

VERGNET

Société Anonyme

1 rue des Châtaigniers

45140 ORMES

**Rapport des Commissaires aux Comptes
sur les comptes consolidés**

Exercice clos le 31 décembre 2008

SCP GVA
BP 2115
105, avenue Raymond Poincaré
75771 PARIS

Deloitte & Associés
Impasse Augustin Fresnel
B.P. 39
44801 Saint-Herblain Cedex

VERGNET

Société Anonyme
1 rue des Châtaigniers
45140 ORMES

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2008

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société VERGNET, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

La crise financière qui s'est progressivement accompagnée d'une crise économique emporte de multiples conséquences pour les entreprises et notamment au plan de leur activité et de leur financement. La très grande volatilité sur les marchés demeurer actifs, la raréfaction des transactions sur des marchés financiers devenus inactifs ainsi que le manque de visibilité sur le futur créent des conditions spécifiques cette année pour la préparation des comptes, particulièrement au regard des estimations comptables qui sont requises en application des principes comptables. Ces conditions sont décrites dans la note 2.3 de l'annexe des comptes. C'est dans ce contexte que nous avons procédé à nos propres appréciations que nous portons à votre connaissance en application des dispositions de l'article L 823.9 du Code de commerce.

Estimations comptables

La Direction de votre société est conduite à effectuer des estimations et à formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans ses états financiers et les notes qui les accompagnent, comme il est indiqué dans la note 1.4 de l'annexe aux comptes consolidés. Ces hypothèses ayant par nature un caractère incertain, les réalisations pourront s'écarter de ces estimations.

Dans le cadre de notre audit des comptes consolidés au 31 décembre 2008, nous avons considéré que les éléments suivants sont sujets à des estimations comptables significatives.

- Votre société présente à l'actif de son bilan des impôts différés actifs nets de 2 030 milliers d'euros, tels que décrits dans les notes 4.5 et 5.8 de l'annexe. Votre société procède à la constatation d'impôts différés actifs dès lors que leur récupération a été jugée probable comme l'indique la note 1.18 de l'annexe.
- Votre société constitue des provisions, le cas échéant, comme décrit dans les notes 1.14 et 4.11 de l'annexe.

Pour l'ensemble de ces estimations, nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations, à revoir les calculs effectués par la société, et à examiner les procédures d'approbation de ces estimations par la direction. Nous avons, sur ces bases, procédé à l'appréciation du caractère raisonnable de ces estimations.

Principes comptables

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons examiné les modalités de l'inscription à l'actif des frais de développement ainsi que celles retenues pour leur amortissement et pour la vérification de leur valeur recouvrable et nous nous sommes assurés que les notes 1.6.2 et 4.1.1 fournissent une information appropriée.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris et Nantes, le 29 avril 2009
Les Commissaires aux Comptes

SCP GVA

Deloitte & Associés

Philippe BONNIN

Didier ALLAIN DUPRE

VERGNET S.A.

Comptes consolidés 2008 - Bilan

| En milliers d'euros | Note | 2008 | 2007 |
|---|-------|---------------|---------------|
| A) A C T I F | | Net | Net |
| I -ACTIF IMMOBILISE | | | |
| 1) Ecart d'acquisition | | | |
| 2) Immobilisations incorporelles | 4.1 | 5 530 | 2 599 |
| 3) Immobilisations corporelles | 4.1 | 6 690 | 2 900 |
| 4) Titres de participations | 4.2.1 | - | - |
| 5) Titres mis en équivalence | 4.2.2 | 13 | 72 |
| 6) Autres immobilisations financières | 4.2.3 | 288 | 588 |
| Total | | 12 521 | 6 159 |
| II- ACTIF CIRCULANT | | | |
| 1) Stocks et en cours | 4.3 | 17 029 | 8 220 |
| 2) Créances clients et comptes rattachés | 4.4 | 14 309 | 17 781 |
| 3) Autres créances | 4.5 | 5 410 | 3 368 |
| 4) Valeurs mobilières de placement | 4.6 | 1 095 | 20 140 |
| 5) Disponibilités | | 2 775 | 814 |
| Total | | 40 618 | 50 323 |
| TOTAL ACTIF | | 53 139 | 56 482 |
| B) P A S S I F | | | |
| I- CAPITAUX PROPRES | | | |
| 1) Capital | 4.7 | 8 496 | 8 256 |
| 2) Primes | | 22 962 | 23 998 |
| 3) Réserves consolidées | | 1 647 | (30) |
| 4) Ecart de réévaluation | | | |
| 5) Ecart de conversion | | 2 | 2 |
| 6) Résultat consolidé | | (5 909) | 437 |
| Total | 4.8 | 27 198 | 32 663 |
| Ecart d'acquisition négatif | | | |
| III- INTERETS MINORITAIRES | 4.9 | 138 | 12 |
| IV- AUTRES FONDS PROPRES | 4.10 | 2 928 | 1 697 |
| V- PROV.RISQUES ET CHARGES | 4.11 | 4 423 | 3 680 |
| VI- DETTES | | | |
| 1) Emprunts et dettes financières diverses | 4.12 | 3 867 | 1 610 |
| 2) Dettes fournisseurs et comptes rattachés | | 7 281 | 8 459 |
| 3) Autres dettes | 4.13 | 7 304 | 8 361 |
| Total | | 18 452 | 18 430 |
| TOTAL PASSIF | | 53 139 | 56 482 |

VERGNET S.A.

Comptes consolidés 2008 - Compte de résultat

| En milliers d'euros | Note | 2008 | 2007 |
|---|------|----------------|--------------|
| 1) Chiffre d'affaires | 5.1 | 20 750 | 33 369 |
| 2) Autres produits d'exploitation | 5.2 | 13 223 | 5 505 |
| 3) Achats consommés | | (16 803) | (18 866) |
| 4) Charges de personnel | 5.3 | (11 020) | (8 812) |
| 5) Autres charges d'exploitation | | (8 947) | (7 885) |
| 6) Impôts et taxes | | (450) | (704) |
| 7) Dotations aux amortissements et provisions | | (3 978) | (2 989) |
| I- RESULTAT D'EXPLOITATION | | (7 225) | (382) |
| 1) Résultat sur opérations en commun | | | |
| 2) Produits financiers | 5.4 | 378 | 492 |
| 3) Charges financières | 5.4 | (149) | (319) |
| II- RESULTAT FINANCIER | | 229 | 173 |
| III- RESULT.COURANT SOC.INT. | | (6 996) | (209) |
| 1) Produits exceptionnels | 5.5 | 225 | 1 758 |
| 2) Charges exceptionnelles | 5.5 | (197) | (1 154) |
| IV- RESULTAT EXCEPTIONNEL | | 28 | 604 |
| Impôts sur les bénéfiques | 5.8 | 1 173 | 180 |
| V- RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES | | (5 795) | 575 |
| Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence | | - | (125) |
| VI- RESULTAT AVANT AMORTISSEMENT ECART ACQUISITION | | (5 795) | 450 |
| Amortissement écart d'acquisition | | (56) | (10) |
| VII- RESULTAT ENSEMBLE CONSOLIDE | | (5 851) | 440 |
| Part revenant aux minoritaires | | 58 | 3 |
| RESULTAT NET GROUPE | | (5 909) | 437 |
| Résultat par action (en euros) | 5.9 | (0,92) | 0,08 |
| Résultat dilué par action (en euros) | 5.9 | (0,92) | 0,08 |

VERGNET S.A.

