
Var°des autres dettes	(1 959)	(2 338)	831
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	(4 895)	(1 475)	(787)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(7 900)	(2 060)	147
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaisst / acquisition immos incorporelles	(2 035)	(626)	(2 266)
Décaisst / acquisition immos corporelles	(2 793)	(533)	(1 950)
Encaisst / cession d'immos corp et incorp	-	5	25
Décaisst / acquisition immos financières	(169)	(80)	(294)
Encaisst / cession immos financières	89	107	135
Incidence des variations de périmètre	(38)		(47)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(4 946)	(1 127)	(4 397)
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital ou apports	-	25 682	26 381
Dividendes versés aux actionnaires de la mère			
Dividendes versés aux minoritaires			
Variation des autres fonds propres	833	1 180	1 577
Encaissements provenant d'emprunts	2 862	-	-
Remboursement d'emprunts	(861)	(2 825)	(3 309)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	2 834	24 037	24 649
VARIATION DE TRESORERIE	(10 012)	20 850	20 399
Incidences des variations de taux de change	-	-	-
TRESORERIE A L'OUVERTURE	20 245	(154)	(154)
TRESORERIE A LA CLOTURE	10 233	20 696	20 245

GROUPE VERGNET
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS
CLOS LE 30 JUIN 2008

Table des matières

1. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES.....	5
2. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	5
3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION	6
3.1 VARIATION DU PERIMETRE PENDANT L'EXERCICE	6
3.2 SOCIETES NON RETENUES DANS LE PERIMETRE.....	8
4. INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN CONSOLIDE	9
4.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES	9
4.2 IMMOBILISATIONS FINANCIERES	12
4.3 LES DISPONIBILITES ET VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT	14
4.4 CAPITAL SOCIAL	15
4.5 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	16
4.6 INTERETS MINORITAIRES	16
4.7 AUTRES FONDS PROPRES	17
4.8 LES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES.....	17
5. AUTRES INFORMATIONS	18
5.1 LA VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET INFORMATIONS SECTORIELLES	18
5.2 DETAIL DES AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	20
5.3 IMPOTS SUR LES BENEFICES	20
5.4 EFFECTIF	21
5.5 ENGAGEMENTS HORS BILAN ET INSTRUMENTS FINANCIERS	21

1. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés intermédiaires portant sur la période de six mois close le 30 juin 2008 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 2007.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Les comptes sont établis selon les normes comptables françaises.

2. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun évènement significatif postérieur à la clôture au 30 juin 2008 susceptible d'avoir un impact sur les comptes intermédiaires n'est intervenu au 1 octobre 2008, date d'arrêté des comptes consolidés intermédiaires par le Conseil d'administration.

3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3.1 Variation du périmètre pendant l'exercice

La société PHOTALIA (ex. VERGNET EOLIEN), a été consolidée pour la première fois au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007. Cette société porte la nouvelle activité solaire du Groupe.

La société HARMATTAN a été créée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2007, elle est consolidée en intégration globale.

La SCI VERGNET ne remplit plus les critères de consolidation depuis le 30 juin 2007. Au 31 décembre 2007, les titres de cette société ont été repris et figés à l'actif du bilan consolidé pour la quote-part de capitaux propres qu'ils représentent à la date de déconsolidation.

La liste des sociétés consolidées au 30 juin 2008 est présentée dans le tableau ci-dessous :

Sociétés	Pays	Méthode	% d'intérêts 30/06/08	% d'intérêts 30/06/07	% d'intérêts 31/12/07
<i>Secteur Eolien</i>					
VERGNET SA Siren : 348 134 040	France	Mère			
AEROCOMPOSIT OCCITANE Sàrl Siren : 423 072 958	France	IG	100,00	99,96	100,00
VERGNET CARAÏBES Sàrl Siren : 385 186 010	France (Guadeloupe)	IG	100,00	99,91	100,00
VERGNET OCEAN INDIEN Sàrl Siren : 442 860 714	France (La Réunion)	IG	100,00	99,48	100,00
VERGNET PACIFIC Sàrl Siren : 599 472 001	France (Nlle Calédonie)	IG	100,00	99,50	100,00
ENERGIE 21	Maroc	IG	97,90	97,90	97,90
SCI VERGNET Siren : 351 027 222	France	IG	-	10,00	-
HARMATTAN Siren : 501 587 791	France	IG	100,00	-	100,00

Sociétés	Pays	Méthode	% d'intérêts 30/06/08	% d'intérêts 30/06/07	% d'intérêts 31/12/07
<i>Secteur Hydraulique</i>					
VERGNET HYDRO S.A.S. Siren : 440 355 170	France	IG	100,00	100,00	100,00
SAHER	Côte d'Ivoire	MEE	38,00	38,00	38,00
FASO HYDRO*	Burkina Faso	MEE	60,00	40,00	60,00
SOMAHER	Mali	IG	100,00	75,00	75,00
HYDROCA	République Centrafricaine	IG	76,00	76,00	76,00
VERGNET NIGER	Niger	IG	70,00	70,00	70,00

- * La société FASO HYDRO a été maintenue en équivalence malgré la prise de contrôle majoritaire intervenue au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2007 en l'absence d'informations sur ses comptes annuels et semestriels. Par prudence, la quote-part de situation nette retenue a été ramenée à une valeur nulle.

