



RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL 2011

Un souffle d'énergie durable



RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2011

GROUPE AÉROWATT

Sommaire

I.	ACTIVITÉ DU GROUPE AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2011	4
II.	CHIFFRES CLÉS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2011 ET INFORMATIONS FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES	6
III.	ÉVÈNEMENTS INTERVENUS APRES LE 30 JUIN 2011 ET PERSPECTIVES.....	7
IV.	RÉPARTITION CONNUE DU CAPITAL D'AÉROWATT AU 17 JUIN 2011	9
V.	COMPTES SEMESTRIELS ET ANNEXES	10
VI.	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSES	28

I. ACTIVITÉ DU GROUPE AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2011

Depuis quelques années le secteur des énergies renouvelables, et spécialement l'éolien et le photovoltaïque, sont régis par des textes législatifs et règlementaires de plus en plus nombreux.

La fin de l'année 2010 a été particulièrement mouvementée en matière photovoltaïque avec la parution du moratoire du 9 décembre 2010 suspendant l'obligation d'achat de l'électricité.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2011 cette tendance s'est poursuivie.

Malgré ce contexte difficile, le Groupe poursuit ses activités : montée en puissance de ses centrales éoliennes et photovoltaïques en exploitation, poursuite des constructions en éolien et en solaire pour compte propre et compte de tiers, et poursuite des activités de développement.

1. La poursuite des activités éoliennes et photovoltaïques

Comme annoncé, le Groupe poursuit son activité au cours du premier semestre 2011.

1.1. L'activité éolienne

Le parc des Hauts Vents a été réceptionné (6,9 MW dans la Manche, Parc des Hauts Vents est détenu à 95 % par Aérowatt Energies) et la 6^{ème} machine de la centrale éolienne de La Désirade (0,3 MW en Guadeloupe, Eole Désirade 4 étant détenue à 95,24 % par Aérowatt Energies) a été mise en service.

Par ailleurs, le Groupe finalise le choix de fournisseurs d'aérogénérateurs pour équiper trois centrales éoliennes en Métropole (en Bretagne et dans les Ardennes) d'une puissance cumulée de l'ordre de 32 MW dont les travaux débuteront en fin d'année 2011.

Il est à noter également qu'un protocole d'accord transactionnel a été signé en mars 2011 avec le partenaire ardennais pour répartir les sociétés d'exploitation créées en commun depuis 2005. Ainsi, AÉROWATT a cédé 35 % des parts qu'elle détenait dans Eole Pays d'Yvois et acheté le solde du capital (35 %) d'Eole Les Buissons. La société Eole Mont de Gerson, détenue à 35 % par AÉROWATT a par ailleurs été liquidée.

AÉROWATT a déposé 7 dossiers dans le cadre de la réponse à l'appel d'offres lancé en novembre 2010 par le Ministère de l'Ecologie, de l'Energie, du Développement Durable et de la Mer pour la construction d'éoliennes terrestres dans les départements d'Outre-mer et de Corse. Cet appel d'offres vise à relancer la dynamique de développement des installations éoliennes terrestres et ainsi atteindre à terme les objectifs du Grenelle de l'Environnement. Les dossiers déposés concernent des projets potentiels dans les DOM, d'une puissance cumulée de l'ordre de 40 MW.

Le Groupe poursuit par ailleurs le développement des projets éoliens en cours en Métropole, dans les DOM, en Nouvelle-Calédonie et à l'Ile Maurice.

1.2. L'activité photovoltaïque

La construction des centrales qui avait été engagée avant le moratoire et l'instauration du nouveau cadre réglementaire s'est poursuivie au cours du premier semestre 2011.

La réalisation des contrats clés en main

Sur le premier semestre 2011, AÉROWATT s'est attachée à construire les centrales pour lesquelles un contrat clés en main lui a été confié fin 2010 et début 2011.

Ainsi, les travaux, réalisés pour compte de tiers, de deux centrales métropolitaines en intégré au bâti d'une puissance cumulée de 0,5 MWc ont été terminés.

Au sein du Groupe AÉROWATT, il est à noter :

- Solar Energies : la construction de centrales photovoltaïques en toiture, dans les DOM, d'une puissance cumulée de l'ordre de 2,5 MWc est en cours au 30 juin 2011,
- Hélio Cognocoli : les travaux de réalisation d'une centrale au sol de 1 MWc livrée clé en main par AÉROWATT ont débuté. AÉROWATT détient, au 30 juin 2011, 26 % du capital de cette société contre 100 % au 31 décembre 2010 (sur ce point voir également l'Annexe des comptes ci-après).

Il est à noter qu'AÉROWATT assurera l'exploitation de ces installations (sur ce point voir ci-après III).

La poursuite de l'activité des filiales du Groupe

Les projets portés par Hélio Paca (équipement en intégré bâti d'un parc commercial dans le Vaucluse – 100 % AÉROWATT) et Hélio TAM (équipement en Héliophanes® de parkings du Tramway de Montpellier – 40 % AÉROWATT) sont en cours de construction au 30 juin 2011 pour une puissance cumulée de 1,4 MWc.

1.3. L'activité recherche et développement

Le Fonds Unique Interministériel (Etat, Région et collectivités locales) a accordé une aide d'un montant total d'environ 1 million d'euros dont la part Aérowatt s'élève à 405 milliers d'euros afin de financer le programme de recherche de stockage d'énergie EnR'Stock. Les premiers 35 % de cette aide n'étaient pas encore reçus au 30 juin 2011.

2. Une réglementation en perpétuel mouvement – les principaux facteurs de risques du Groupe

Le premier semestre 2011 a été marqué, pour AÉROWATT comme pour tous les producteurs d'électricité verte, par la poursuite des modifications de la réglementation applicable en matière photovoltaïque et l'attente des décrets d'application en matière d'énergie éolienne.

Le développement du parc de centrales est ralenti par le durcissement du cadre législatif et réglementaire français relatif aux énergies renouvelables.

2.1. La réglementation en matière d'installations photovoltaïques

Tout d'abord, les arrêtés et décret du 4 mars 2011 sont venus fixer le nouveau niveau des tarifs d'achat ainsi que les conditions d'éligibilité aux tarifs, les conditions d'application et les modalités d'indexation des installations utilisant l'énergie radiative du soleil. Les générateurs solaires ne peuvent ainsi bénéficier d'un tarif que s'ils sont installés sur un bâtiment et si leur puissance est inférieure à 100 kWc. Pour toutes les autres installations est mis en place un mécanisme d'appel d'offres visant à sélectionner les projets en fonction du prix demandé pour la production d'électricité et pour les installations de plus de 250 kWc de leur intérêt en terme technique et environnemental.

