

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2009

GROUPE AÉROWATT

Sommaire

I. ACTIVITE DU GROUPE AU COURS DU SEMESTRE ECOULE	3
II. CHIFFRES CLÉS AU COURS DU PREMIER SEMETRE 2009 ET INFORMATIONS FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES	5
III. EVENEMENTS INTERVENUS APRES LE 30 JUIN 2009 ET PERSPECTIVES	6
IV. REPARTITION CONNUE DU CAPITAL AU 30 JUIN 2009.....	7
V. COMPTES SEMESTRIELS ET ANNEXES.....	8

I. ACTIVITE DU GROUPE AU COURS DU SEMESTRE ECOULE

Le 1^{er} semestre 2009 a été caractérisé pour le Groupe AEROWATT par les principaux faits marquants suivants :

- Mouvements de périmètre :
 - rachat en mai 2009 des participations détenues par le partenaire sur les sociétés Eole Désirade (amenant le pourcentage de détention du Groupe de 99,99 % à 100 %) et Eole Marie Galante (dont la détention est passée de 55 % à 100 %),
 - cession de 2 % des parts de la société Centrale Eolienne de Plan du Pal amenant le pourcentage détenu par le Groupe de 51 % à 49 %,
 - création de la société Hélio PANC pour le développement d'un projet solaire en Nouvelle-Calédonie ;
- Activité du département éolien :
 - dépôt de cinq permis de construire concernant des projets éoliens en Métropole, et obtention d'un permis de construire en Bretagne,
 - réception définitive de la centrale de Saint Jean Lachalm de 12 MW en Haute-Loire, détenue par la société Valeco SPE (acquise à hauteur de 66 % par AÉROWATT en 2008),
 - avancement de la construction de la centrale de Touongo de 5 MW (Nouvelle - Calédonie) qui devrait se terminer sur le second semestre 2009,
 - démantèlement de la centrale exploitée par la société Eole Plan du Pal de 0,2 MW afin de construire sur le même site une centrale plus puissante de 11,5 MW détenue en co-partenariat, et financée par un crédit-bail ;
- Activité du département solaire :
 - dépôt d'un permis de construire concernant un projet solaire en Métropole, et obtention de cinq permis de construire,
 - raccordement et réception de centrales solaires de Solar Energies (0,4 MWc),
 - signature du bail et début de la construction de la centrale solaire exploitée par Hélio Florensac de 0,3 MWc (toiture intégrée bâtie d'une cave vinicole) ;
- Financements :
 - mise en place d'une nouvelle ligne de crédit de 2,5 millions d'euros pour le préfinancement des avances sur commandes des panneaux solaires versées sur le premier semestre,
 - mise en place de l'emprunt long terme sur Solar Energies pour un montant de 10 millions d'euros (dont 2,5 millions d'euros déjà souscrits au titre du crédit relais au 31 décembre 2008),
 - mise en place du crédit-bail sur la société Centrale Eolienne du Plan du Pal pour un montant total de 15 millions d'euros,
 - signature du financement en crédit-bail sur la centrale exploitée par Eole Balazé pour un montant total de 10,6 millions d'euros,

- signature du financement sur la centrale exploitée par Parc de La Renardière pour un montant total de 17,1 millions d'euros,
 - obtention de la défiscalisation sur la centrale de Touongo (Nouvelle-Calédonie) soit 7,8 millions débloqués sur le premier semestre dont 2,4 millions d'euros au titre de la défiscalisation locale ;
- organes de Direction : Messieurs Coffineau et Lefebvre ont été nommés membres du Directoire début avril 2009. Ils sont respectivement Directeur du Département Photovoltaïque et Directeur de la Construction et de l'Exploitation. Ces nominations permettent d'appréhender au mieux tous les domaines et activités de la Société ;
 - programme de recherche : initiation du programme de recherche sur le stockage d'énergie reconnu par OSEO Innovation ayant accordé une avance remboursable de 300 milliers d'euros dont 150 milliers d'euros reçus en juin 2009 ;
 - contrôle fiscal : le contrôle fiscal qui a eu lieu début 2009 s'est conclu par un avis d'absence de rectification.

Les éléments ci-dessus impactant les comptes semestriels sont rappelés dans l'annexe présentée ci-dessous.

II. CHIFFRES CLÉS AU COURS DU PREMIER SEMETRE 2009 ET INFORMATIONS FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES

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

En milliers d'euros	30/06/2009 6 mois	30/06/2008 6 mois	31/12/2008 12 mois	Var	Var %
CA vente d'énergie	4 730,6	3 475,5	7 004,1	1 255,0	36%
CA études et divers	176,2	184,4	638,5	-8,2	-4%
CA consolidé	4 906,8	3 659,9	7 642,6	1 246,9	34%
Production stockée et immobilisée	2 394,5	1 609,1	5 477,3	785,5	49%
Production totale	7 301,4	5 269,0	13 119,8	2 032,3	39%
EBITDA**	2 821,1	1 696,6	4 225,1	1 124,5	66%
Résultat d'exploitation	793,7	87,1	611,9	706,6	811%
Résultat financier	-912,9	-813,5	-2 049,2	-99,3	12%
Résultat exceptionnel	-22,2	80,5	64,8	-102,8	-128%
Résultat net de l'ensemble consolidé	-167,2	-921,5	-1 803,5	754,4	-82%
Résultat net part du groupe	-225,6	-833,8	-1 467,6	608,2	-73%

**EBITDA = résultat d'exploitation + dotations aux amortissements et aux provisions - retraitement subventions et aides fiscales + résultat exceptionnel.

