

**VERGNET**

Société Anonyme

1 rue des Châtaigniers

45140 ORMES

Rapport des Commissaires aux comptes

sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2009

SCP GVA  
105 Avenue Raymond Poincaré  
BP 2115  
75 771 Paris

Deloitte & Associés  
7 Impasse Augustin Fresnel  
BP 20039  
44801 Saint-Herblain

SCP GVA  
105 Avenue Raymond Poincaré  
BP 2115  
75 771 Paris

Deloitte & Associés  
7 Impasse Augustin Fresnel  
BP 20039  
44801 Saint-Herblain

## **VERGNET**

Société Anonyme  
1 rue des Châtaigniers  
45140 ORMES

---

### Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2009

---

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 2009, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société VERGNET, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels 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 annuels**

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 annuels 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 annuels. 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 annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

## **II. Justification des appréciations**

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

### 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 2.B de l'annexe aux comptes sociaux. Ces hypothèses ayant par nature un caractère incertain, les réalisations pourront s'écarter de ces estimations.

Dans le cadre de notre audit des comptes sociaux au 31 décembre 2009, nous avons considéré que les provisions sont sujettes à des estimations comptables significatives.

Votre société constitue des provisions, le cas échéant, comme décrit dans les notes 3.K et 4.E de l'annexe. Nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations, à revoir par sondages 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 actuelle et nous nous sommes assurés que les notes 3.A et 4.A fournissent une information appropriée.

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

### **III. Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris et Nantes, le 20 avril 2010

Les Commissaires aux Comptes

**SCP GVA**

**Deloitte & Associés**

Philippe BONNIN

Eric PIOU

## BILAN

En EUR	31/12/2009 Net	31/12/2008 Net
Immobilisations incorporelles	5 039 157	4 865 546
Immobilisations corporelles	4 051 458	4 504 264
Participations & créances rattachées	7 311 023	7 398 732
Autres immobilisations financières	71 055	77 554
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>16 472 693</b>	<b>16 846 096</b>
Matières premières et approvisionnements	9 633 483	8 863 100
Stocks d'en cours de production de biens	81 790	293 147
Stocks de produits intermédiaires et finis	2 664 246	3 379 347
<b>Stocks</b>	<b>12 379 519</b>	<b>12 535 594</b>
Avances et acomptes versés sur commandes	3 612 560	386 623
Créances clients et comptes rattachés	7 895 898	5 147 388
Autres créances	2 070 532	2 154 951
<b>Créances</b>	<b>13 578 990</b>	<b>7 688 962</b>
Disponibilités	16 209 191	2 359 601
Charges constatées d'avance	1 181 273	121 604
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>43 348 973</b>	<b>22 705 761</b>
Ecart conversion actif	87 820	194
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>59 909 486</b>	<b>39 552 051</b>
Capital	8 548 094	8 496 094
Prime d'émission	14 516 387	22 542 656
Réserve légale	192 832	192 832
Réserves réglementées	-	237 320
Autres réserves	185 320	-
Report à nouveau	-	-
Résultat de l'exercice	(10 144 034)	(8 026 269)
<b>Situation nette</b>	<b>13 298 599</b>	<b>23 442 633</b>
Provisions réglementées	699 698	617 829
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>13 998 297</b>	<b>24 060 462</b>
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>	<b>2 461 197</b>	<b>2 395 000</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES &amp; CHARGES</b>	<b>3 613 571</b>	<b>4 110 694</b>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 269 980	1 504 052
Emprunts et dettes financières divers	120 877	113 028
<b>Dettes financières</b>	<b>1 390 857</b>	<b>1 617 080</b>
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	30 804 515	528 000
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4 342 324	4 329 140
Dettes fiscales et sociales	1 573 772	1 310 667
Dettes s/immobilisations et autres dettes	66 656	331 446
<b>Dettes diverses</b>	<b>5 982 752</b>	<b>5 971 252</b>
Produits constatés d'avance	1 655 293	865 519
<b>DETTES</b>	<b>39 833 417</b>	<b>8 981 851</b>
Ecart de conversion passif	3 004	4 044
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>59 909 486</b>	<b>39 552 051</b>