Au 30 juin 2011, le cahier des charges des appels d'offres n'était pas paru pour permettre une analyse de la poursuite de certains projets bénéficiant d'autorisations.

2.2. La réglementation en matière d'installations éoliennes

La loi du 12 juillet 2010 portant engagement national pour l'environnement est venue préciser la réglementation applicable en matière notamment d'Installations Classées pour la Protection de l'Environnement (ICPE), de nombre minimum de machines devant constituer un parc (5), d'installation des éoliennes à plus de 500 mètres de toute habitation. Elle a également créé les schémas régionaux de l'éolien et modifié la procédure de création des Zones de Développement Eolien (ZDE) déjà existantes.

Au 30 juin 2011, les décrets d'application étaient encore en attente.

II. CHIFFRES CLÉS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2011 ET INFORMATIONS FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES

Les capacités installées du Groupe en éolien et en solaire

Capacité installée <i>En MW</i>	Eolien		Solaire	
	Total	En propre	Total	En propre
Au 30/06/2011	106	80	16	9
Au 31/12/2010	106	80	16	9
Au 30/06/2010	100	78	10	5

Principaux chiffres clés du compte de résultat consolidé (normes comptables françaises) :

En milliers d'euros	30/06/2011 6 mois	30/06/2010 6 mois	Var	Var %
Chiffre d'affaires vente d'énergie	9 346,2	5 958,4	3 387,8	57%
Chiffre d'affaires études et divers	4 375,5	1 257,0	3 118,5	248%
Chiffre d'affaires consolidé	13 721,7	7 215,5	6 506,3	90%
Production immobilisée	494,3	1 852,5	-1 358,2	-73%
Production totale	14 216,0	9 067,9	5 148,1	57%
Résultat d'exploitation	2 368,2	468,0	1 900,2	406%
Résultat financier	-3 168,9	-1 680,8	-1 488,1	89%
Résultat exceptionnel	86,5	1 663,7	-1 577,2	-95%
Résultat net de l'ensemble consolidé	-981,4	437,5	-1 418,8	-324%
Résultat net part du groupe	-1 035,8	423,4	-1 459,3	-345%
<i>En complément des chiffres ci-dessus, nous présentons ci-dessous l'EBITDA (non issu des normes comptables françaises) qui constitue un indicateur dont l'usage est largement répandu :</i>				
EBITDA*	5 410,8	4 771,5	639,3	13%
EBITDA retraité **	6 654,3	4 525,5	2 128,8	47%

*EBITDA = résultat d'exploitation + dotations aux amortissements et aux provisions - reprises sur provisions - retraitements des subventions et aides fiscales + résultat exceptionnel

**EBITDA retraité des reprises et dotations aux provisions = résultat d'exploitation + dotations aux amortissements - retraitements subventions et aides fiscales + résultat exceptionnel. L'EBITDA retraité est communiqué afin de présenter un agrégat net des reprises et dotations aux provisions au titre des impacts des abandons et résolutions des litiges.

L'EBITDA ne peut être assimilé au résultat d'exploitation, au résultat net ou au flux de trésorerie découlant de l'exploitation et ne saurait être employé comme un indicateur de profitabilité ou de liquidité passée ou future du Groupe.

Principaux chiffres clés du bilan consolidé (normes comptables françaises) :

En milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Actif immobilisé	235 607,5	232 988,3
Actif circulant	30 669,8	30 710,3
Total actif	266 277,2	263 698,6
Capitaux propres (part du groupe)	28 726,5	29 761,2
Intérêts minoritaires	1 331,3	1 254,6
Autres fonds propres	250,0	250,0
Provisions pour risques et charges	3 122,8	3 525,3
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	152 832,9	126 148,1
Autres dettes	22 947,8	43 785,5
Aides fiscales et subventions constatées d'avance non remboursables	57 065,9	58 973,9
Total passif	266 277,2	263 698,6

III. ÉVÈNEMENTS INTERVENUS APRES LE 30 JUIN 2011 ET PERSPECTIVES

Postérieurement au 30 juin 2011, les évènements principaux ci-après sont à noter :

- Dans le cadre du protocole transactionnel signé avec le partenaire ardennais en mars 2011, AÉROWATT a acquis en juillet 2011 l'intégralité des titres de la société Eole La Motelle, société qui détient les autorisations nécessaires à la construction d'un parc éolien de 8 machines dans les Ardennes. Elle a en parallèle cédé les 35 % du capital qu'elle détenait dans Eole Mont de Saint Loup ;
- Une rubrique dédiée aux éoliennes au sein de la nomenclature relative aux ICPE a été créée par décret du 23 août 2011. Un autre décret du même jour est venu préciser les conditions de constitution et de mobilisation des garanties financières que l'exploitant doit mettre en place pour les éoliennes soumises à autorisation au titre des ICPE. Des arrêtés du 26 août 2011 relatifs aux installations éoliennes au sein d'une installation soumise à autorisation d'une part et aux installations soumises à déclaration d'autre part ont également été publiés. Le Groupe analyse, pour chacun de ses projets, les impacts administratifs et financiers de cette nouvelle réglementation ;
- Le cahier des charges du premier appel d'offres simplifié sur le photovoltaïque pour les installations sur bâtiments entre 100 et 250 kWc a été publié le 1^{er} août 2011 sur le site Internet de la Commission de régulation de l'énergie (CRE). Les offres seront sélectionnées uniquement sur le critère du prix de l'énergie avec des exigences industrielles et environnementales renforcées (normes de qualité, obligation de remise en état du site et de recyclage). L'appel d'offres porte sur 300 MW et prévoit une puissance attribuée de 120 MW en mars-avril 2012 puis 30 MW par trimestre. Certains projets développés par le Groupe peuvent prétendre répondre à cet appel d'offres. Compte tenu de la complexité des réponses à déposer, l'analyse des dossiers du Groupe en portefeuille est en cours ;

- Le cahier des charges du second appel d'offres pour les installations sur bâtiments et au sol de plus de 250 kWc a été publié le 15 septembre 2011 sur le site Internet de la CRE. L'appel d'offres comprend des segments « *Stockage de l'énergie dans les départements d'Outre-Mer et en Corse* », domaine dans lequel des recherches ont été déjà été initiées par le Groupe AÉROWATT et « *Installations au sol utilisant des technologies matures* » parmi lesquels figurent les ombrières de parkings. Compte tenu de la complexité des réponses à déposer, l'analyse des dossiers du Groupe en portefeuille est en cours ;
- Pascal COFFINEAU, membre du Directoire d'AÉROWATT, a donné sa démission de cette fonction à compter du 1^{er} septembre 2011, cette décision est liée à son souhait de bénéficier d'un congé sabbatique de 11 mois, congé qui a été accepté par la société ;
- AÉROWATT a créé en août 2011, au sein de la Direction de l'Exploitation, un service maintenance qui réalisera directement la maintenance de certaines centrales photovoltaïques situées en Métropole et détenues par le Groupe. Le service maintenance aura également vocation à développer des offres de maintenance photovoltaïque pour le compte de tiers. Cette équipe est basée aux Angles (Avignon), sa zone d'intervention sera prioritairement le Sud-Est de la France. Deux salariés du Groupe ont été affectés à ce projet dans cette phase de démarrage.