Comptes consolidés 2008 - Tableau des flux de trésorerie

| En milliers d'euros | 2008 | 2007 |
|---|-----------------|----------------|
| OPERATIONS D'EXPLOITATION | | |
| RESULTAT NET | (5 909) | 437 |
| Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées | 58 | 3 |
| Quote part dans résultat sociétés en équivalence | - | 125 |
| Avances conditionnées et subventions virées au résultat | - | (628) |
| Dotations aux Amortissements et provisions | 3 527 | 2 621 |
| Reprises des Amortissements et provisions | (1 517) | (1 080) |
| Plus et moins values de cession | (60) | 12 |
| Impôts différés | (1 317) | (556) |
| CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT | (5 218) | 934 |
| Variation de stock | (8 651) | (4 345) |
| Transferts de charges à répartir | | |
| Variation des créances clients et comptes rattachés | 4 110 | 3 260 |
| Variation des autres créances | (433) | (52) |
| Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés | (1 740) | (481) |
| Variation des autres dettes | (1 476) | 831 |
| VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT | (8 190) | (787) |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | (13 408) | 147 |
| OPERATIONS D'INVESTISSEMENT | | |
| Décassements / acquisition immobilisations incorporelles | (3 292) | (2 266) |
| Décassements / acquisition immobilisations corporelles | (4 383) | (1 950) |
| Encaissement / cession d'immobilisations corp et incorp | 69 | 25 |
| Décassements / acquisition immobilisations financières | (34) | (294) |
| Encaissement / cession immobilisations financières | 388 | 135 |
| Incidence des variations de périmètre | (10) | (47) |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | (7 262) | (4 397) |
| OPERATIONS DE FINANCEMENT | | |
| Augmentation de capital ou apports | 443 | 26 381 |
| Dividendes versés aux actionnaires de la mère | | |
| Dividendes versés aux minoritaires | | |
| Variation des autres fonds propres | 1 231 | 1 577 |
| Encaissements provenant d'emprunts | 2 218 | - |
| Remboursement d'emprunts | (754) | (3 309) |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | 3 138 | 24 649 |
| VARIATION DE TRESORERIE | (17 532) | 20 399 |
| Incidences des variations de taux de change | - | - |
| TRESORERIE A L'OUVERTURE | 20 245 | (154) |
| TRESORERIE A LA CLOTURE | 2 713 | 20 245 |

GROUPE VERGNET

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

DU 31 DECEMBRE 2008

Le 10 avril 2009

TABLE DES MATIERES

| | | |
|----------|---|-----------|
| 1 | PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES..... | 7 |
| 1.1 | <i>Référentiel.....</i> | 7 |
| 1.2 | <i>Principes de consolidation</i> | 7 |
| 1.3 | <i>Présentation et comparabilité des comptes</i> | 7 |
| 1.4 | <i>Utilisation d'estimations</i> | 8 |
| 1.5 | <i>Méthode de conversion des éléments en devises</i> | 8 |
| 1.6 | <i>Immobilisations incorporelles</i> | 8 |
| 1.7 | <i>Immobilisations corporelles</i> | 9 |
| 1.8 | <i>Depreciation des actifs immobilisés.....</i> | 10 |
| 1.9 | <i>Immobilisations financières</i> | 10 |
| 1.10 | <i>Stocks.....</i> | 10 |
| 1.11 | <i>Créances.....</i> | 11 |
| 1.12 | <i>Disponibilités et valeurs mobilières de placement.....</i> | 11 |
| 1.13 | <i>Subventions et avances conditionnées</i> | 11 |
| 1.14 | <i>Provisions pour risques et charges.....</i> | 11 |
| 1.15 | <i>Engagements envers les salaires</i> | 12 |
| 1.16 | <i>Dettes.....</i> | 12 |
| 1.17 | <i>Chiffre d'affaires</i> | 12 |
| 1.18 | <i>Impôts sur les résultats</i> | 12 |
| 1.19 | <i>Résultat exceptionnel.....</i> | 13 |
| 1.20 | <i>Résultat par action.....</i> | 13 |
| 2 | FAITS CARACTÉRISTIQUES | 13 |
| 2.1 | <i>Evènements significatifs de l'exercice</i> | 13 |
| 2.2 | <i>Éléments postérieurs à la clôture de l'exercice</i> | 13 |
| 2.3 | <i>Impact de la crise financière</i> | 13 |
| 3 | PERIMETRE DE CONSOLIDATION | 14 |
| 3.1 | <i>Variation du périmètre pendant l'exercice</i> | 14 |
| 3.2 | <i>Sociétés non retenues dans le périmètre</i> | 15 |

| | | |
|----------|--|-----------|
| 4 | INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN CONSOLIDE | 16 |
| 4.1 | <i>Immobilisations incorporelles et corporelles</i> | 16 |
| 4.2 | <i>Immobilisations financières</i> | 18 |
| 4.3 | <i>Stocks</i> | 21 |
| 4.4 | <i>Créances clients et comptes rattachés</i> | 21 |
| 4.5 | <i>Autres créances</i> | 22 |
| 4.6 | <i>Valeurs mobilières de placement</i> | 22 |
| 4.7 | <i>Capital social</i> | 23 |
| 4.8 | <i>Variation des capitaux propres consolidés</i> | 24 |
| 4.9 | <i>Intérêts minoritaires</i> | 25 |
| 4.10 | <i>Autres fonds propres</i> | 25 |
| 4.11 | <i>Provisions</i> | 26 |
| 4.12 | <i>Les emprunts et dettes financières</i> | 27 |
| 4.13 | <i>Autres dettes</i> | 28 |
| 5 | AUTRES INFORMATIONS | 29 |
| 5.1 | <i>La ventilation du chiffre d'affaires et informations sectorielles</i> | 29 |
| 5.2 | <i>Détail des autres produits d'exploitation</i> | 31 |
| 5.3 | <i>Effectif</i> | 31 |
| 5.4 | <i>Résultat financier</i> | 32 |
| 5.5 | <i>Résultat exceptionnel</i> | 33 |
| 5.6 | <i>Engagements hors bilan</i> | 34 |
| 5.7 | <i>Instruments financiers</i> | 34 |
| 5.8 | <i>Impôt sur les bénéfices</i> | 35 |
| 5.9 | <i>Résultat par action</i> | 36 |
| 5.10 | <i>Dirigeants</i> | 37 |
| 5.11 | <i>Intégration fiscale</i> | 37 |
| 5.12 | <i>Honoraires des commissaires aux comptes</i> | 37 |

1 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

1.1 REFERENTIEL

Les états financiers individuels des sociétés du Groupe arrêtés au 31 décembre 2008, sont établis selon les principes comptables en vigueur dans leur pays d'activité et sont retraités afin d'être mis en harmonie avec les principes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés.