Sociétés	Pays	Méthode	% d'intérêts 30/06/08	% d'intérêts 30/06/07	% d'intérêts 31/12/07
<i>Secteur Solaire</i>					
PHOTALIA S.A.S. Siren : 487 748 477	France	IG	100,00	-	100,00

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

3.2 Sociétés non retenues dans le périmètre

Les sociétés suivantes n'ont pas été retenues dans le périmètre de consolidation :

30/06/08	Pays	% de détenion	Montant brut de la participation (en K€)	Provision pour dépréciation (en K€)
NEANT				

31/12/2007	Pays	% de détenion	Montant brut de la participation (en K€)	Provision pour dépréciation (en K€)
W.E.S.	Ghana	40,00	3	3

30/06/2007	Pays	% de détenion	Montant brut de la participation (en K€)	Provision pour dépréciation (en K€)
PHOTALIA (ex Vergnet Eolien)	France	100,00	1	1
W.E.S.	Ghana	40,00	3	3

La société W.E.S. n'avait plus d'activité depuis 2002 et a été liquidée en mars 2008.

4. INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN CONSOLIDE

4.1 Immobilisations incorporelles et corporelles

4.1.1 Acquisitions et cessions

En K€	31/12/07	Acquisitions	Cessions ou mise au rebut	Ecarts de conversion	Incidences des variations de périmètre	30/06/08
<i>Incorporelles</i>	2.856	2.035				4.891
- Frais de développement	0					0
- Concessions, brevets, logiciels	370	136				506
- Fonds de commerce	9					9
- Autres immo. Incorp.	2.477	1.899				4.376
<i>Corporelles</i>	5.518	2.935	89			8.364
- Terrains	161					161
- Constructions	82	3				85
- Inst. Tech. Mat. Outil.	2.420	501	2			2.919
- Autres immo. Corp.	2.855	2.431	87			5.199
<i>Total Valeurs brutes</i>	8.374	4.970	89			13.255

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€	31/12/07	Acquisitions	Cessions ou mise au rebut	Ecart de conversion	Incidences des variations de périmètre	30/06/08
- Terrains	-					-
- Constructions	-					-
- Inst. Tech. Mat. Outil.	49					49
- Autres immo. Corp.	408	141	47			502
Total Valeurs brutes	457	141	47			551

4.1.2 Amortissements et provisions

En K€	31/12/07	Dotations	Diminutions	Ecart de conversion	Incidences des variations de périmètre	30/06/08
Incorporelles	257	97				354
- Frais de développement	-					-
- Concessions, brevets, logiciels	248	97				345
- Fonds de commerce	9					9
- Autres immo. Incorp.	-					-
Corporelles	2.618	361	83			2.896
- Terrains						
- Constructions	40	5				45
- Inst. Tech. Mat. Outil.	1.609	178	3			1.784
- Autres immo. Corp.	969	178	80			1.067

<i>Total amort. & prov.</i>	2.875	458	83	3.250
--	--------------	------------	-----------	--------------

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

En K€	31/12/07	Dotations	Diminutions	Ecart de conversion	Incidences des variations de périmètre	30/06/08
- Terrains	-					-
- Constructions	-					-
- Inst. Tech. Mat. Outil.	49					49
- Autres immo. Corp.	244	52	42			254
Total amort. & prov.	293	52	42			303

4.2 Immobilisations financières

4.2.1 Titres de participation

4.2.1.1 Acquisitions et cessions

En K€	31/12/07	Variation de périmètre	Augmentations	Diminutions	Ecart de conversion	30/06/08
W.E.S.	3			3		-
Autres participations < à 20%	22			1		21
Total Valeurs brutes	25			4		21

4.2.1.2 Provisions

En K€	31/12/07	Variation de périmètre	Dotations	Reprises	Ecart de conversion	30/06/08
W.E.S.	3			3		-
Autres participations < à 20%	22			1		21
Total provisions	25			4		21