IV. RÉPARTITION CONNUE DU CAPITAL D'AÉROWATT AU 17 JUIN 2011

La répartition du capital ci-dessous est arrêtée en fonction de la liste des actionnaires au nominatif au 17 juin 2011, date de l'assemblée générale annuelle des actionnaires. Cette même date a été retenue pour procéder à l'établissement d'une procédure de Titres au Porteur Identifiables (TPI).

Propriétaire	Nombre total d'actions détenues	Pourcentage du capital et des droits de vote
Demeter Partners dont :	511 296	25,98
Demeter Partners	1	0,00
FCPR Demeter	511 295	25,98
Crédit Agricole Private Equity dont :	475 601	24,17
FCPR Crédit Lyonnais Fonds Secondaire 1	113 049	5,74
FCPR Capénergie	362 551	18,42
Crédit Agricole Private Equity	1	0,00
Crédit Agricole Centre Loire Expansion	20 069	1,02
Vivérис Management dont :	421 134	21,40
FCPI Innovéris IV	42 995	2,18
FCPI Innovéris 5	40 164	2,04
FCPI Innovéris 6	110 321	5,61
FCPI Innovéris VII	104 724	5,32
FCPI Innovéris VIII	49 183	2,50
Vivérès Management	1	0,00
Sud Capital FCPR 2	55 861	2,84
Sud Capital FCPR 3	17 885	0,91
Personnes morales au porteur	255 806	13,00
Personnes physiques au porteur	181 884	9,24
Management (hors actionnaires ci-dessus)	51 337	2,61
Jérôme Billerey	31 426	1,60
Laurent Albuison	14 821	0,75
Pascal Coffineau	2 196	0,11
Denis Lefebvre	2 891	0,15
Sylvia Raussin	1	0,00
Olivier Dupont	1	0,00
Marc Villecroze	1	0,00
Salariés au nominatif (hors Management)	4 614	0,23
Personnes physiques autres au nominatif	41 415	2,10
Autres actionnaires au porteur	4 872	0,25
TOTAL	1 968 028	100,00

V. COMPTES SEMESTRIELS ET ANNEXES

1. Etats financiers consolidés condensés semestriels

1.1. Bilan consolidé

ACTIF	30/06/2011 6 mois Valeurs nettes	31/12/2010 12 mois Valeurs nettes	PASSIF	30/06/2011 6 mois Valeurs nettes	31/12/2010 12 mois Valeurs nettes
<i>Actif immobilisé</i>	235 607 474	232 988 251	<i>Capitaux propres</i>	28 726 494	29 761 216
Ecart d'acquisition	3 070 735	3 208 639	Capital	19 680 280	19 680 280
Immobilisations incorporelles	47 139	90 291	Primes	17 727 675	17 727 675
Terrains	4 300	4 300	Réserves	-7 645 612	-8 086 414
Centrales	199 004 763	194 594 801	Résultat consolidé	-1 035 849	439 675
Autres immobilisations corporelles	213 266	268 455	<i>Intérêts minoritaires</i>	1 331 333	1 254 572
Immobilisations en cours	25 910 781	28 324 594	<i>Autres fonds propres</i>	250 000	250 000
Immobilisations financières	6 619 762	5 749 011			
Titres mis en équivalence	736 727	748 159	<i>Provisions pour risques et charges</i>	3 122 830	3 525 342
			<i>Ecart d'acquisition négatif</i>	0	0
			<i>Dettes</i>	175 780 674	169 933 543
<i>Actif circulant</i>	30 669 753	30 710 312	Emprunts obligataires	126 595	149 070
Stocks et en cours	27 339	29 919	Emprunts bancaires et concours bancaires courants	145 497 235	119 344 910
Clients et comptes rattachés	7 661 736	6 831 859	Autres dettes financières	7 209 058	6 654 112
Autres créances et comptes de régularisation	10 154 940	8 986 321	Fournisseurs et comptes rattachés	5 320 906	3 551 674
Valeurs mobilières de placement	7 384 103	5 675 393	Autres dettes et comptes de régularisation	4 578 714	5 282 149
Disponibilités	5 441 635	9 186 820	Dettes sur immobilisations	13 048 167	34 951 628
			<i>Aides fiscales et subventions constatées d'avance non remboursables</i>	57 065 896	58 973 889
TOTAL ACTIF	266 277 227	263 698 563	TOTAL PASSIF	266 277 227	263 698 563

1.2. Compte de résultat consolidé

	Exercice 30/06/2011 6 mois	Exercice 30/06/2010 6 mois
Chiffre d'affaires	13 721 719	7 215 451
Production immobilisée	494 305	1 852 491
Production	14 216 024	9 067 942
Achats consommés	-2 589 573	-1 327 025
Marge brute	11 626 451	7 740 917
Autres achats et charges externes	-3 972 035	-2 799 723
Charges de personnel	-1 904 707	-1 736 820
Impôts et taxes	-444 625	-251 474
Dotations nettes aux amortissements et provisions	-5 514 673	-4 782 187
Autres produits d'exploitation	2 744 037	2 338 599
Autres produits et charges d'exploitation	-166 250	-41 346
Résultat d'exploitation	2 368 198	467 966
Résultat financier	-3 168 926	-1 680 836
Résultat courant des entreprises intégrées	-800 728	-1 212 870
Charges et produits exceptionnels	86 498	1 663 690
Impôts	2 807	43 035
Résultat net des entreprises intégrées	-711 423	493 855
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	-107 321	84 867
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-162 654	-141 270
Résultat net de l'ensemble consolidé	-981 398	437 452
Intérêts minoritaires	54 451	14 038
RESULTAT NET (part du groupe)	-1 035 849	423 414
Résultat par action non dilué	-0,53	0,26
Résultat par action dilué	-0,51	0,24
Nombre d'actions	1 968 028	1 647 990
Nombre stocks options & actions gratuites attribuables potentiellement	66 133	98 203

2. Notes annexes aux comptes consolidés condensés semestriels

Sauf indication contraire, les montants présentés ci-dessous sont en euros.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés condensés semestriels au 30 juin 2011. Les comptes consolidés condensés semestriels ont été arrêtés par le Directoire du 3 octobre 2011. Ces comptes sont établis comparativement avec ceux du 31 décembre 2010 et du 30 juin 2010.