Les comptes consolidés sont établis selon les principes comptables décrits ci-après et respectent les règles et principes comptables applicables en France, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,

et notamment les dispositions du règlement CRC 99-02 relatif aux comptes consolidés modifiées par le règlement 2005-10.

1.2 PRINCIPES DE CONSOLIDATION

La méthode de l'intégration globale est appliquée aux états financiers des entreprises significatives sur lesquelles VERGNET S.A. (la Société) exerce un contrôle exclusif.

La méthode de l'intégration proportionnelle est appliquée, le cas échéant, aux entreprises sur lesquelles la Société exerce un contrôle conjoint.

La méthode de la mise en équivalence est appliquée, le cas échéant, aux entreprises dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable, présumée lorsque plus de 20% des droits de vote sont détenus.

Les participations répondant aux critères ci-dessus, mais qui ne présentent pas de caractère durable ou dont la consolidation n'aurait pas d'incidence significative, ne sont pas consolidées.

Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées sont éliminées, de même que les résultats internes au Groupe (profits sur stocks, dividendes, plus values et moins values sur cessions d'immobilisations).

1.3 PRESENTATION ET COMPARABILITE DES COMPTES

Les chiffres présentés sont exprimés en milliers d'Euros (kEUR), sauf indications contraires.

Chaque exercice débute le 1^{er} janvier et dure 12 mois.

Le crédit d'impôt recherche a été comptabilisé en subvention d'exploitation au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 ce qui constitue un changement de présentation par rapport à l'exercice précédent ou il avait été comptabilisé en Impôt sur les sociétés.

1.4 UTILISATION D'ESTIMATIONS

La préparation des états financiers, en conformité avec les principes comptables français généralement admis, nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses pour la détermination de la valeur des actifs et des passifs, l'évaluation des aléas positifs et négatifs à la date de clôture, ainsi que les produits et charges de l'exercice.

Les estimations significatives réalisées par le Groupe pour l'établissement des états financiers portent principalement sur l'évaluation des immobilisations et des provisions.

En raison des incertitudes inhérentes à tout processus d'évaluation, le Groupe révisé ses estimations sur la base d'informations régulièrement mises à jour. Il est possible que les résultats futurs des opérations concernées diffèrent de ces estimations.

1.5 METHODE DE CONVERSION DES ELEMENTS EN DEVICES

1.5.1 TRADUCTION DES OPERATIONS EN DEVISE

Les transactions réalisées en devises étrangères sont converties aux cours des devises à la date des transactions. Les pertes et profits résultant de la conversion des soldes des transactions concernées aux cours de clôture sont enregistrés en résultat financier.

1.5.2 CONVERSION DES ETATS FINANCIERS DES SOCIETES ETRANGERES

La conversion des comptes des sociétés étrangères obéit aux principes suivants :

Les postes de bilan sont convertis aux taux de clôture, à l'exception des capitaux propres,

- les postes du compte de résultat sont convertis aux taux moyens de l'exercice,
- les pertes ou profits résultant de la conversion des états financiers sont comptabilisés directement dans un poste d'écarts de conversion inclus dans les capitaux propres.

1.6 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

1.6.1 ECART D'ACQUISITION

L'écart de première consolidation constaté à l'occasion d'une prise de participation (différence entre le prix d'acquisition et la quote-part de capitaux propres retraités de la société acquise à la date de prise de contrôle) est traité comme suit :

- l'écart d'évaluation afférent à des actifs identifiables est classé aux postes du bilan concernés et suit les règles comptables propres à ces actifs,
- l'écart résiduel est constaté en écart d'acquisition et amorti de façon linéaire sur une durée prenant en compte les objectifs fixés et les perspectives envisagées au moment de l'acquisition.

1.6.2 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou, le cas échéant, à leur coût de production. Les éventuels coûts d'emprunt supportés par le Groupe dans le cadre du financement d'immobilisations incorporelles sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Les frais de recherche sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Conformément à l'option offerte par le Plan Comptable Général, les frais de développement sont comptabilisés à l'actif dès lors que la Société estime que les critères de capitalisation sont remplis.

A l'issue de la mise en service, un amortissement économique est calculé selon le mode linéaire sur la durée d'utilité des programmes. Cette dernière est estimée à 5 ans pour les frais de développement du programme de la GEV HP de 1 MW.

Les autres immobilisations incorporelles sont amorties linéairement en fonction de la durée de vie prévue :

| | | |
|---|--------------------------|--------------|
| – | marques, procédés, logos | 5 ans |
| – | brevet | 5 ans |
| – | logiciels | de 1 à 5 ans |

1.7 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires) ou, le cas échéant, à leur coût de production. Les éventuels coûts d'emprunt supportés par la Société dans le cadre du financement d'immobilisations corporelles sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

L'amortissement est calculé selon le mode linéaire ou dégressif. Les durées moyennes d'amortissement retenues pour les principaux types d'immobilisations sont les suivantes :

| | | |
|---|------------------------------------|-------------|
| – | Bâtiments | 15 à 20 ans |
| – | Agencements des bâtiments | 5 à 10 ans |
| – | Matériel et outillage | 2 à 10 ans |
| – | Matériel de transport | 1 à 5 ans |
| – | Matériel de bureau et informatique | 3 à 5 ans |
| – | Mobilier | 4 à 10 ans |

1.7.1 CONTRATS DE LOCATION

Les contrats de location pour lesquels le Groupe supporte la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des actifs loués sont comptabilisés comme des contrats de location financement. Il s'agit principalement des contrats de crédit-bail et de location pour lesquels les loyers permettent de couvrir l'essentiel de la juste valeur des biens loués.

1.7.2 CONTRATS DE LOCATION FINANCEMENT

Les immobilisations financées par contrat de location financement figurent dans les immobilisations corporelles en contrepartie des dettes financières. Ces immobilisations sont amorties suivant le mode linéaire en fonction de la durée d'utilisation estimée. L'emprunt correspondant est amorti sur la durée du contrat. La part des redevances qui excède le remboursement du capital est comptabilisée en charge d'intérêts.

1.8 DEPRECIATION DES ACTIFS IMMOBILISES

Dès lors qu'il existe un indice de perte de valeur d'un actif incorporel ou corporel, un test de dépréciation est effectué. La valeur nette comptable de l'actif immobilisé est comparée à sa valeur actuelle.

La valeur actuelle est une valeur d'estimation qui s'apprécie en fonction du marché et de l'utilité de l'actif pour la Société. Elle résulte de la comparaison entre la valeur vénale et la valeur d'usage.

1.9 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

1.9.1 TITRES DE PARTICIPATIONS

Les titres de participations non consolidés sont évalués à leur coût d'acquisition. Cette valeur est, le cas échéant, diminuée d'une dépréciation destinée à la ramener à sa valeur d'utilité, appréciée notamment par référence à la valeur intrinsèque et à la valeur de rendement.

1.9.2 TITRES MIS EN EQUIVALENCE

Cette rubrique correspond à la valeur de la quote-part des capitaux propres détenue dans les sociétés mises en équivalence.