## COMPTE DE RESULTAT

En EUR	2009	2008
Production vendue de biens	11 360 484	3 864 349
Production vendue de services	2 814 432	2 588 381
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>14 174 916</b>	<b>6 452 730</b>
Production stockée	(911 586)	3 437 644
Production immobilisée	1 271 336	5 375 990
Subvention d'exploitation	536 576	402 192
Reprises amortissements & provisions, transfert de charges	2 337 446	1 951 923
Autres produits	2 549	507
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>17 411 237</b>	<b>17 620 985</b>
Achats de marchandises	8 614	12 337
Achats de matières premières & autres approvisionnements	7 870 057	11 690 829
Variation de stocks	(974 251)	(3 545 736)
Autres achats & charges externes	8 597 656	7 526 135
Impôts taxes et versements assimilés	230 074	143 217
Salaires et traitements bruts	4 570 248	4 337 276
Charges sociales	2 214 595	2 120 115
Dotations amortissements & provisions	3 808 539	3 206 732
Autres charges d'exploitation	1 084 970	172 480
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>27 410 502</b>	<b>25 663 384</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>(9 999 265)</b>	<b>(8 042 399)</b>
Produits financiers	822 060	945 760
Charges financières	1 424 939	565 253
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(602 879)</b>	<b>380 507</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>(10 602 144)</b>	<b>(7 661 892)</b>
Produits exceptionnels	28 470	35 379
Charges exceptionnelles	139 437	774 341
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>(110 967)</b>	<b>(738 962)</b>
Impôts sur les bénéfices	(569 077)	(374 585)
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	<b>(10 144 034)</b>	<b>(8 026 269)</b>

<b>I. FAITS CARACTÉRISTIQUES .....</b>	<b>4</b>
<b>II. PRINCIPES COMPTABLES .....</b>	<b>4</b>
<b>III. MÉTHODES D'ÉVALUATION .....</b>	<b>5</b>
<b>IV. NOTES SUR LES POSTES DU BILAN .....</b>	<b>9</b>
<b>V. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT .....</b>	<b>16</b>
<b>VI. ENGAGEMENTS HORS BILAN .....</b>	<b>18</b>
<b>VII. AUTRES INFORMATIONS .....</b>	<b>20</b>

Le bilan de la société VERGNET (la Société) clos le 31 décembre 2009 présenté avant répartition du résultat net totalise 59 909 486 EUR.

Le compte de résultat de l'exercice, couvrant une période de 12 mois, fait apparaître les caractéristiques suivantes :

- chiffre d'affaires net	14 174 916 EUR
- produits d'exploitation HT	17 411 237 EUR
- résultat d'exploitation	(9 999 265) EUR
- résultat comptable (perte)	(10 144 034) EUR

## I. FAITS CARACTÉRISTIQUES

### A. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

Le contrat signé entre la Société et EEPCo la compagnie d'électricité d'Ethiopie portant sur la construction clés en mains d'une centrale éolienne de 120 MW à Ashegoda pour une valeur de 210 MEUR a été mis vigueur le 13 octobre 2009 et est en cours d'exécution au 31 décembre 2009. L'acompte reçu a été comptabilisé en « Avances et acomptes reçus sur commandes en cours ». En application des référentiels comptables retenus par la Société, compte tenu du pourcentage d'avancement limité de ce contrat à la date de clôture (inférieur à 2%), de sa nature et de sa durée, les produits dégagés à l'avancement ont été pris en compte dans la limite des coûts correspondants.

La validité de l'ensemble des positions défendues par la Société dans le cadre de sa contestation des propositions de rectification du résultat fiscal au titre des exercices 2002/2003 et 2004 a été reconnue par l'Administration (cf. § IV.E ci-dessous).

### B. 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 2009.

## II. PRINCIPES COMPTABLES

### A. RÉFÉRENTIEL

Les conventions générales comptables ont été appliquées, 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 conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

### B. RECOURS A DES 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 des produits et des charges de l'exercice.

Les estimations significatives réalisées par la Société 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, la Société 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.

### C. CHANGEMENT DE MÉTHODE

Les comptes clos le 31 décembre 2009 ont été établis selon les mêmes méthodes que l'exercice précédent.

## III. MÉTHODES D'ÉVALUATION

### A. 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 la Société 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. Par ailleurs, en conformité avec la doctrine de l'administration fiscale, la Société comptabilise des amortissements dérogatoires dès l'enregistrement des actifs calculés selon le mode linéaire sur 5 ans.

Les autres immobilisations incorporelles sont amorties linéairement. Les durées moyennes d'amortissement sont les suivantes :

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

### B. 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 :

- constructions sur sol autrui	15 ans
- installations générales, agencements, aménagements	5 à 10 ans
- matériel et outillage industriels	2 à 10 ans
- mobilier et matériel de bureau	3 à 10 ans
- matériel et outillage/chantiers	3 à 5 ans
- matériel de transport	1 à 5 ans
- matériel informatique	3 ans

#### C. DEPRECIATION DES ACTIFS IMMOBILISÉS

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.

#### D. IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Les titres de participation représentent des investissements durables qui permettent d'établir avec la participation des relations d'affaires, d'assurer son contrôle, ou d'y exercer une influence notable. Les titres de participation sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition. Cette valeur est, le cas échéant, diminuée d'une provision pour dépréciation destinée à la ramener à sa valeur d'utilité, appréciée notamment par référence à la valeur intrinsèque et à la valeur de rendement. Les créances rattachées à des participations sont comptabilisées à leur valeur nominale et sont ramenées à leur valeur d'utilité lorsque celle-ci leur devient inférieure.