2.1. Faits caractéristiques du 1^{er} semestre 2011

Le 1^{er} semestre 2011 a été caractérisé pour le Groupe AÉROWATT par les principaux faits marquants suivants :

- mouvements de périmètre :
 - o signature en mars 2011 d'un protocole transactionnel avec notre partenaire ardennais donnant lieu aux opérations suivantes :
 - cession des 35 % détenus par AÉROWATT dans la société Eole Pays d'Yvois,
 - rachat par AÉROWATT des 35 % de la société Eole Les Buissons, portant le pourcentage de détention de 65 % à 100 %,
 - liquidation de la société, détenue à 35 %, Eole Mont de Gerson ;
 - o augmentation de capital de 198,5 milliers d'euros dans la société Hélio Cognocoli, dont 148 milliers d'euros souscrits par des tiers, amenant alors le pourcentage de détention d'AÉROWATT de 100 % à 26 %, cette augmentation de capital s'est suivie de la souscription par Hélio Cognocoli de 2 emprunts obligataires pour un total de 940 milliers d'euros ;
- département éolien :
 - o mises en service et réceptions sur le semestre des centrales suivantes : Parc des Hauts Vents (Manche – 6,9 MW détenus à 61,75 % par le Groupe), et 6^{ème} machine de Désirade 4 (Guadeloupe – 0,3 MW détenus à 66,7 % par le Groupe),
 - o l'activité éolienne du 1^{er} semestre 2011 est impactée par un vent inférieur au nominal notamment en Métropole ;
- département solaire :
 - o poursuite et fin des travaux au titre des 2 contrats clés en main hors groupe signés sur 2010 portant sur la réalisation par AÉROWATT de centrales solaires en intégré au bâti en Métropole pour une puissance cumulée de 0,5 MWc et un montant total de 3 millions d'euros,
 - o signature d'un contrat clés en main entre AÉROWATT et Hélio Cognocoli pour la réalisation d'une centrale solaire au sol de 1 MWc, d'un montant total de 4,5 millions d'euros, les travaux sont en cours de réalisation au 30 juin 2011,
 - o Solar Energies :
 - AÉROWATT a continué les travaux liés au contrat clés en main signé en 2010 portant sur la réalisation d'une centrale solaire en intégré au bâti en Guadeloupe de 2,3 MWc d'un montant de 11,9 millions d'euros,
 - signature et début des travaux de 2 centrales solaires en intégré au bâti sur des collèges à la Réunion, portant sur une puissance totale de 0,2 MWc, et un montant total de 1,1 millions d'euros,
 - o début de la construction des centrales photovoltaïques portées par Hélio PACA (toiture intégrée, 0,4 MWc) et Hélio TAM (héliophanes, 1 MWc),

- le Gouvernement a publié un nouvel arrêté tarifaire et décrets le 4 mars 2011 pour préciser les conditions de mise en œuvre des installations photovoltaïques : de nouveaux tarifs pour les installations de moins de 100 kWc associées au bâti, la mise en place de quotas annuels (500 MWc) et l'annonce du lancement d'appels d'offres pour toutes installation supérieure à 100 kWc dans le bâti et pour toutes les puissances au sol ;
- financements :
 - signature et mise en place d'emprunts bancaires à long terme afin de financer les constructions de fin 2010 et du 1^{er} semestre 2011 des centrales éoliennes et photovoltaïques ;
- obtention par le Fonds Unique Interministériel (accordé par l'Etat la Région et les collectivités locales) d'une aide d'un montant total d'environ 1 million d'euros dont la part Aérowatt s'élève à 405 milliers d'euros afin de financer le programme de recherche de stockage d'énergie EneR'Stock, non encaissée au 30 juin 2011.

2.2. Principes et méthodes comptables

2.2.1. Base de préparation

Les comptes consolidés ont été préparés selon les méthodes et principes comptables utilisés pour l'établissement des comptes de l'exercice précédent, clos au 31 décembre 2010, en conformité avec le règlement CRC n°99-02 du 22 juin 1999.

Les présents comptes intermédiaires ne reprennent pas toute l'information et les notes annexes requises pour des états financiers complets. Les comptes consolidés condensés semestriels sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2010. Les principes comptables appliqués par le Groupe dans les comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2011 sont identiques à ceux appliqués dans les comptes consolidés du 31 décembre 2010.

2.2.2. Base d'évaluation des comptes consolidés

La préparation des états financiers consolidés nécessite la prise en compte d'un certain nombre d'estimations et d'hypothèses. Ces hypothèses sont déterminées sur la base de la continuité d'exploitation en fonction des informations disponibles à la date de leur établissement. A chaque clôture, ces hypothèses et estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées ont évolué ou si de nouvelles informations sont à disposition des dirigeants. Il est possible que les résultats futurs diffèrent de ces estimations et hypothèses.

2.3. Informations relatives au périmètre de consolidation

Au 30 juin 2011, le Groupe AÉROWATT compte 67 filiales.