1.9.3 CREANCES RATTACHEES A DES PARTICIPATIONS

Il s'agit de prêts accordés à des sociétés dans lesquelles le Groupe détient une participation et qui ne sont pas consolidées par intégration globale ou proportionnelle. Les créances font l'objet d'une dépréciation lorsque la situation nette de la participation devient négative.

1.9.4 AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Figurent essentiellement dans ce compte les dépôts et cautionnements versés par le Groupe.

1.10 STOCKS

La valeur brute des matières premières et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires à l'exclusion des frais de stockage.

Les stocks d'encours et de produits finis sont valorisés au prix de revient industriel pour les produits fabriqués en interne et au dernier prix d'achat pour les produits finis achetés à l'extérieur.

Lorsque la valeur de réalisation des stocks est inférieure à leur prix de revient, des dépréciations sont comptabilisées.

1.11 CREANCES

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Dans le cadre de la comptabilisation des contrats à long terme en application de la méthode de l'avancement, les créances clients et comptes rattachés incluent les factures à établir correspondant aux travaux réalisés et acceptés par le maître d'ouvrage mais non encore facturés.

1.12 DISPONIBILITES ET VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

Les disponibilités comprennent les liquidités en comptes courants bancaires. Les valeurs mobilières de placement comprennent les SICAV monétaires et les Certificats De Dépôts, qui sont mobilisables ou cessibles à très court terme et ne présentent pas de risque significatif de pertes de valeur. Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur comptable.

1.13 SUBVENTIONS ET AVANCES CONDITIONNEES

1.13.1 SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENTS

Les subventions d'investissements sont reprises en résultat au même rythme que les amortissements pour dépréciation des biens qu'elles financent. Le solde des subventions restant à virer au résultat est comptabilisé en produits constatés d'avance dans le poste « Autres dettes ».

1.13.2 SUBVENTIONS D'EXPLOITATION

Les subventions accordées sans contrepartie sont comptabilisées en produit de l'exercice.

Pour celles accordées en vue du développement de projets identifiés, les produits sont constatés au prorata des dépenses engagées. Le solde des subventions restant à constater en produits est comptabilisé en produits constatés d'avance dans le poste « Autres dettes ».

1.13.3 AVANCES CONDITIONNEES

Les avances conditionnées sont maintenues dans les fonds propres à la rubrique « Autres fonds propres » tant qu'elles n'ont pas été remboursées ou que les critères d'acquisition des avances ne sont pas remplis. Les avances conditionnées définitivement acquises à la Société sont comptabilisées en produits.

1.14 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Des provisions pour risques et charges sont constituées, lorsque le Groupe a une obligation à l'égard d'un tiers et qu'il est probable ou certain qu'il devra faire face à une sortie de ressources au profit de ce tiers sans contrepartie.

Ces provisions sont estimées en prenant en considération les hypothèses les plus probables à la date d'arrêt des comptes.

1.15 ENGAGEMENTS ENVERS LES SALARIES

Les salariés du Groupe peuvent percevoir des indemnités lors de leur départ à la retraite. Ces engagements sont provisionnés.

Les droits acquis par l'ensemble du personnel sont déterminés en fonction des dispositions applicables dans chaque pays.

En France, pour les régimes à prestations définies, les charges de retraite sont déterminées une fois par an, selon la méthode des unités de crédit projetées.

Selon cette méthode, chaque période de service donne lieu à une unité supplémentaire de droits à prestations, et chacune de ces unités est évaluée séparément pour obtenir l'obligation finale.

Cette obligation finale est ensuite actualisée en prenant en compte les hypothèses suivantes : un taux d'actualisation, un taux d'augmentation de salaires et un taux de rotation du personnel. Les gains et pertes résultant des changements d'hypothèses actuarielles sont reconnus au compte de résultat.

L'engagement est calculé en prenant comme hypothèse le départ volontaire des salariés et ne tient pas compte de l'impact des dispositions de l'accord national interbranche du 19 janvier 2008.

1.16 DETTES

Les dettes sont valorisées à leur valeur nominale.

1.17 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires résultant de prestations de services est reconnu lorsque les services ont été rendus aux clients. Le chiffre d'affaires résultant de la production de biens au bénéfice de clients n'est constaté que lors de la livraison desdits biens aux clients.

La comptabilisation des contrats à long terme s'effectue selon la méthode de l'avancement. Le produit pris en compte correspond au prix de vente total du contrat multiplié par le taux d'avancement de l'opération déterminé en fonction des travaux réalisés et acceptés par le maître d'ouvrage.

Les contrats devant dégager une perte finale font l'objet d'une provision pour perte à terminaison.

1.18 IMPOTS SUR LES RESULTATS

La charge d'impôt sur les résultats correspond à l'impôt sur les sociétés exigible de chaque entité fiscale consolidée, corrigée des impôts différés. Ceux-ci résultent des différences dans le temps entre les charges et produits retenus pour l'établissement des comptes consolidés et ceux retenus pour le calcul de l'impôt de chaque entité fiscale consolidée.

Les impôts différés, concernent pour l'essentiel l'imposition des décalages temporaires, des retraitements de consolidation, de la neutralisation des profits intra-groupe et des déficits fiscaux

reportables. Ils sont constatés suivant la méthode du report variable aux taux d'impôts applicables dans chaque pays, corrigés des évolutions futures connues à la clôture de l'exercice.

Les actifs d'impôts différés excédant les passifs d'impôts différés sont constatés dès lors que leur récupération est probable.

Les impôts différés ne sont pas actualisés.

1.19 RESULTAT EXCEPTIONNEL

Les produits et charges exceptionnels du compte de résultat consolidé incluent les éléments exceptionnels provenant des activités ordinaires et les éléments extraordinaires. Les éléments exceptionnels provenant de l'activité ordinaire sont ceux dont la réalisation n'est pas liée à l'exploitation courante de l'entreprise, soit parce qu'ils sont anormaux dans leur montant ou leur incidence, soit parce qu'ils surviennent rarement.

1.20 RESULTAT PAR ACTION

Le résultat par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions composant le capital en circulation pendant l'exercice. Ce nombre, ainsi que le résultat par action, est modifié pour tenir compte de l'effet éventuel de dilution des actions à émettre dans le cadre des options, bons de souscription d'actions, attributions d'actions et obligations convertibles émises. Le résultat dilué par action est présenté au pied du compte de résultat et son calcul est détaillé en note 5.9 ci-dessous.

2 FAITS CARACTÉRISTIQUES

2.1 EVÈNEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

Le Groupe a poursuivi le programme de développement de sa nouvelle éolienne GEV HP de 1 MW qui a été mis en service en fin d'exercice.

2.2 ELEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Aucun élément postérieur à la clôture n'est susceptible d'avoir un impact significatif sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

2.3 IMPACT DE LA CRISE FINANCIERE

Le contexte global actuel, marqué par une crise financière de grande ampleur, rend plus complexe l'appréhension des perspectives en termes d'activité et de financement ainsi que la préparation des états financiers, notamment en matière d'estimations comptables. Les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008 ont été arrêtés selon les mêmes principes et méthodes que l'exercice précédent notamment dans le respect du principe de prudence (cf. § 1.1 ci-dessus). En effet, bien que cette crise puisse avoir une incidence sur les calendriers de financements de certains projets de nos clients, les investissements dans de nouvelles capacités de production d'électricité en général et les énergies renouvelables en particulier devraient demeurer des priorités stratégiques sur nos marchés.