#### E. STOCKS

Les stocks sont évalués au coût moyen pondéré. La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

Une provision pour dépréciation des stocks égale à la différence entre la valeur brute déterminée suivant les modalités indiquées ci-dessus et le cours du jour ou la valeur de réalisation, déduction faite des frais proportionnels de vente, est effectuée lorsque cette valeur brute est supérieure à l'autre terme énoncé.

#### F. CRÉANCES

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

## G. OPÉRATIONS EN DEVICES

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération. Les dettes et les créances en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de la conversion des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en "écart de conversion". Les pertes latentes de changes non compensées font l'objet d'une provision pour risques.

## H. DISPONIBILITES

Les disponibilités comprennent les liquidités en comptes courants bancaires et les valeurs mobilières de placement. Ces dernières 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 provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur comptable.

## I. SUBVENTIONS

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

Pour celles accordées en vue du développement de projets identifiés, les produits sont constatés au prorata des dépenses engagées.

## J. AVANCES CONDITIONNÉES

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.

## K. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Des provisions pour risques et charges sont constituées, lorsque la Société a une obligation à l'égard d'un tiers et qu'il est probable ou certain qu'elle 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'arrêté des comptes.

## L. DETTES

Les dettes sont valorisées à leur valeur nominale.

## M. RECONNAISSANCE DU REVENU

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 reconnaissance du chiffre d'affaires relatif à des contrats importants portant sur la livraison, l'installation de matériels diversifiés et/ou nécessitant une personnalisation ou des études spécifiques s'effectue selon la méthode à 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 prestations réalisés pouvant être raisonnablement rattachés à l'exécution du contrat.

Pour les contrats très peu avancés à la date de clôture, le chiffre d'affaires reconnu à l'avancement est limité aux coûts correspondants, compte tenu de l'incertitude sur le niveau de marge attendu.

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

## N. ENGAGEMENTS ENVERS LES SALARIES

Les salariés de la Société peuvent percevoir des indemnités lors de leur départ à la retraite. Ces engagements ne sont pas provisionnés mais font l'objet d'une information en annexe.

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.

#### IV. NOTES SUR LES POSTES DU BILAN

##### A. IMMOBILISATIONS

###### 1. VALEUR BRUTE

En EUR	2008	Acquisitions	Sorties	Transfert	2009
Frais de développement	4 629 893	-	-	-	4 629 893
Autres immobilisations incorporelles	708 744	1 168 697	20 831	-	1 856 610
Immobilisations incorporelles	5 338 637	1 168 697	20 831	-	6 486 503
Terrain	161 305	-	-	-	161 305
Installations techniques et outillage industriel	4 978 746	351 711	113 405	66 490	5 283 542
Installations générales, agencements et divers	418 654	1 787	41 373	3 155	382 222
Matériel de transport	141 597	-	38 570	-	103 027
Matériel de bureau, informatique et mobilier	309 388	12 601	70 681	-	251 308
Emballages récupérables et divers	43 997	4 200	6 654	29 012	70 554
Immobilisations corporelles en cours	62 817	238 469	1 544	(98 656)	201 085
Immobilisations corporelles	6 116 503	608 767	272 227	-	6 453 042
Participations et créances rattachées	8 776 929	7 981 928	6 924 009	-	9 834 848
Prêts et autres immobilisations financières	77 553	7 067	13 566	-	71 055
Immobilisations financières	8 854 482	7 988 995	6 937 574	-	9 905 903
<b>Immobilisations</b>	<b>20 309 622</b>	<b>9 766 459</b>	<b>7 230 633</b>	<b>-</b>	<b>22 845 448</b>

## 2. AMORTISSEMENT

En EUR	2008	Dotations	Reprises	2009
Frais de développement	79 737	925 979		1 005 716
Autres immobilisations incorporelles	393 354	68 226	19 950	441 630
Autres immobilisations incorporelles	473 091	994 205	19 950	1 447 345
Installations techniques et outillage industriel	1 179 749	939 242	112 771	2 006 220
Installations générales, agencements et divers	155 476	43 416	41 373	157 519
Matériel de transport	87 517	18 696	37 768	68 445
Matériel de bureau, informatique et mobilier	173 710	49 106	70 681	152 135
Emballages récupérables et divers	15 787	8 131	6 654	17 265
Immobilisations corporelles	1 612 239	1 058 592	269 247	2 401 583
<b>Amortissements</b>	<b>2 085 330</b>	<b>2 052 797</b>	<b>289 197</b>	<b>3 848 929</b>