Nom de la filiale	% de détention par AEROWATT	% de contrôle	Méthode de consolidation
AEROWATT SA			Société mère
<u>Guadeloupe</u>			
SNC Eole Désirade	100%	100%	Intégration Globale
SNC Eole Marie Galante	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole La Montagne	99,8%	99,8%	Intégration Globale
SARL Eole Morne Constant	99,8%	99,8%	Intégration Globale
SAS Eole Fonds Caraïbes	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Grand Maison	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Terre de Bas	100%	100%	Intégration Globale
SARL Hélio Fonds Caraïbes (ex-Eole Bel Air)	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Désirade 4**	66,67%	100%	Intégration Globale
SNC Eolienne Petit Canal 1	50%	50%	Mise en Equivalence
SARL Eole Gardel	100%	100%	Intégration Globale
<u>Martinique</u>			
SARL Eole Morne Carrière	100%	100%	Intégration Globale
<u>Saint Pierre et Miquelon</u>			
SARL Eole Miquelon	100%	100%	Intégration Globale
<u>Nouvelle Calédonie</u>			
SARL Eole Kafeate	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Kafeate 2	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Touongo**	66,71%	100%	Intégration Globale
SARL AEROWATT Nlle Calédonie	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Yate	100%	100%	Intégration Globale
SARL Hélio PANC	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Poya	100%	100%	Intégration Globale
SARL Hélio Témala	100%	100%	Intégration Globale
<u>La Réunion</u>			
SARL Eole La Perrière	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Malécage	100%	100%	Intégration Globale
SARL Hélio Saint Benoît	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Paindry	100%	100%	Intégration Globale
SARL Hélio La Perrière	100%	100%	Intégration Globale
<u>International</u>			
AEROWATT Mauritus	85%	85%	Intégration Globale
Eole Plaine des Roches	85%	85%	Intégration Globale

Nom de la filiale	% de détention par AÉROWATT	% de contrôle	Méthode de consolidation
Métropole			
SNC Eole Plan du Pal	100%	100%	Intégration Globale
SARL Centrale Eolienne Plan du Pal	49%	49%	Intégration Proportionnelle
SARL Winergy	100%	100%	Intégration Globale
SARL Mont de Gerson	35%	35%	Mise en Equivalence
SARL Mont de Saint Loup	35%	35%	Mise en Equivalence
SARL Eole Balazé**	66,75%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Sorbon	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Les Buissons	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole La Motelle	65%	65%	Intégration Globale
SAS AEROWATT Participations	55%	55%	Intégration Globale
SAS Solar Energies*	35,75%	65%	Intégration Globale
SARL Eole Maxent**	66,75%	100%	Intégration Globale
SARL Héliowatt	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Brocéliande	100%	100%	Intégration Globale
SA Valeco SPE	66%	66%	Intégration Globale
SARL Parc de la Renardière	33,33%	33,33%	Mise en Equivalence
SARL Eole Concoret	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Petit Fougeray	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Saint Ouen la Rouerie	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Baguer-Pican La Boussac	100%	100%	Intégration Globale
SARL Hélio Logistique**	65,08%	100%	Intégration Globale
SARL Hélio Orange**	65,05%	100%	Intégration Globale
SARL Hélio Florensac**	65,35%	100%	Intégration Globale
SARL Hélio Ajaccio	100%	100%	Intégration Globale
SAS AEROWATT Energies	65%	65%	Intégration Globale
SARL Hélio Béziers**	65,53%	100%	Intégration Globale
SAS Hélio Cognocoli	26%	26%	Mise en Equivalence
SARL Eole Pierrefitte-es-Bois	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Les Patoures	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Côte du Moulin	100%	100%	Intégration Globale
SARL Hélio PACA	100%	100%	Intégration Globale
SARL Hélio L'R	100%	100%	Intégration Globale
SARL Hélio Toiture Corse	70%	70%	Intégration Globale
SARL Balazé 2 **	65,00%	95,00%	Intégration Globale
SARL Eole Moulin Tizon	100%	100%	Intégration Globale
SAS Hélio TAM	40%	40%	Intégration Proportionnelle
SARL Parc des Hauts Vents**	61,75%	95,00%	Intégration Globale
SARL Eole La Campagne Dunoise (ex-Eole Charpentier)	100%	100%	Intégration Globale

* Société détenue par Aérowatt Participations

**Sociétés détenues majoritairement par Aérowatt Energies

2.4. Explications des postes du bilan consolidé

2.4.1. Actif immobilisé

Ecarts d'acquisition

	31/12/10	Augmentation	Diminution	Variation périmètre	Autres variations	30/06/11
Valeurs brutes						
S/ acquisitions sociétés Nouvelle Calédonie	1 558 407					1 558 407
S/ acquisition Prony 1	144 026					144 026
S/ acquisition Valeco SPE	1 084 934					1 084 934
S/ acquisition Parc de la Renardière	289 662					289 662
S/ acquisition Marie Galante	303 088					303 088
S/ acquisition Parc des Hauts Vents	758 061					758 061
S/ acquisition Eole Les Buissons				24 749		24 749
Total valeurs brutes	4 138 178	0	0	24 749	0	4 162 927
Amortissements						
S/ acquisitions sociétés Nouvelle Calédonie	640 272	48 323				688 595
S/ acquisition Prony 1	45 666	7 026				52 692
S/ acquisition Valeco SPE	93 037	27 123				120 160
S/ acquisition Parc de la Renardière	8 452	7 242				15 694
S/ acquisition Marie Galante	142 110	43 726				185 836
S/ acquisition Parc des Hauts Vents		4 465				4 465
S/ acquisition Eole Les Buissons		24 749				24 749
Total amortissements	929 538	162 654	0	0	0	1 092 192
Valeurs nettes	3 208 640	-162 654	0	24 749	0	3 070 735

Les écarts d'acquisition n'ont pas connu de mouvement significatif sur le semestre.

L'écart d'acquisition sur la société Parc des Hauts Vents, comptabilisé en 2010 lors de l'acquisition par Aérowatt Energies de 95 % du capital, a commencé à être amorti sur le 1^{er} semestre à compter de la date de réception de la centrale, sur la durée de vie de la centrale.

Cet écart d'acquisition sera affecté définitivement à l'issue du délai d'affectation, soit avant le 31 décembre 2011.

Immobilisations corporelles

	31/12/10	Augmentation	Diminution	Variation périphérie	Autres variations	30/06/11
Valeurs brutes						
Terrains	4 300					4 300
Installations techniques, centrales	226 006 857	690 768	55 884		10 430 108	237 071 849
Installations techniques centrales en crédit bail	14 203 589					14 203 589
Installations techniques, autres	312 632	9 019	31 337			290 314
Autres immobilisations corporelles	405 165	1 190	7 268			399 087
Immobilisations corporelles en cours	27 543 217	9 219 543	1 458 349	-10 397 090		24 907 321
Avances et accomptes versés	781 377	408 507	186 424			1 003 460
Total valeurs brutes	269 257 137	10 329 027	1 739 261		33 018	277 879 922
Amortissements et Provisions						
Installations techniques,centrales	45 284 135	6 299 940				51 584 075
Installations techniques, centrales en crédit bail	331 510	355 090				686 600
Installations techniques, autres	202 297	23 589	23 020			202 866
Autres immobilisations corporelles	247 045	30 972	4 747			273 270
Total amortissements et provisions	46 064 987	6 709 591	27 767			52 746 811
Valeurs nettes	223 192 150	3 619 436	1 711 494		33 018	225 133 111

La hausse des immobilisations corporelles s'explique principalement par :

- en éolien : la fin de la construction et la réception de la centrale du Parc des Hauts Vents ainsi que de la 6^{ème} machine de Désirade 4,
- en solaire : la poursuite de la construction de la centrale du Port Autonome de Guadeloupe de Solar Energies, ainsi que le début de la construction des centrales photovoltaïques des sociétés Hélio PACA, Hélio TAM, et des 2 collèges à la Réunion de Solar Energies,
- la production immobilisée du semestre correspondant au développement réalisé par le bureau d'études AÉROWATT pour un total de 1 795 milliers d'euros (cf. 2.5.2. Autres produits d'exploitation).