3 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3.1 VARIATION DU PERIMETRE PENDANT L'EXERCICE

La liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2008 est présentée dans le tableau ci-dessous :

| Sociétés | Pays | Méthode | % d'intérêts 2008 | % d'intérêts 2007 |
|--|----------------------------|---------|-------------------|-------------------|
| Secteur Eolien | | | | |
| VERGNET SA Siren : 348 134 040 | France | Mère | | |
| AEROCOMPOSIT OCCITANE Sàrl Siren : 423 072 958 | France | IG | 100,00 | 100,00 |
| VERGNET CARAÏBES Sàrl Siren : 385 186 010 | France (Guadeloupe) | IG | 100,00 | 100,00 |
| VERGNET OCEAN INDIEN Sàrl Siren : 442 860 714 | France (La Réunion) | IG | 100,00 | 100,00 |
| VERGNET PACIFIC Sàrl Siren : 599 472 001 | France (Nlle Calédonie) | IG | 100,00 | 100,00 |
| ENERGIE 21 | Maroc | IG | 97,90 | 97,90 |
| HARMATTAN Siren : 501 587 791 | France | IG | 100,00 | 100,00 |

| Sociétés | Pays | Méthode | % d'intérêts 2008 | % d'intérêts 2007 |
|---|------------------------------|---------|-------------------|-------------------|
| Secteur Hydraulique | | | | |
| VERGNET HYDRO S.A.S. Siren : 440 355 170 | France | IG | 100,00 | 100,00 |
| SAHER | Côte d'Ivoire | IG | 52,00 | 38,00 |
| FASO HYDRO | Burkina Faso | IG | 60,00 | 60,00 |
| SOMAHER | Mali | IG | 100,00 | 75,00 |
| HYDROCA | République Centrafricaine | IG | 76,00 | 76,00 |
| VERGNET NIGER | Niger | IG | 70,00 | 70,00 |

La société FASO HYDRO a été consolidée par intégration globale au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008, elle avait été consolidée par mise 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 les comptes annuels. Par prudence, la quote-part de situation nette retenue avait été ramenée à une valeur nulle.

La société SAHER a été consolidée par intégration globale au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 suite à la prise de participation majoritaire intervenue au cours de l'exercice. Elle était consolidée par mise en équivalence lors de l'exercice clos le 31 décembre 2007

| Sociétés | Pays | Méthode | % d'intérêts 2008 | % d'intérêts 2007 |
|--|--------|---------|-------------------|-------------------|
| Secteur Solaire | | | | |
| PHOTALIA S.A.S. Siren : 487 748 477 | France | IG | 100,00 | 100,00 |

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

3.2 SOCIETES NON RETENUES DANS LE PERIMETRE

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

| 2007 | Pays | % de détention | Montant brut de la participation (en kEUR) | Dépréciation (en kEUR) |
|--------|-------|----------------|--|------------------------|
| W.E.S. | Ghana | 40,00 | 3 | 3 |

La société W.E.S. n'a plus d'activité depuis 2002 et est en cours de liquidation.

4 INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN CONSOLIDÉ

4.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

4.1.1 ACQUISITIONS ET CESSIONS

| En kEUR | 31/12/07 | Acquisitions | Cessions ou mise au rebut | Reclas. | Ecart de conversion | Incidences des variations de périmètre | 31/12/08 |
|------------------------------------|--------------|--------------|---------------------------------|-------------|------------------------|--|---------------|
| <i>Incorporelles</i> | 2.856 | 3.292 | 90 | 43 | | 14 | 6.115 |
| - Frais de développement | 0 | 240 | | 4.977 | | | 5.217 |
| - Concessions, brevets, logiciels | 370 | 239 | 90 | 43 | | 14 | 576 |
| - Fonds de commerce | 9 | | | | | | 9 |
| - Autres immo. Incorp. | 2.477 | 2.813 | | (4.977) | | | 313 |
| <i>Corporelles</i> | 5.518 | 4.620 | 391 | (43) | | 462 | 10.166 |
| - Terrains | 161 | | | | | 23 | 184 |
| - Constructions | 82 | 270 | 11 | | | 140 | 481 |
| - Inst. Tech. Mat. Outil. | 2.420 | 937 | 87 | 3.543 | | 69 | 6.882 |
| - Autres immo. Corp. | 2.855 | 3.413 | 293 | (3.586) | | 230 | 2.619 |
| <i>Total Valeurs brutes</i> | 8.374 | 7.912 | 481 | - | | 476 | 16.281 |

La colonne « Reclassification » correspond principalement à la mise en service du programme GEV HP 1 MW au cours de l'exercice.

Les frais de recherche et développement comptabilisés en charge de l'exercice clos le 31 décembre 2008 représentent 1.272 kEUR, 215 kEUR au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

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 kEUR | 31/12/07 | Acquisitions | Cessions ou mise au rebut | Ecarts de conversion | Incidences des variations de périmètre | 31/12/08 |
|-----------------------------|------------|--------------|---------------------------|----------------------|--|------------|
| - Inst. Tech. Mat. Outil. | 49 | | | | | 49 |
| - Autres immo. Corp. | 408 | 238 | 64 | | | 582 |
| Total Valeurs brutes | 457 | 238 | 64 | | | 631 |

4.1.2 AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

| En kEUR | 31/12/07 | Dotations | Diminutions | Ecarts de conversion | Incidences des variations de périmètre | 31/12/08 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|-------------|----------------------|--|--------------|
| Incorporelles | 257 | 405 | 90 | | 13 | 585 |
| - Frais de développement | - | 109 | | | | 109 |
| - Concessions, brevets, logiciels | 248 | 296 | 90 | | 13 | 467 |
| - Fonds de commerce | 9 | | | | | 9 |
| - Autres immo. Incorp. | - | | | | | - |
| Corporelles | 2.618 | 922 | 385 | | 320 | 3.475 |
| - Terrains | | | | | | - |
| - Constructions | 40 | 60 | 11 | | 37 | 126 |
| - Inst. Tech. Mat. Outil. | 1.609 | 507 | 89 | | 55 | 2.082 |
| - Autres immo. Corp. | 969 | 355 | 285 | | 228 | 1.267 |
| Total amort. & prov. | 2.875 | 1.326 | 473 | | 332 | 4.060 |

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

| En kEUR | 31/12/07 | Dotations | Diminutions | Ecart de conversion | Incidences des variations de périmètre | 31/12/08 |
|---------------------------------|------------|------------|-------------|---------------------|--|------------|
| - Inst. Tech. Mat. Outil. | 49 | | | | | 49 |
| - Autres immo. Corp. | 244 | 122 | 59 | | | 307 |
| Total amort. & prov. | 293 | 122 | 59 | | | 356 |

4.2 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

4.2.1 TITRES DE PARTICIPATION

4.2.1.1 ACQUISITIONS ET CESSIONS

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

4.2.1.2 DEPRECIATIONS

| En kEUR | 31/12/07 | Variation de périmètre | Dotations | Reprises | Ecart de conversion | 31/12/08 |
|-------------------------------|-----------|------------------------|-----------|----------|---------------------|-----------|
| W.E.S. | 3 | | | 3 | | - |
| Autres participations < à 20% | 22 | | | 1 | | 21 |
| Total dépréciations | 25 | | | 4 | | 21 |

4.2.2 TITRES MIS EN EQUIVALENCE

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

| En Keur | |
|---|-------------|
| 31/12/07 | 72 |
| Reprise provision pour risques des titres mis en équivalence | |
| Variation du périmètre de consolidation | (59) |
| Dividendes payés | |
| Quote-part du Groupe dans le résultat net des sociétés mises en équivalence | |
| Ecart de conversion | |
| 31/12/08 | 13 |

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 représentaient à la date de déconsolidation. Cette quote-part représente 13 kEUR au 31 décembre 2008, 13kEUR au 31 décembre 2007.