4.2.2 Titres mis en équivalence

La part du Groupe dans les sociétés mises en équivalence s'analyse de la façon suivante :

En K€	
31/12/07	72
Reprise provision pour risques des titres mis en équivalence	
Variation du périmètre de consolidation	
Dividendes payés	
Quote-part du Groupe dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	62
Ecart de conversion	
30/06/08	134

4.2.3 Autres immobilisations financières

4.2.3.1 Acquisitions et cessions

En K€	31/12/07	Variation de périmètre	Augmentations	Diminutions	Ecarts de conversion	30/06/08
- Créances rattachées à des participations	371		166	19		518
- Autres immobilisations financières	255		3	66		192
Total Valeurs brutes	626		169	85		710

4.2.3.2 Provisions

En K€	31/12/07	Variation de périmètre	Dotations	Reprises	Ecarts de conversion	30/06/08
- Créances rattachées à des participations	39			39		0
- Autres immobilisations financières	0					0
Total provisions	39			39		0

4.3 Les disponibilités et valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont uniquement constituées de SICAV monétaires sans risque et de Certificats de Dépôts Négociables.

4.4 Capital social

	Nombre	Valeur nominale (€)
Actions composant le capital social au 31/12/07	6.350.927	1,30
Modification de la valeur nominale de l'action	-	-
Actions émises pendant l'exercice	-	-
Actions remboursées pendant l'exercice	-	-
Actions composant le capital social au 30/06/08	6.350.927	1,30

L'assemblée générale extraordinaire du 30 août 2003 a décidé de procéder à la création de 354.780¹ bons de souscription dans le cadre du dispositif fiscal (art. 163 G du CGI). Ces 354.780 Bons de Souscription de Parts de Créateur d'Entreprise donnent chacun droit à la souscription de 1 action de la Société au prix d'exercice de 2,40 €. Ce droit à souscription des actions peut être exercé jusqu'au 28 août 2008. Il reste 157.780 BSPCE exerçables au 30 juin 2008 – 184 530 BSPCE exerçables au 31 décembre 2007. Au titre du semestre clos le 30 juin 2008, 26.750 bons ont été exercés.

L'assemblée générale extraordinaire du 14 juin 2006, en application de l'article L. 225-177 et suivants a autorisé le conseil d'administration de la Société à émettre 150.000² 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 à 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 115.000 bons au 30 juin 2008. Au titre du semestre clos le 30 juin 2008 aucun bon n'a été exercé.

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. Il 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 60.400 options au 30 juin 2008. Il a attribué 50.000 actions gratuites qui seront, sous certaines conditions, définitivement acquises aux bénéficiaires le 7 septembre 2011. Il reste 40.000 actions gratuites au 30 juin 2008.

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

² Compte tenu de la division par 10 du nominal des actions décidée par l'assemblée générale mixte du 4 mai 2007

4.5 Variation des capitaux propres consolidés

En K€	Capital	Primes	Réserves et résultat consolidé	Ecart de conversion	Total
31/12/07	8.256	23.998	407	2	32.663
Résultat de l'exercice 2008			(2.050)		(2.050)
Dividendes distribués					
Variation des écarts de conversion				2	2
Variations de périmètre					
Prise en charge des intérêts minoritaires			1		1
Augmentation de capital					
Autres mouvements		(1.239)	1.239		-
30/06/08	8.256	22.759	(403)	4	30.616

Les autres mouvements correspondent à l'imputation sur la prime d'émission du solde du report à nouveau de la Société.

4.6 Intérêts minoritaires

En K€	Intérêts minoritaires
31/12/07	12
Résultat de l'exercice	0
Dividendes distribués par les filiales consolidées	
Part des minoritaires dans les augmentations de capital des filiales	
Prise en charges des intérêts minoritaires négatifs	(1)
Evolution du périmètre de consolidation	(6)
Ecarts de conversion	
30/06/08	5

4.7 Autres fonds propres

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

En K€	30/06/08	31/12/07
OSEO	2.400	1.600
Coface	130	97
Autres fonds propres	2.530	1.697

Le Groupe bénéficie de l'appui de OSEO dans le cadre du programme de développement de sa nouvelle gamme d'éoliennes GEV HP de 1 MW.