Le reclassement de la ligne ‘Immobilisations en cours’ à ‘Centrales’ se fait à compter de la date de réception définitive de la centrale, marquant le début d’amortissement de la centrale, et concerne principalement sur le semestre la centrale du Parc des Hauts Vents.

Une analyse sur la valeur de la centrale de Valeco SPE s'élevant à un montant net à fin juin de 965 milliers d'euros en écarts d'acquisition et 14 700 milliers d'euros en immobilisations corporelles, en lien avec son business plan, est en cours. Elle pourrait aboutir, au 31 décembre 2011, à une dépréciation partielle de l'écart d'acquisition, et voire du coût de la centrale comptabilisé en Immobilisations corporelles. La méthode retenue pour le calcul des dépréciations des actifs immobilisés est mentionnée en II.C.5 de l'annexe des comptes consolidés clos au 31 décembre 2010.

2.4.2. Immobilisations financières

Les immobilisations financières correspondent notamment :

- pour un montant total net de 3 491 milliers d'euros : aux comptes courants détenus dans les sociétés mises en équivalence et notamment Eole Petit Canal 1 et Parc de la Renardière,
- pour un montant total de 2 931 milliers d'euros : aux comptes de réserves souscrits au profit des établissements de crédit dans le cadre de la mise en force des emprunts.

2.4.3. Actif circulant

Créances

	31/12/10	30/06/11	A un an au plus	A plus d'un an
Avances et acomptes versés	296 071	411 561	411 561	0
Clients et comptes rattachés	7 583 396	7 876 594	7 659 574	217 020
Autres créances	7 558 861	8 552 838	8 534 588	18 250
Charges constatées d'avance	1 131 389	1 190 541	351 961	838 580
Total valeurs brutes	16 569 717	18 031 534	16 957 685	1 073 849
Dépréciation créances clients	751 537	214 858	0	214 859
Total valeurs nettes	15 818 180	17 816 676	16 957 685	858 990

2.4.4. Capitaux propres

Au 30 juin 2011, le capital social d'AEROWATT se compose de 1.968.028 actions de 10 Euros.

	Capital	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecarts de conversion	Ecarts de réévaluation	Autres	Total des capitaux propres
Situation à la clôture 31/12/09	16 479 900	-8 138 541	80 670	179		17 757 858	26 180 066
Affectation du résultat		80 670	-80 670				
Résultat de l'exercice			439 675				439 675
Variations du capital de l'entreprise consolidante	3 200 380	-76 810				-30 183	3 093 387
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle							
Incidence des réévaluations							
Variation des écarts de conversion				-2 382			-2 382
Changements de méthodes comptables							
Imputation de l'écart d'acquisition sur les capitaux propres							
Autres variations		50 470					50 470
Situation à la clôture 31/12/10	19 680 280	-8 084 211	439 675	-2 203		17 727 675	29 761 216
Affectation du résultat		439 675	-439 675				
Résultat de l'exercice			-1 035 849				-1 035 849
Variations du capital de l'entreprise consolidante							
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle							
Incidence des réévaluations							
Variation des écarts de conversion				1 188			1 188
Changements de méthodes comptables							
Imputation de l'écart d'acquisition sur les capitaux propres							
Autres variations		-61					-61
Situation à la clôture 30/06/11	19 680 280	-7 644 597	-1 035 849	-1 015		17 727 675	28 726 494

2.4.5. Provisions pour risques et charges

	31/12/10	Dotations	Reprises	Variation périmètre	Autres Variations	30/06/11
Provisions pour risques (Malus EDF)	479 584					479 584
Provisions pour risques et charges	1 517 749	290 237	997 079			810 907
Provisions pour démantèlement	174 399	2 974			33 018	210 391
Provisions pour risques des titres mis en équivalence	1 134 491	370 178				1 504 669
Impôt différé passif	219 120		101 841			117 279
Total Provisions pour risques et charges	3 525 343	663 390	1 098 920		33 018	3 122 830

Les reprises de provisions pour risques et charges concernent principalement des projets en développement abandonnés sur le semestre (cf. 2.5.2. Autres produits d'exploitation).

2.4.6. Emprunts et dettes financières

Les emprunts et dettes financières se ventilent ainsi :

	31/12/10	30/06/11	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans
Emprunts obligataires convertibles	149 070	126 595	47 683	78 912	0
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	96 737 776	124 272 633	8 201 253	33 723 813	82 347 567
Emprunts en crédit-bail	14 084 097	13 790 402	849 202	3 592 201	9 348 999
Dettes financières diverses	6 654 112	7 209 058	55 160	707 390	6 446 509
Concours bancaires courants	8 523 037	7 434 200	7 434 200	0	0
Total emprunts et dettes financières	126 148 092	152 832 888	16 587 497	38 102 316	98 143 075

Les emprunts et dettes financières ont évolué de la façon suivante :

- 28 483 milliers d'euros au titre de nouveaux de contrats de prêts souscrits et 3 113 milliers d'euros au titre de tirages complémentaires réalisés sur des emprunts en préfinancement, afin de financer les centrales en construction sur le semestre,
- 6 584 milliers d'euros de remboursements incluant 1 329 milliers d'euros de remboursements sur des lignes de préfinancement de TVA.

2.4.7. Autres dettes

	31/12/10	30/06/11	A un an au plus	A plus d'un an
Fournisseurs	3 551 674	5 320 906	5 320 906	0
Avances et acomptes reçus sur commandes	0	84 830	84 830	0
Dettes fiscales et sociales	4 784 739	3 877 199	3 877 199	0
Dettes sur immobilisations	34 951 628	13 048 167	11 969 621	1 078 546
Dettes diverses	497 410	616 685	616 685	0
Aides et subventions constatées d'avance	58 973 889	57 065 896	5 465 756	51 600 140
Total autres passifs	102 759 340	80 013 683	27 334 997	52 678 686

La baisse des dettes sur immobilisations est compensée principalement par la hausse des emprunts bancaires.