4.2.3 AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

4.2.3.1 ACQUISITIONS ET CESSIONS

| En kEUR | 31/12/07 | Variation de périmètre | Augmentations | Diminutions | Ecart de conversion | 31/12/08 |
|--|------------|------------------------|---------------|-------------|---------------------|------------|
| - Créances rattachées à des participations | 371 | | | 301 | | 70 |
| - Autres immobilisations financières | 255 | 12 | 34 | 83 | | 218 |
| Total Valeurs brutes | 626 | 12 | 34 | 384 | | 288 |

4.2.3.2 DEPRECIATIONS

| En kEUR | 31/12/07 | Variation de périmètre | Dotations | Reprises | Ecart de conversion | 31/12/08 |
|--|-----------|------------------------|-----------|-----------|---------------------|----------|
| - Créances rattachées à des participations | 39 | | | 39 | | 0 |
| - Autres immobilisations financières | 0 | | | | | 0 |
| Total dépréciations | 39 | | | 39 | | 0 |

4.3 STOCKS

Les stocks se décomposent de la manière suivante :

| En kEUR | 31/12/08 | 31/12/07 |
|----------------------------|---------------|--------------|
| Matières premières | 12.512 | 8.128 |
| En cours - produits finis | 4.793 | 384 |
| Marchandises | 389 | 102 |
| Valeur brute totale | 17.694 | 8.614 |
| Dépréciation | (665) | (394) |
| Stocks et en cours | 17.029 | 8.220 |

4.4 CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les créances clients et comptes rattachés se décomposent comme suit :

| En kEUR | 31/12/08 | 31/12/07 |
|--|---------------|---------------|
| Créances clients et comptes rattachés | 14.560 | 18.024 |
| Dépréciations | (251) | (243) |
| Créances clients et comptes rattachés | 14.309 | 17.781 |

La part à moins d'un an des créances clients et comptes rattachés représente 13.661 kEUR au 31 décembre 2008, 17.275 kEUR au 31 décembre 2007.

4.5 AUTRES CREANCES

Les autres créances sont composées des éléments suivants :

| En kEUR | 31/12/08 | 31/12/07 |
|--|--------------|--------------|
| Avances et acomptes versés | 538 | 119 |
| Créances fiscales et sociales | 1.925 | 1.463 |
| Impôt différé actif | 2.030 | 645 |
| Autres créances et comptes de régularisation | 940 | 1.141 |
| Dépréciation des autres créances | (23) | - |
| Autres créances | 5.410 | 3.368 |

Les créances fiscales et sociales sont essentiellement composées de créances d'impôt sur les sociétés pour 924 kEUR – 605 kEUR en 2007 (dont 344 kEUR de créance pour report en arrière des déficits constatée en 2005 – 543 kEUR au titre des crédits impôt recherche – 222 kEUR en 2007, 6 kEUR au titre de crédits d'impôts autres – 37 kEUR en 2007), de créances sociales pour 94 kEUR – 116 kEUR en 2007, et de créances de TVA pour le solde.

Les autres créances et comptes de régularisation incluent notamment des fournisseurs débiteurs et des avoirs à recevoir pour 172 kEUR – 249 kEUR en 2007, des charges constatées d'avance pour 115 kEUR – 169 kEUR en 2007, des créances diverses pour 653 kEUR – 723 kEUR en 2007.

4.6 VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

Au 31 décembre 2008 et au 31 décembre 2007, les valeurs mobilières de placement sont composées de SICAV et de certificats de dépôt.

4.7 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 | 184.530 | 1,30 |
| Actions remboursées pendant l'exercice | - | - |
| Actions composant le capital social au 31/12/08 | 6.535.457 | 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.

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 (BPSCE) 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 a pu être exercé jusqu'au 28 août 2008. Il ne reste plus de BPSCE exerçables au 31 décembre 2008, 184.530 BPSCE exerçables au 31 décembre 2007. Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008, 184.530 bons ont été exercés.

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 150.000² 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 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 31 décembre 2008, 115.000 bons au 31 décembre 2007. Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 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

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

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 31 décembre 2008. Il a attribué 50.000 actions gratuites qui seront, sous certaines conditions, définitivement acquises aux bénéficiaires le 7 septembre 2011. 10.000 actions ont été annulées au cours des exercices précédents celui clos le 31 décembre 2008. Il reste 40.000 actions gratuites au 31 décembre 2008, 40.000 actions gratuites au 31 décembre 2007.

4.8 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

| En kEUR | Capital | Primes | Réserves et résultat consolidé | Ecarts de conversion | Total |
|---|--------------|---------------|--------------------------------|----------------------|----------------|
| 31/12/07 | 8.256 | 23.998 | 407 | 2 | 32.663 |
| Résultat de l'exercice 2008 | | | (5.909) | | (5.909) |
| Dividendes distribués | | | | | |
| Variation des écarts de conversion | | | | | |
| Variations de périmètre | | | | | |
| Prise en charge des intérêts minoritaires | | | 1 | | 1 |
| Augmentation de capital | 240 | 203 | | | 443 |
| Autres mouvements | | (1.239) | 1.239 | | - |
| 31/12/08 | 8.496 | 22.962 | (4.262) | 2 | 27.198 |

4.9 INTERETS MINORITAIRES

| En kEUR | Intérêts minoritaires |
|--|-----------------------|
| 31/12/07 | 12 |
| Résultat de l'exercice | 58 |
| 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 | 69 |
| Ecart de conversion | |
| 31/12/08 | 138 |

4.10 AUTRES FONDS PROPRES

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

| En kEUR | 31/12/08 | 31/12/07 |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| OSEO | 2.700 | 1.600 |
| Coface | 228 | 97 |
| Autres fonds propres | 2.928 | 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.