En EUR	Amortissements linéaires	Amortissements dégressifs	Amortissements exceptionnels
Immobilisations incorporelles			
Frais d'établissement			
Frais de développement	925 979		
Autres immobilisations incorporelles	68 226		
Immobilisations corporelles			
Terrain			
Installations techniques et outillage industriel	888 890		50 353
Installations générales, agencements et divers	42 381		1 035
Matériel de transport	18 696		
Matériel de bureau, informatique et mobilier	9 541	39 564	
Emballages récupérables et divers	6 854		1 278
<b>Ventilation des dotations aux amortissements de l'exercice</b>	<b>1 960 567</b>	<b>39 564</b>	<b>52 665</b>

## B. PARTICIPATIONS ET CREANCES RATTACHEES

### 1. TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

En EUR	Siège social	Quote-part du capital détenu (en %)	Valeurs comptables des titres détenus		Montant des créances rattachées		Montant des cautions
			Brute	Nette	Brute	Nette	
<b>1) Filiales (détenues à + de 50%)</b>							
SARL Vergnet Caraïbes	Guad.	100.00%	1 857 401	1 365 118	258 074	258 074	149 136
SARL Vergnet Océan Indien	Réunion	100.00%	911 522	436 484	55 109	55 109	
SARL Vergnet Pacific	Nelle Cal.	100.00%	14 801	14 801	261 763	261 763	
SARL Aérocomposit Occitane	Fce	100.00%	1 644 258	281 537	1 089 316	1 089 316	
SAS Vergnet Hydro	Fce	100.00%	1 800 000	1 800 000	740 798	740 798	
SAS Photalia	Fce	100.00%	1 001 000	1 001 000	-	-	
SARL Harmattan	Fce	100.00%	10 000	6 413	-	-	
Energies 21	Maroc	96.00%	90 971	-	91 603	-	
<b>2) Participations (détenues à - de 50%)</b>							
SCI Vergnet	Fce	10.00%	610	610	-	-	
<b>3) Autres</b>							
Coop 92	Fce	2.40%	7 622	-	-	-	
<b>Filiales &amp; Participations</b>			<b>7 338 186</b>	<b>4 905 963</b>	<b>2 496 663</b>	<b>2 405 059</b>	<b>604 172</b>

Filiales & Participations ( En EUR )	Capital (1)	Capitaux propres autres que le capital (1) (2)	Chiffre d'affaires (1)	Résultat du dernier exercice clos (1)	Date dernier exercice clos
<b>1) Filiales (détenues à + de 50%)</b>					
SARL Vergnet Caraïbes	945 000	426 329	3 977 849	16 757	31/12/09
SARL Vergnet Océan Indien	365 000	69 310	958 041	4 624	31/12/09
SARL Vergnet Pacific	125 700	276 634	2 652 108	88 035	31/12/09
SARL Aérocomposit Occitane	317 709	1 753	356 503	(1 139 403)	31/12/09
SAS Vergnet Hydro	1 800 000	1 342 470	9 460 810	827 421	31/12/09
SAS Photalia	1 000 000	167 054	2 497 912	150 870	31/12/09
SARL Harmattan	10 000	(2 509)	-	(715)	31/12/09
Energies 21	88 155	(191 764)	-	(6 582)	31/12/07
<b>2) Participations (détenues à - de 50%)</b>					
SCI Vergnet	6 098	71 074	40 127	19 113	31/12/08

(1) Contrevaleur estimée en EUR à la date du dernier exercice clos

(2) Y compris le résultat du dernier exercice clos

## 2. TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

En EUR	VALEUR BRUTE				DEPRECIATION			
	2008	Acqui.	Cessions	2009	2008	Dotation	Reprise	2009
SARL Vergnet Caraïbes	653 401	1 204 000	-	1 857 401	488 000	4 283	-	492 283
SARL Vergnet Océan Indien	608 680	302 842	-	911 522	465 000	10 038	-	475 038
SARL Vergnet Pacific	14 801	-	-	14 801	-	-	-	-
SARL Aérocomposit Occitane	480 149	1 164 109	-	1 644 258	233 000	1 129 721	-	1 362 721
SAS Vergnet Hydro	1 800 000	-	-	1 800 000	-	-	-	-
SAS Photalia	1 001 000	-	-	1 001 000	-	-	-	-
SARL Harmattan	10 000	-	-	10 000	2 000	1 587	-	3 587
Energies 21	90 971	-	-	90 971	90 971	-	-	90 971
SCI Vergnet	610	-	-	610	-	-	-	-
Coop 92	7 622	-	-	7 622	7 622	-	-	7 622
<b>Titres de participation</b>	<b>4 667 235</b>	<b>2 670 951</b>	<b>-</b>	<b>7 338 186</b>	<b>1 286 594</b>	<b>1 145 629</b>	<b>-</b>	<b>2 432 223</b>