2.5. Explications du compte de résultat consolidé

2.5.1. Ventilation du chiffre d'affaires par activité

	Exercice 30/06/2011 6 mois	Exercice 30/06/2010 6 mois
Vente d'énergie	9 346 235	5 958 418
Vente de crédits carbone	93 344	90 711
Prestations de services	4 280 119	1 008 879
Autres	2 022	157 443
Total chiffre d'affaires	13 721 719	7 215 451

La hausse du chiffre d'affaires s'explique notamment par :

- la hausse du chiffre d'affaires vente d'énergie liée à la mise en service des centrales éoliennes et solaires effectuées entre le 30 juin 2010 et le 30 juin 2011,
- la hausse des prestations de service correspondant notamment à la réalisation des contrats clés en main hors groupe (soit 4 358 milliers d'euros sur le semestre), pour lesquels le chiffre d'affaires a été constaté à l'avancement.

2.5.2. Autres produits d'exploitation

	Exercice 30/06/2011 6 mois	Exercice 30/06/2010 6 mois
Production immobilisée	494 305	1 852 491
Transfert de charges	175 332	9 683
Reprises de provisions	1 533 758	6 125
Reprises sur subventions d'exploitation	0	0
Autres produits (retraitement subventions et aides fiscales)	2 558 604	2 142 364
Autres produits (garanties de productibles)	185 433	196 235
Total autres produits d'exploitation	4 947 432	4 206 898

La production immobilisée du 1^{er} semestre 2011 correspond à :

- l'activation des coûts de développement (directs et indirects) des projets éoliens et solaires pour 1 845 milliers d'euros,
- la reprise des coûts de développement activés à fin 2010 sur des projets abandonnés pour un total de - 1 126 milliers d'euros, compensée en partie par les reprises des provisions pour risques et charges (652 milliers d'euros),
- la reprise pour un total de - 225 milliers d'euros des coûts de développement activés à fin 2010, compensée par le chiffre d'affaires constaté à l'avancement sur la réalisation du contrat clés en main de centrales solaires.

2.5.3. Charges de personnel et effectif

Charges de personnel

	Exercice 30/06/2011 6 mois	Exercice 30/06/2010 6 mois
Salaires et traitements	1 365 608	1 145 041
Charges sociales	539 099	591 779
Total charges de personnel	1 904 707	1 736 820

Effectifs

L'effectif du Groupe aux dates de clôture est le suivant :

	Exercice 30/06/2011 6 mois	Exercice 30/06/2010 6 mois
Cadres et équivalents	33	35
Employés	14	13
Total	47	48
<i>Effectif moyen*</i>	49	47
Décomposition par société		
Aérowatt SA	41	43
Eole Miquelon	1	1
Aérowatt Nouvelle Calédonie	4	3
Aérowatt Mauritius	1	1
Décomposition par contrat		
CDI	45	45
CDD	1	3
<i>Contrats d'apprentissage ou d'alternance</i>	1	0

* Les contrats d'apprentissage et d'alternance n'entrent pas en compte dans l'effectif moyen

2.5.4. Dotations aux amortissements et aux provisions

	Exercice 30/06/2011 6 mois	Exercice 30/06/2010 6 mois
Dotations amortissements et provisions sur immobilisations	6 758 193	4 536 224
Dotations provisions actif circulant	0	0
Dotations provisions risques et charges	290 237	252 088
Total dotations aux amortissements et aux provisions	7 048 431	4 788 312

2.5.5. Résultat financier

Le résultat financier s'analyse comme suit :

	Exercice 30/06/2011 6 mois	Exercice 30/06/2010 6 mois
Revenus des autres créances et VMP	66 096	98 535
Produits nets sur cession de VMP	43 476	11 000
Différences positives de change	1 932	0
Autres produits financiers	8 308	4 591
Reprises sur provisions financières	0	0
Total produits financiers	119 812	114 126
Intérêts et charges assimilées	3 285 764	1 794 602
Différences négatives de change	0	261
Autres charges financières	2 974	99
Dotations provisions financières	0	0
Total charges financières	3 288 738	1 794 962
Résultat financier	-3 168 926	-1 680 836

2.5.6. Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel s'analyse de la manière suivante :

	Exercice 30/06/2011 6 mois	Exercice 30/06/2010 6 mois
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	1 109	15 134
Produits exceptionnels sur opérations en capital	44 582	1 850 881
Autres produits exceptionnels	28 000	0
Reprises de provisions et transferts de charges	69 065	17 504
Total produits exceptionnels	142 756	1 883 520
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	10 421	2 735
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	45 837	217 095
Autres charges exceptionnelles	0	0
Dotations exceptionnelles aux amortissements et aux provisions	0	0
Total charges exceptionnelles	56 258	219 830
Résultat exceptionnel	86 498	1 663 690

2.5.7. Charges et produits d'impôts

	Exercice 30/06/2011 6 mois	Exercice 30/06/2010 6 mois
Impôts exigibles	76 817	78 130
Charges et (produits) d'impôts différés	-79 624	-121 165
Total charges et (produits) d'impôts	-2 807	-43 035

2.6. Autres informations

2.6.1. Evénements postérieurs à la situation du 30 juin 2011

- Suite au protocole transactionnel signé en mars 2011 avec notre partenaire ardennais, les mouvements suivants sur titres ont été conclus en juillet 2011 :
 - o cession des 35 % détenus par AÉROWATT dans la société Eole Mont de Saint Loup,
 - o et rachat par AÉROWATT des 35 % de la société Eole La Motelle amenant le pourcentage de détention de 65 % à 100 %.
- Les sociétés du Groupe ont souscrit de nouveaux emprunts afin de financer les centrales photovoltaïques en construction, et notamment Hélio PACA et Hélio Cognocoli.
- Les travaux et les mises en services se sont poursuivies sur les centrales solaires de Solar Energies, Hélio PACA, Hélio TAM et Hélio Cognocoli.
- AÉROWATT a créé un service maintenance afin de réaliser la maintenance de centrales photovoltaïques en Métropole détenues par le Groupe et des tiers. Cette équipe est basée aux Angles (Avignon), sa zone d'intervention sera prioritairement le Sud-Est de la France. Deux salariés du Groupe ont été affectés à ce projet dans cette phase de démarrage.
- Le Gouvernement a publié les cahiers des charges des appels d'offres pour toute installation solaire d'une puissance supérieure à 100 kWc dans le bâti et pour toutes les installations au sol.