4.11 PROVISIONS

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 4.423 kEUR au 31 décembre 2008 et se décomposent de la manière suivante :

| En kEUR | 31/12/07 | Dotations | Reprises de prov. utilisées | Reprises de prov. non utilisées | Ecart de conversion | Autres variations | 31/12/08 |
|---|--------------|--------------|-----------------------------|---------------------------------|---------------------|-------------------|--------------|
| Provision pour impôts différés | - | | | | | 68 | 68 |
| Provisions pour pensions | 44 | 3 | | | | | 47 |
| Provisions pour litiges | 346 | 60 | 98 | | | | 308 |
| Provisions pour garanties | 3.190 | 1.433 | 1.308 | | | | 3.315 |
| Provisions pour risques des titres mis en équivalence | - | | | | | | - |
| Provisions pour charges | 100 | 651 | 66 | | | | 685 |
| Provisions pour risques & charges | 3.680 | 2.147 | 1.472 | - | - | 68 | 4.423 |

Les machines vendues par le Groupe font l'objet d'une garantie constructeur et peuvent faire l'objet d'une garantie de rendement. Le coût de ces garanties est couvert par une provision statistique dont les paramètres font l'objet d'une revue régulière et sont, le cas échéant, ajustés en cas de variation significative.

Les provisions pour charges correspondent principalement à des travaux restant à réaliser sur des chantiers, des sinistres.

Le Groupe ne verse pas de gratifications professionnelles (médailles du travail) à ses salariés. Les provisions constatées représentent uniquement les engagements du Groupe au titre des indemnités de départ en retraite.

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 de la comptabilité de la Société au titre de l'exercice fiscal 2001/2002 s'est achevée le 12 janvier 2007 et s'est traduite par une rectification de 28 kEUR acceptée par la Société. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2008, la Société a reçu et réglé l'avis de mise en recouvrement et a repris la provision correspondante.

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 ne sont pas retraduites dans les exercices clos les 31 décembre 2007 et 31 décembre 2008.

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

4.12 LES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

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

| En kEUR | 31/12/08 | -1 an | 1 à 5 ans | + 5ans |
|--|--------------|--------------|--------------|--------|
| Emprunt obligataire convertible | - | | | |
| Emprunts auprès d'établissements de crédit | 2.206 | 151 | 2.055 | |
| Emprunts et dettes financières diverses | 226 | 145 | 81 | |
| Location financement | 278 | 111 | 167 | |
| Soldes créditeurs de banque et concours bancaires courants | 1.157 | 1.157 | | |
| Emprunt et dettes financières | 3.867 | 1.564 | 2.303 | |

| En kEUR | 31/12/07 | -1 an | 1 à 5 ans | + 5ans |
|--|--------------|--------------|------------|--------|
| Emprunt obligataire convertible | - | | | |
| 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 concours bancaires courants | 709 | 709 | | |
| Emprunt et dettes financières | 1.610 | 1.411 | 198 | |

4.13 AUTRES DETTES

| En kEUR | 31/12/08 | 31/12/07 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Avances et acomptes reçus | 1.337 | 987 |
| Impôt sur les sociétés | 51 | 175 |
| Dettes fiscales (hors IS) et sociales | 3.063 | 3.875 |
| Fournisseurs d'immobilisations | 15 | 170 |
| Dettes diverses | 1.004 | 905 |
| Produits constatés d'avance | 1.834 | 2.249 |
| Autres dettes | 7.304 | 8.361 |

L'ensemble des « Autres dettes » sont à moins d'un an.

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 kEUR | 2008 | 2007 |
|--|---------------|---------------|
| Ventes de produits finis et de travaux | 9.762 | 16.223 |
| Prestations de services et autres produits annexes | 10.988 | 17.146 |
| Chiffre d'affaires | 20.750 | 33.369 |

5.1.2 VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

| En kEUR | 2008 | 2007 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| France | 310 | 6.536 |
| Export / DOM TOM | 20.440 | 26.833 |
| Chiffre d'affaires | 20.750 | 33.369 |

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

| En kEUR | 2008 | 2007 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Secteur Eolien | 8.660 | 24.203 |
| Secteur Hydraulique | 11.074 | 9.605 |
| Secteur Solaire | 1.600 | 100 |
| Inter secteur | (584) | (539) |
| Chiffre d'affaires | 20.750 | 33.369 |

5.1.4 VENTILATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

| En kEUR | 2008 | 2007 |
|--------------------------------|----------------|--------------|
| Secteur Eolien | (8.399) | (2.035) |
| Secteur Hydraulique | 1.167 | 1.689 |
| Secteur Solaire | 7 | (36) |
| Inter secteur | - | - |
| Résultat d'exploitation | (7.225) | (382) |

5.1.5 VENTILATION DES IMMOBILISATIONS PAR SECTEUR GEOGRAPHIQUE

| En kEUR | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|---------------|--------------|
| France | 11.682 | 5.172 |
| Etranger / DOM TOM | 538 | 327 |
| Immobilisations incorporelles et corporelles | 12.220 | 5.499 |

5.1.6 VENTILATION DES IMMOBILISATIONS PAR SECTEUR D'ACTIVITE

Ventilation des immobilisations incorporelles et corporelles nettes :

| En kEUR | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|---------------|--------------|
| Secteur Eolien | 11.798 | 5.184 |
| Secteur Hydraulique | 409 | 311 |
| Secteur Solaire | 13 | 4 |
| Immobilisations incorporelles et corporelles | 12.220 | 5.499 |

5.2 DETAIL DES AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

| En kEUR | 2008 | 2007 |
|--|---------------|--------------|
| Production stockée | 4.410 | 374 |
| Production immobilisée | 5.978 | 3.097 |
| Subventions d'exploitation | 481 | 318 |
| Reprise de provisions | 1.781 | 1.517 |
| Autres produits et transferts de charges | 573 | 199 |
| Autres produits d'exploitation | 13.223 | 5.505 |

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 les subventions d'exploitation sont essentiellement composées du crédit d'impôt recherche pour 436 kEUR. Ce crédit d'impôt a été comptabilisé en subvention d'exploitation au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 ce qui constitue un changement de présentation par rapport à l'exercice précédent où il avait été comptabilisé en Impôt sur les sociétés.

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007, les subventions d'exploitation sont essentiellement composées de la TVA non perçue récupérable dans les DOM-TOM.

5.3 EFFECTIF

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

| En nombre de personnes | 2008 | 2007 |
|-------------------------|------|------|
| Effectif moyen | 237 | 174 |
| Effectif au 31 décembre | 244 | 193 |

5.4 RESULTAT FINANCIER

| En kEUR | 2008 | 2007 |
|---|------------|------------|
| Reprises de provisions | 45 | 3 |
| Gains de change | 19 | 39 |
| Plus value sur valeurs mobilières de placement et intérêts des placements | 272 | 298 |
| Autres produits financiers | 42 | 152 |
| Produits financiers | 378 | 492 |

| En kEUR | 2008 | 2007 |
|------------------------------------|------------|------------|
| Dotations aux provisions | - | 9 |
| Intérêts sur découvert et emprunts | 130 | 249 |
| Pertes de change | 17 | 61 |
| Autres charges financières | 2 | - |
| Charges financières | 149 | 319 |

5.5 RESULTAT EXCEPTIONNEL

Le résultat exceptionnel se décompose comme suit :

| En kEUR | 2008 | 2007 |
|--|------------|--------------|
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion | - | - |
| Produits de cessions d'éléments d'actif | 69 | 26 |
| Subventions virées au résultat | 2 | 2 |
| Reprises de provisions | 37 | 976 |
| Autres produits exceptionnels | 117 | 754 |
| Produits exceptionnels | 225 | 1.758 |

| En kEUR | 2008 | 2007 |
|---|------------|--------------|
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion | 57 | 1.099 |
| Valeur nette des éléments d'actif cédés | 10 | 38 |
| Dotations aux provisions et amortissements | 125 | 17 |
| Autres charges exceptionnelles | 5 | - |
| Charges exceptionnelles | 197 | 1.154 |

En 2007, les autres produits exceptionnels sont essentiellement composés d'une avance conditionnée définitivement acquise à la Société pour 626 kEUR. Les reprises de provisions concernent une provision pour dépréciation d'une créance diverse, reprise concomitamment à la sortie de cette créance de l'actif de la Société, comptabilisée en charges exceptionnelles sur opérations de gestion.