## 3. TABLEAU DES CREANCES RATTACHEES

En EUR	VALEUR BRUTE				DEPRECIATION			
	2008	Acqui.	Cessions	2009	2008	Dotation	Reprise	2009
SARL Vergnet Caraïbes	1 301 994	1 516 288	2 560 208	258 074	-	-	-	-
SARL Vergnet Océan Indien	328 063	319 511	592 464	55 109	-	-	-	-
SARL Vergnet Pacific	537 606	215 306	491 149	261 763	-	-	-	-
SARL Aérocomposit Occitane	1 000 825	1 301 385	1 212 894	1 089 316	-	-	-	-
SAS Vergnet Hydro	849 604	1 958 487	2 067 293	740 798	-	-	-	-
SAS Photalia	-	-	-	-	-	-	-	-
SARL Harmattan	-	-	-	-	-	-	-	-
Energies 21	91 603	-	-	91 603	91 603	-	-	91 603
<b>Titres de participation</b>	<b>4 109 694</b>	<b>5 310 977</b>	<b>6 924 009</b>	<b>2 496 663</b>	<b>91 603</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>91 603</b>

## C. CAPITAUX PROPRES

En EUR	2009
Capitaux propres à la clôture de l'exercice 2008 avant affectations	24 060 462
Affectations du résultat à la situation nette par l'assemblée générale	
Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice 2009	24 060 462
Variation du capital social	52 000
Variation des primes, réserves, report à nouveau	(52 000)
Autres variations	81 869
Variations en cours d'exercice	81 869
Résultat de l'exercice 2009 avant affectations	(10 144 034)
<b>CAPITAUX PROPRES AU BILAN DE CLOTURE DE L'EXERCICE 2009 AVANT L'ASSEMBLEE GENERALE</b>	<b>13 998 297</b>

La Société a comptabilisé un amortissement fiscal dérogatoire relatif aux frais de développement pour un montant de 81 869 EUR au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2009, 617 829 EUR au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2008. Sur le plan fiscal, les frais de développement doivent être amortis dès l'inscription des dépenses à l'actif (Doc. adm. 4 C-232 n°9), même si le projet de développement n'est pas abouti alors que l'amortissement comptable débute à compter de la date de mise en service du programme.

#### D. AVANCES CONDITIONNÉES

En EUR	2009	2008
OSEO	2 200 000	2 200 000
Coface	261 197	195 000
<b>Avances conditionnées</b>	<b>2 461 197</b>	<b>2 395 000</b>

La Société bénéficie de l'appui de OSEO dans le cadre du programme de développement de l'éolienne GEV HP de 1 MW. Le succès de ce projet ayant été constaté, l'avance octroyée par OSEO est remboursable selon l'échéancier suivant : 400 000 EUR à moins d'un an, 1 800 000 EUR entre 1 et 5 ans.

#### E. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES ET DEPRECIATIONS

En EUR	2008	Aug.	Diminution Provision utilisée	Diminution Provision sans objet	2009
Amortissement dérogatoires	617 829	81 869			699 698
<b>Provisions réglementées</b>	<b>617 829</b>	<b>81 869</b>	-	-	<b>699 698</b>

En EUR	2008	Aug.	Diminution Provision utilisée	Diminution Provision sans objet	2009
Litiges	40 000		30 000		10 000
Garanties données aux clients	3 289 000	915 151	1 007 900		3 196 251
Perte à terminaison sur marchés	228 000			228 000	-
Pertes de change	194	87 820		194	87 820
Impôts	-				-
Autres	553 500	114 500	285 899	62 601	319 500
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>4 110 694</b>	<b>1 117 471</b>	<b>1 323 799</b>	<b>290 795</b>	<b>3 613 571</b>

En EUR	2008	Aug.	Diminution Provision utilisée	Diminution Provision sans objet	2009
Immobilisations corporelles	-				-
Titres de participation	1 286 594	1 145 629			2 432 223
Autres immobilisations financières	91 603				91 603
Stocks et en cours	510 147	728 887	510 147		728 887
Comptes clients	170 951	49 870	170 951		49 870
Autres	-				-
<b>Provisions pour dépréciation</b>	<b>2 059 295</b>	<b>1 924 386</b>	<b>681 098</b>	-	<b>3 302 583</b>

Les machines vendues par la Société 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. En outre, la Société provisionne les coûts liés au remplacement de composants dont un défaut de série est apparu au cours de la période de garantie.

La Société a contesté des propositions de rectifications de l'Administration au titre des exercices 2002/2003 et 2004 suite à un avis de vérification de sa comptabilité reçu le 14 novembre 2005. La contestation portait essentiellement sur les provisions constituées pour couvrir les obligations contractuelles de la Société en matière de garantie et la déductibilité de la plupart des coûts effectifs afférents.