2.6.2. Informations sectorielles

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires vente d'énergie réalisé par le Groupe se décompose comme suit par activité et zone géographique :

	Exercice 30/06/2011 6 mois	Exercice 30/06/2010 6 mois
Métropole	2 539 445	1 451 025
Outre- Mer	3 252 258	3 087 966
Eolien	5 791 703	4 538 991
Métropole	2 222 162	787 068
Outre- Mer	1 332 370	632 359
Solaire	3 554 532	1 419 427
Total chiffre d'affaires - vente d'énergie	9 346 235	5 958 418

Actifs immobilisés

La segmentation géographique et par activité des centrales et immobilisations en cours est la suivante :

Centrales (dont crédit-bail) -Valeur nette	30/06/2011	31/12/2010
Métropole	50 094 282	41 516 045
Outre- Mer	68 053 936	71 138 397
Eolien	118 148 218	112 654 442
Métropole	31 740 313	32 572 465
Outre- Mer	49 116 232	49 367 894
Solaire	80 856 545	81 940 359
Total centrales - Montant net	199 004 764	194 594 802

Immobilisations en cours (dont avances & acomptes versés)	30/06/2011	31/12/2010
Métropole	7 138 596	16 554 507
Outre- Mer	5 064 190	5 305 859
Autres	421 105	331 062
Eolien	12 623 891	22 191 428
Métropole	4 473 881	2 544 909
Outre- Mer	8 813 009	3 588 255
Solaire	13 286 890	6 133 164
Total Immobilisations en cours	25 910 781	28 324 592

2.6.3. Transactions avec les parties liées

Le tableau des transactions avec les parties liées se présente ainsi :

	30/06/2011 6 mois	31/12/2010 12 mois	30/06/2010 6 mois
ACTIF			
Participations mises en équivalence	736 727	748 159	709 692
Créances rattachées nettes	3 089 238	3 280 353	3 611 384
Créances clients nettes	2 535 657	608 169	449 098
PASSIF			
Titres mis en équivalence	1 275 030	1 134 491	957 830
Provision pour risques	0	160 000	160 000
COMPTE DE RESULTAT			
Chiffre d'affaires	2 761 533	248 876	331 500
Transfert de charges	0	4 238	0
Produits financiers	66 078	147 436	79 707

Les entreprises liées sont constituées des sociétés mises en équivalence et des sociétés en intégration proportionnelle.

2.6.4. Engagements hors bilan

Engagements reçus : Avals et cautions : 76 milliers d'euros.

Engagements donnés : Engagements en matière de retraite : 27 milliers d'euros.

La caution donnée par AÉROWATT au profit des établissements bancaires, pour l'endettement de ses filiales qui est repris dans les comptes consolidés, s'élève à 19 090 milliers d'euros. Ces montants intra-groupe s'annulent dans les engagements hors-bilan du Groupe.

Les engagements donnés par le Groupe AÉROWATT au profit des établissements bancaires sont décrits aux paragraphes II.G.6. et II.I.4 de l'annexe des comptes consolidés clos au 31 décembre 2010 du Groupe AÉROWATT.

La société Hélio Cognocoli, mise en équivalence au 30 juin 2011, a souscrit le 31 mai 2011, deux emprunts obligataires pour lesquels des primes de non conversion ont été définies. Elles représentent un engagement total pouvant aller jusqu'à 500 milliers d'euros pour la société Hélio Cognocoli.

2.6.5. Intégration fiscale

Le Groupe AÉROWATT est déficitaire au titre des groupes d'intégration fiscale d'AÉROWATT SA et d'AÉROWATT Energies, il n'a donc pas été constaté d'impôts différés.

De l'impôt différé a été constaté sur les retraitements liés aux sociétés Valeco SPE et Centrale Eolienne de Plan du Pal, sociétés non intégrées fiscalement.

3. Tableau de financement par l'analyse des flux de trésorerie

Dans le tableau des flux de trésorerie consolidé, la trésorerie est définie comme l'ensemble des liquidités du Groupe en comptes courants bancaires, caisses et valeurs mobilières de placement, sous déduction des concours bancaires à court terme.

	30/06/11	30/06/10
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE		
Résultat net des sociétés intégrées	-711 423	493 855
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
- Amortissement et provisions	6 054 388	4 782 190
- Reprises de produits d'avance sur aides et subventions	-2 558 604	-2 142 365
- Plus-values ou moins-values de cession, nettes d'impôt	-26 745	-1 633 783
- Impôt différé	-79 624	-121 165
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	2 677 992	1 378 732
Retraitements liés aux sociétés mises en équivalence	279 278	0
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-657 709	-611 233
Flux net de trésorerie généré par l'activité	2 299 561	767 499
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations	-31 394 223	-31 068 558
Cession d'immobilisations	0	0
Incidence des variations de périmètre	1 475	1 422 623
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-31 392 748	-29 645 935
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Souscription à augmentation de capital et primes d'émission	0	0
Augmentation capital par minoritaires	0	0
Apports en comptes courants nets des remboursements	582 547	0
Aides fiscales et subventions	152 023	2 499 599
Avance remboursable	0	0
Emissions d'emprunts	31 595 735	27 300 537
Remboursements d'emprunts bancaires	-4 162 282	-4 410 950
Remboursements d'emprunts obligataires	-22 475	-20 780
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	28 145 549	25 368 406
VARIATION DE TRESORERIE	-947 638	-3 510 030
Trésorerie d'ouverture	6 339 176	2 864 292
Trésorerie de clôture	5 391 538	-645 738

VI. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSES (Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011)

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels condensés

Au Président,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société AÉROWATT et en réponse à votre demande dans le cadre de la publication de vos comptes semestriels, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés condensés semestriels de la société AÉROWATT relatifs à la période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes consolidés condensés semestriels ont été établis sous la responsabilité de votre directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes consolidés condensés semestriels, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, le fait que les comptes consolidés condensés semestriels présentent sincèrement le patrimoine et la situation financière de AÉROWATT au 30 juin 2011, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.4.1 « Actif immobilisé / Immobilisations corporelles » de l'annexe aux comptes consolidés condensés semestriels qui évoque notamment l'analyse actuellement en cours de la valeur d'une centrale, et ses conséquences éventuelles.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 12 octobre 2011

Les Commissaires aux Comptes

Fiduciaire Leydet

JCM Audit

Membre du réseau Deloitte

Didier AMPHOUX

Pascal REMBERT