5.6 ENGAGEMENTS HORS BILAN

| En kEUR | 31/12/08 | 31/12/07 |
|--|---------------|---------------|
| Nantissement du fonds de commerce en garantie des emprunts auprès des établissements de crédit | 1.500 | 512 |
| Nantissement de matériel | 300 | - |
| Aval, cautions, garanties données | 9.458 | 11.797 |
| Autres engagements donnés | 165 | 165 |
| Total des engagements hors bilan donnés | 11.423 | 12.474 |
| Aval, cautions, garanties reçus | 2.121 | 2.824 |
| Total des engagements hors bilan reçus | 2.121 | 2.824 |

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2006, la Société a obtenu une ligne de crédit moyen terme revolving 48 mois d'un montant de 2.060 kEUR garantie par un nantissement sur son fonds de commerce. Au 31 décembre 2008 cette ligne était utilisée à hauteur de 1.500 kEUR, 0 kEUR au 31 décembre 2007.

Le nombre d'heures acquises au titre du DIF s'élève à 9.167 au 31 décembre 2008, et à 6.833 au 31 décembre 2007.

5.7 INSTRUMENTS FINANCIERS

Le Groupe a souscrit en 2007 des CAP sur le T4M pour un montant nominal de 600 kEUR, ces instruments sont arrivés à échéance au 1^{er} février 2008.

| En kEUR | 2008 | 2007 |
|----------------------|----------|------------|
| VERGNET S.A. | - | 300 |
| VERGNET HYDRO S.A.S. | - | 300 |
| Total | - | 600 |

5.8 IMPOT SUR LES BENEFICES

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

| En kEUR | 2008 | 2007 |
|--|--------------|------------|
| Impôts différés | 1.317 | 544 |
| Dont reports déficitaires | 1.592 | 106 |
| Dont différences temporaires et retraitements de consolidation | (275) | 438 |
| Impôts sur les bénéfices | (144) | (364) |
| Impôt sur les bénéfices | 1.173 | 180 |

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008, en application des normes en vigueur et par application stricte du principe de prudence, le Groupe a limité la prise en compte des impôts différés actifs issus des reports déficitaires à hauteur de l'impôt sur les bénéfices futurs des activités ayant démontré une capacité bénéficiaire récurrente dans le passé.

Par application de cette méthode, le montant total des impôts différés non activés s'élève à 1.260 kEUR au 31 décembre 2008, 0 kEUR au 31 décembre 2007.

Analyse de l'impôt :

L'écart entre l'impôt théorique, calculé en retenant le taux d'impôt de la Société et l'impôt du Groupe s'analyse comme suit :

| En kEUR | 2008 | 2007 |
|--|--------------|------------|
| Résultat avant impôt | (6.968) | 395 |
| Impôt calculé au taux applicable en France (33,33%) | 2.322 | (132) |
| Effet des différences de taux d'imposition | 8 | 18 |
| Effet des crédits d'impôts | - | 144 |
| Effet des différences permanentes | 92 | 11 |
| Effet des déficits fiscaux n'ayant pas donné lieu à impôt différé et des impôts différés actifs non reconnus | (1.260) | (4) |
| Autres effets | 11 | 140 |
| Charge d'impôt effective | 1.173 | 180 |

5.9 RESULTAT PAR ACTION

Pour la détermination du résultat dilué par action, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation est ajusté pour tenir compte de l'effet de la conversion de toutes les actions ordinaires potentielles. Le résultat dilué par action est calculé selon la méthode du placement théorique des fonds conformément à l'avis n° 27 de l'OEC.

| 31/12/08 | Nombre d'actions | Résultat net (kEUR) | Résultat par action (EUR) |
|--|-------------------|---------------------|---------------------------|
| Résultat de base par action | 6.451.745* | (5.909) | (0,92) |
| Bons de souscriptions d'actions | | | |
| Obligations convertibles | | | |
| Options de souscription et attribution d'actions | 215.400 | 34 | |
| Résultat net dilué par action | 6.667.145 | (5.875) | (0,92) ** |

| 31/12/07 | Nombre d'actions | Résultat net (kEUR) | Résultat par action |
|--------------------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| Résultat de base par action | 5.274.706* | 437 | 0,08 € |
| Bons de souscriptions d'actions | 184.530 | 12 | |
| Obligations convertibles | | | |
| Options de souscription | 215.400 | 15 | |
| Résultat net dilué par action | 5.674.636 | 464 | 0,08 € |

* nombre moyen pondéré d'actions en circulation

** Compte tenu du résultat consolidé négatif au 31 décembre 2008, le résultat net dilué par action reste identique au résultat de base par action

5.10 DIRIGEANTS

Aucune avance et aucun crédit n'ont été consentis aux dirigeants sociaux au cours de l'exercice.

Les rémunérations allouées aux membres des organes d'administration et de direction ne sont pas fournies car cette information conduirait à donner une information individuelle.

5.11 INTEGRATION FISCALE

La Société a constitué, pour une durée de 5 ans à compter du 1er janvier 2005, un groupe fiscal intégré avec ses filiales VERGNET HYDRO, AEROCOMPOSIT OCCITANE, VERGNET CARAÏBES, VERGNET OCEAN INDIEN, PHOTALIA et HARMATTAN.

5.12 HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Les honoraires des commissaires aux comptes du Groupe se présentent comme suit :

| kEUR | Deloitte & Associés | | GVA | | JCM Audit | |
|---|---------------------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| <i>Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés</i> | | | | | | |
| Vergnet SA | 38 | | 42 | 32 | | 32 |
| Filiales intégrées globalement | 23 | | 8 | 4 | | 24 |
| <i>Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes</i> | | | | | | |
| Vergnet SA | | | | 24 | 7 | 24 |
| Filiales intégrées globalement | | | | | | |
| Audit | 61 | | 50 | 60 | 7 | 80 |
| <i>Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement</i> | <i>Néant</i> | | | | | |
| Honoraires des commissaires aux comptes | 61 | | 50 | 60 | 7 | 80 |

L'assemblée générale du 30 juin 2008 a nommé le cabinet Deloitte & Associés co-commissaire aux comptes de la Société en remplacement du cabinet JCM Audit.