La traduction comptable et fiscale de la proposition de rectification de l'Administration n'était pas cohérente avec la réalité économique traduite dans les comptes des exercices clos les 31 décembre 2003 et 31 décembre 2004. L'ensemble des propositions de rectifications de l'Administration n'avaient donc pas été retraduites dans les comptes des exercices antérieurs.

Au terme d'une procédure de conciliation conclue au cours du dernier trimestre 2009, l'Administration a validé les positions défendues par la Société et a revu ses propositions de rectifications pour les ramener d'un montant de 2 175 000 EUR à un montant de 13 000 EUR. Cette proposition, acceptée et comptabilisée par la Société, n'a pas eu d'impact sur les comptes clos le 31 décembre 2009.

Les autres provisions correspondent à des provisions pour charges pour 5 000 EUR et des autres provisions pour risques pour 314 500 EUR au 31 décembre 2009, respectivement 205 000 EUR et 348 500 EUR au 31 décembre 2008.

La Société ne verse pas de gratifications professionnelles (médailles du travail) à ses salariés.

#### F. ETAT DES ECHEANCES DES CREANCES ET DES DETTES

En EUR	Montant Brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Créances rattachées à des participations	2 496 663	2 496 663	
Autres immobilisations financières	71 055		71 055
De l'actif immobilisé	2 567 718	2 496 663	71 055
Avances et acomptes versés	3 612 560	3 612 560	-
Clients douteux ou litigieux	49 870	-	49 870
Autres créances clients	7 895 899	7 294 505	601 393
Personnel et comptes rattachés	50 815	50 815	-
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	12 872	12 872	-
Impôts sur les bénéfices	502 755	502 755	-
Etat - Taxe sur la valeur ajoutée	527 327	527 327	-
Etat - Autres Taxes	111 243	111 243	-
Autres créances	40 000	40 000	-
Groupes et associés	102 068	102 068	-
Débiteurs divers	723 451	723 451	-
De l'actif circulant	13 628 860	12 977 597	651 263
Charges constatées d'avance	1 181 273	486 071	695 202
<b>Etat des créances</b>	<b>17 377 851</b>	<b>15 960 330</b>	<b>1 417 521</b>

En EUR	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an et 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Dettes auprès des établissements de crédit				
à 1 an maximum à l'origine	59 980	59 980	-	-
à plus d' 1 an à l'origine	1 210 000	1 210 000	-	-
Emprunts et dettes financières divers	82 373	31 126	51 247	-
Avances et acomptes reçus	30 804 515	743 369	30 061 146	-
Fournisseurs et comptes rattachés	4 342 324	4 342 324	-	-
Personnel et comptes rattachés	665 837	665 837	-	-
Sécurité sociale et autres organismes	853 451	853 451	-	-
Taxe sur la valeur ajoutée	32 271	32 271	-	-
Autres impôts, taxes et assimilés	22 214	22 214	-	-
Dettes sur immo, et comptes rattachés	23 624	23 624	-	-
Groupe et associés	38 504	38 504	-	-
Autre dettes	43 032	43 032	-	-
Produits constatés d'avance	1 655 293	1 655 293	-	-
<b>Etat des dettes</b>	<b>39 833 418</b>	<b>9 721 025</b>	<b>30 112 393</b>	<b>-</b>

#### G. PRODUITS À RECEVOIR

En EUR	2009	2008
Clients factures à établir	3 520 222	442 251
Fournisseurs avoirs à recevoir	368 076	94 141
Subventions à recevoir	40 000	100 000
Autres	127 231	110 088
<b>Produits à recevoir</b>	<b>4 055 529</b>	<b>746 479</b>

#### H. CHARGES À PAYER

En EUR	2009	2008
Factures non parvenues	1 260 707	647 501
Dettes fiscales et sociales	1 093 871	842 613
Intérêts courus	60 318	4 052
Autres charges	43 032	27 142
<b>Charges à payer</b>	<b>2 457 927</b>	<b>1 521 309</b>

## I. CHARGES ET PRODUITS IMPUTABLES A UN AUTRE EXERCICE

### 1. CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE

En EUR	2009	2008
Assurance	1 093 478	22 119
Locations	69 264	72 476
Maintenance matériel bureau et informatique	8 071	9 180
Autres	10 461	17 829
<b>Charges constatées d'avance</b>	<b>1 181 273</b>	<b>121 604</b>

### 2. PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE

En EUR	2009	2008
Sur prestations non réalisées	1 413 002	632 919
Subvention	5 000	100 000
Autres	237 291	132 600
<b>Produits constatés d'avance</b>	<b>1 655 293</b>	<b>865 519</b>