4.8 Les emprunts et dettes financières

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

En K€	30/06/08	-1 an	1 à 5 ans	+ 5ans
Emprunt obligataire convertible	-			
Emprunts auprès d'établissements de crédit	2.640	2.175	465	
Emprunts et dettes financières diverses	146	50	96	
Location financement	255	110	145	
Soldes créditeurs de banque et concours bancaires courants	621	621	-	
Emprunt et dettes financières	3.662	2.956	706	

En K€	31/12/07	-1 an	1 à 5 ans	+ 5ans
Emprunts auprès d'établissements de crédit	548	548		
Emprunts et dettes financières diverses	185	75	110	
Location financement	168	79	88	
Soldes créditeurs de banque et	709	709		

 concours bancaires courants

Emprunt et dettes financières	1.610	1.411	198
--------------------------------------	--------------	--------------	------------

5. AUTRES INFORMATIONS

5.1 La ventilation du chiffre d'affaires et informations sectorielles

5.1.1 Ventilation du chiffre d'affaires par nature

En K€	30/06/08	30/06/07
Ventes de produits finis et de travaux	4.969	6.986
Prestations de services et autres produits annexes	2.881	5.558
Chiffre d'affaires	7.850	12.544

5.1.2 Ventilation du chiffre d'affaires par zone géographique

En K€	30/06/08	30/06/07
France	465	184
Export / DOM TOM	7.385	12.360
Chiffre d'affaires	7.850	12.544

5.1.3 Ventilation du chiffre d'affaires par secteur d'activité

En K€	30/06/08	30/06/07
Secteur Eolien	4.395	8.604
Secteur Hydraulique	2.971	4.196
Secteur Solaire	662	0
Inter secteur	(178)	(256)
Chiffre d'affaires	7.850	12.544

5.1.4 Ventilation du résultat d'exploitation par secteur

En K€	30/06/08	30/06/07
Secteur Eolien	(3.297)	(1.173)
Secteur Hydraulique	(26)	584
Secteur Solaire	(17)	0
Résultat d'exploitation	(3.340)	(589)

5.1.5 Ventilation des immobilisations par secteur géographique

En K€	30/06/08	31/12/07
France	9.624	5.172
Etranger / DOM TOM	381	327
Immobilisations incorporelles et corporelles	10.005	5.499

5.1.6 Ventilation des immobilisations par secteur d'activité

En K€	30/06/08	31/12/07
Secteur Eolien	9.687	5.184
Secteur Hydraulique	307	311
Secteur Solaire	11	4
Immobilisations incorporelles et corporelles nettes	10.005	1.975

5.2 Détail des autres produits d'exploitation

En K€	30/06/08	30/06/07
Production stockée	(64)	75
Production immobilisée	4.037	772
Subventions d'exploitation	22	48
Reprise de provisions	1.086	788
Autres produits et transferts de charges	303	85
Autres produits d'exploitation	5.384	1.768

5.3 Impôts sur les bénéfices

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

En K€	30/06/08	30/06/07
Impôts différés	1.015	353
Impôts sur les bénéfices	(5)	(69)
Impôt sur les bénéfices	1.010	284

Le 14 novembre 2005, la Société a reçu un avis de vérification portant sur les exercices fiscaux 2001/2002, 2002/2003 et 2004.

La vérification au titre de l'exercice fiscal 2001/2002 s'est achevée le 12 janvier 2007 et s'est traduite par une rectification de 27 K€ acceptée par la Société. Une provision pour impôt du même montant avait été provisionnée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2005.

La contestation des propositions de rectification de l'Administration au titre des exercices 2002/2003 et 2004 se poursuit. L'Administration conteste essentiellement l'intégralité des provisions constituées pour couvrir les obligations contractuelles de la Société en matière de garantie et la déductibilité de plupart des coûts effectifs afférents. La traduction comptable et fiscale de la proposition de rectification de l'Administration n'est pas cohérente avec la réalité économique traduite dans les comptes des exercices clos les 31 décembre 2003 et 31 décembre 2004. Pour ces raisons, l'ensemble des propositions de rectifications de l'Administration n'est pas pas retraduit dans les exercices clos les 31 décembre 2006 et 31 décembre 2007.

Le montant total des propositions de rectification au titre des exercices 2002/2003 et 2004 s'élève à 2.175 K€.

5.4 Effectif

L'effectif employé par le Groupe dans les sociétés consolidées par intégration globale est de 222 personnes au 30 juin 2008 contre 193 au 31 décembre 2007.

5.5 Engagements hors bilan et instruments financiers

En K€	30/06/08	31/12/07
Nantissement du fonds de commerce en garantie des emprunts auprès des établissements de crédit	2.060	512
Aval, cautions, garanties données	11.614	11.797
Autres engagements donnés	404	165
Total des engagements hors bilan donnés	14.078	12.474
Aval, cautions, garanties reçus	2.823	2.824
Total des engagements hors bilan reçus	2.823	2.824

Le Groupe a souscrit des CAP sur le T4M pour un montant nominal de 600 K€ au 31 décembre 2007 ; au 30 juin 2008 le Groupe ne dispose plus d'instruments financier de couverture.