## V. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

### A. VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

En EUR	2009	2008
France	2 077 063	2 042 492
Export	12 097 853	4 410 238
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>14 174 916</b>	<b>6 452 730</b>

### B. TRANSFERTS DE CHARGES

En EUR	2009	2008
Remboursement formation	7 429	15 186
Remboursement assurances et autres	34 520	406 442
<b>Transferts de charges</b>	<b>41 949</b>	<b>421 629</b>

### C. SUBVENTIONS D'EXPLOITATION

En EUR	2009	2008
Crédit d'impôt recherche	397 073	395 792
Crédit d'impôt apprentissage	3 200	3 200
Autres subventions	136 303	3 200
<b>Transferts de charges</b>	<b>536 576</b>	<b>402 192</b>

### D. RESULTAT FINANCIER

En EUR	2009	2008
Produits financiers de participations	720 000	354 600
Autres intérêts et produits assimilés	87 940	285 992
Reprises sur provisions et transferts de charges	194	16 799
Différences positives de change	7 869	16 789
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	6 057	271 580
<b>Produits financiers</b>	<b>822 060</b>	<b>945 760</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions	1 233 449	532 194
Intérêts et charges assimilées	143 879	19 391
Différences négatives de change	47 612	13 667
<b>Charges financières</b>	<b>1 424 940</b>	<b>565 253</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(602 879)</b>	<b>380 507</b>

### E. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

En EUR	2009	2 008
Produits cessions des éléments actifs immob. Corp.& Fin.	10 219	3 504
Reprise s/dépréciation		4 260
Autres	18 252	27 615
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>28 470</b>	<b>35 379</b>
Pénalités	2 719	48 324
Autres		-
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	2 719	48 324
Valeur Nette Comptable immobilisations corporelles cédées	2 184	3 624
Charges exceptionnels sur opérations en capital	2 184	3 624
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	134 534	722 393
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>139 437</b>	<b>774 341</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>(110 967)</b>	<b>(738 962)</b>

## F. IMPÔTS ET TAXES

### 1. CRÉDIT D'IMPÔT

La Société a bénéficié d'un crédit d'impôt recherche de 397 073 EUR au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2009, 395 792 EUR au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

### 2. VENTILATION DE L'IMPÔT

En EUR	2009			2008		
	Résultat avant impôt	Impôt	Résultat Net	Résultat avant impôt	Impôt	Résultat Net
Résultat courant	(10 602 144)	11 399	(10 613 543)	(7 661 892)		(7 661 892)
Résultat exceptionnel	(110 967)	-	(110 967)	(738 962)	22 045	(761 007)
Intégration fiscale	-	(549 058)	549 058	-	(396 630)	396 630
Carry Back	-	(31 418)	31 418	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(10 713 111)</b>	<b>(569 077)</b>	<b>(10 144 034)</b>	<b>(8 400 854)</b>	<b>(374 585)</b>	<b>(8 026 269)</b>

Les chiffres négatifs de la colonne Impôt correspondent à des produits d'impôt.

Le groupe VERGNET a opté pour le régime de groupe prévu à l'art. 223A du CGI à partir du 1er janvier 2005 pour une durée de 5 ans. Les modalités de la répartition de l'impôt entre les sociétés du groupe sont basées sur le principe de la neutralité fiscale.

La Société est tête de groupe et a bénéficié d'un produit d'intégration fiscale de 549 058 EUR au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2009, 396 630 EUR au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Au 31 décembre 2009, le montant des déficits reportables du groupe d'intégration fiscale s'élève à 19 264 453 EUR, 8 972 643 EUR au 31 décembre 2008.

## VI. ENGAGEMENTS HORS BILAN

### A. PENSIONS ET RETRAITES

Les engagements de retraite ne sont pas provisionnés.

La valeur actuelle des droits acquis est de 22 063 EUR au 31 décembre 2009, 23 324 EUR au 31 décembre 2008.

### B. CRÉDIT BAIL

Néant.

## C. LOCATIONS FINANCIÈRES

En EUR	Total	Paiements dûs par période		
		A moins d'un an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Locations financières	127 607	67 030	60 577	-
Obligations contractuelles	127 607	67 030	60 577	-

## D. DETTES GARANTIES PAR DES SURETES REELLES

En EUR	Montants garantis		Nature de la garantie
	2009	2008	
Emprunts auprès des établissements financiers	1 210 000	1 500 000	Nantissement sur fonds de commerce
<b>Dettes garanties par des suretés réelles</b>	<b>1 210 000</b>	<b>1 500 000</b>	

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 2 060 000 EUR garantie par un nantissement sur son fonds de commerce. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2009, cette ligne a été ramenée à un montant de 1 210 000 EUR. Au 31 décembre 2009 cette ligne était utilisée à hauteur de 1 210 000 EUR, 1 500 000 EUR au 31 décembre 2008.

## E. AUTRES ENGAGEMENTS

Les engagements donnés et reçus font l'objet du tableau ci-après :

En EUR	2009		2008	
	Filiales et participations	Tiers	Filiales et participations	Tiers
Avals, cautions, garanties	604 172	61 097 583	1 271 291	3 312 432
Autres		5 365 000		165 000
<b>Engagements donnés</b>	<b>604 172</b>	<b>66 462 583</b>	<b>1 271 291</b>	<b>3 477 432</b>
Avals, cautions, garanties		4 888 318		2 121 491
Autres	142 000		550 000	
<b>Engagements reçus</b>	<b>142 000</b>	<b>4 888 318</b>	<b>550 000</b>	<b>2 121 491</b>

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

Le nombre d'heures acquises au titre du DIF s'élève à 7 110 au 31 décembre 2009, 5 902 au 31 décembre 2008.

## VII. AUTRES INFORMATIONS

### A. ELEMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DU BILAN

En EUR	Montants concernant les entreprises		Montants des dettes ou des créances représentées par des effets de commerce
	liées	Avec lesquelles la société a un lien de participation > à 10%	
<b>Eléments du bilan</b>			
Participations	7 329 953	610	
Créances rattachées à des participations	2 496 665	-	
Créances clients et comptes rattachées	1 325 458	-	
Autres créances	252 068	-	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	324 872	-	
Emprunts et dettes financières diverses	38 504	-	
<b>Eléments du compte de résultat</b>			
Charges financières	1 146 654	-	
Produits financiers	786 403	-	

### B. DIRIGEANTS

Aucune avance et aucun crédit n'ont été consentis aux dirigeants sociaux au cours des exercices clos les 31 décembre 2009 et 31 décembre 2008.

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.

### C. COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

En EUR	Nombre	Valeur nominale
Actions composant le capital social au début de l'exercice	6 535 457	1.30
Actions émises pendant l'exercice	40 000	1.30
Actions remboursées pendant l'exercice		
<b>Actions composant le capital social en fin d'exercice</b>	<b>6 575 457</b>	<b>1.30</b>

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

L'assemblée générale extraordinaire du 14 juin 2006, en application de l'article L. 225-177 & suivants a autorisé le conseil d'administration de la Société à émettre 150 000<sup>1</sup> options sous certaines conditions. Le conseil d'administration du 21 juillet 2006 a fait usage de cette autorisation et a attribué 150 000 options permettant chacune de souscrire, sous certaines conditions, à 1 action de la Société au prix d'exercice de 2,20 EUR jusqu'au 13 juin 2014. Il reste 115 000 bons au 31 décembre 2009, 115 000 bons au 31 décembre 2008. Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2009, 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 EUR. Ces options pourront être exercées du 7 septembre 2011 au 7 septembre 2013. Il reste 54 800 options au 31 décembre 2009, 60 400 options au 31 décembre 2008. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2009, 5 600 options sont devenues caduques.
- Il a attribué 50 000 actions gratuites. L'attribution effective et l'émission de 40 000 actions a été constatée le 14 septembre 2009 par le conseil d'administration de la Société. Ces actions sont assorties d'une obligation de conservation jusqu'au 7 septembre 2011. Il restait 40 000 actions non définitivement attribuées au 31 décembre 2008. 10 000 actions ont été annulées au cours des exercices précédents celui clos le 31 décembre 2008.

#### D. EFFECTIFS

En nombre de personnes	2009	2008
Ouvriers	13.72	15.75
Administratifs et techniciens	25.70	21.86
Agents de maîtrise	15.99	15.72
Cadres	58.83	57.38
Apprenti	3.08	2.17
<b>Effectif moyen</b>	<b>117.32</b>	<b>112.88</b>

L'effectif moyen du personnel est calculé en « équivalent temps plein ».

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

## E. SITUATION FISCALE LATENTE

La situation fiscale latente, compte tenu de l'effet de l'intégration fiscale (Cf. § V.F.2 ci-dessus) se présente comme suit :

En EUR	2009	2008
Provisions non déductibles	831 971	821 694
Charges à payer non déductibles	36 262	29 902
Reports déficitaires	19 264 453	8 972 643
<b>Allègement de la dette future d'impôt (en base)</b>	<b>20 132 686</b>	<b>9 824 239</b>
Provisions réglementées	699 698	617 829
<b>Accroissement de la dette future d'impôt (en base)</b>	<b>699 698</b>	<b>617 829</b>

## F. COMPTES CONSOLIDES

La Société établit depuis l'exercice clos le 31 décembre 2004 des comptes consolidés.

## G. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

L'information relative aux honoraires des commissaires aux comptes est fournie dans l'annexe aux comptes consolidés.