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

En milliers d'euros	30/06/2009	31/12/2008
Actif immobilisé	162 064,6	153 360,3
Actif circulant	16 578,1	28 504,4
Total actif	178 642,7	181 864,7
Capitaux propres (part du groupe)	25 419,1	26 072,3
Intérêts minoritaires	343,6	-488,4
Autres fonds propres	150,0	0,0
Provisions pour risques et charges	2 028,7	1 942,5
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	65 389,9	59 910,6
Autres dettes	25 235,5	31 736,6
Ecart d'acquisition négatif	0,0	0,0
Aides fiscales et subventions constatées d'avance non remboursables	60 075,8	62 691,1
Total passif	178 642,7	181 864,7

III. EVENEMENTS INTERVENUS APRES LE 30 JUIN 2009 ET PERSPECTIVES

- Sur Solar Energies :
 - o pour parfaire le financement des projets, des avances en comptes courants ont été effectuées par les associés (Aérowatt Participations et la Caisse des Dépôts et Consignations) en août 2009, pour un total de 906 milliers d'euros,
 - o le contrat 2009 au titre de la réalisation de centrales solaires clé en mains a été signé en juillet pour environ 1,5 MWc, marquant la poursuite de la collaboration des sociétés Solar Energies et Apex BP Solar.
- Sur Héliorange : Après la signature du bail et de la documentation contractuelle avec la société Bouygues Immobilier, le financement d'Héliorange a été mis en place pour un montant total de 11 millions d'euros. Pour rappel, ce projet consiste en la réalisation d'une installation photovoltaïque (2,2 MWc) en intégré bâti d'un Centre commercial en cours de construction situé à Orange.
- Sur Eole Sorbon : La proposition de financement sur Eole Sorbon a été acceptée, et la phase de construction a démarré.
- Sur Héliorange Logistique : Les promesses de baux des trois projets photovoltaïques avec un transporteur pour équiper de panneaux solaires des quais de messagerie (2,2 MWc environ) ont été signées, et les travaux de construction des bâtiments ont débuté.

Aérowatt poursuit son programme de développement.

IV. REPARTITION CONNUE DU CAPITAL AU 30 JUIN 2009

La répartition du capital ci-dessous est établie en fonction de la liste des actionnaires au nominatif au 30 juin 2009 et des actionnaires déclarés lors de la dernière Assemblée générale du 29 mai 2009, elle est donc purement indicative.

Propriétaire	Nombre total d'actions détenues	Pourcentage du capital et des droits de vote
Crédit Agricole Private Equity dont :	368 345	22,41
FCPR Crédit Lyonnais Fonds Secondaire 1	100 751	6,13
FCPR Capénergie	267 593	16,28
Crédit Agricole Private Equity	1	0,00
Crédit Agricole Centre Loire Expansion	20 069	1,22
Demeter Partners dont :	416 336	25,32
Demeter partners	1	0,00
FCPR Demeter	416 335	25,32
Vivéris Management dont :	346 096	21,05
FCPI Innovéris IV	42 995	2,62
FCPI Innovéris 5	40 164	2,44
FCPI Innovéris 6	79 394	4,83
FCPI Innoveris VII	77 827	4,73
FCPI Innovéris VIII	36 559	2,22
Vivéris Management	1	0,00
Sud Capital FCPR 2	55 861	3,40
Sud Capital FCPR 3	13 295	0,81
Financière de Champlain SAS au porteur (agissant pour compte de fonds et de clients)	179 204	10,90
Champlain Sérénité	11 187	0,68
Champlain Opportunité	5 073	0,31
Performance Environnement	118 944	7,24
Performance Environnement International	44 000	2,68
Management (hors actionnaires ci-dessus)	25 733	1,57
Jérôme Billerey	14 826	0,90
Laurent Albuissou	6 221	0,38
Dominique Mahé	4 196	0,26
Pascal Coffineau	196	0,01
Denis Lefebvre	291	0,02
Roland Derrien	1	0,00
Olivier Dupont	1	0,00
Marc Villecroze	1	0,00
Salariés au nominatif (hors Management)	4 920	0,30
Ecosphère Europe	1	0,00
Personnes physiques autres au nominatif	32 122	1,95
Autres actionnaires au porteur	251 164	15,28
TOTAL	1 643 990	100,00

V. COMPTES SEMESTRIELS ET ANNEXES

1. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS

1.1. BILAN CONSOLIDE

ACTIF	30/06/2009 12 mois Valeurs nettes	31/12/2008 12 mois Valeurs nettes	PASSIF	30/06/2009 12 mois Valeurs nettes	31/12/2008 12 mois Valeurs nettes
Actif immobilisé	162 064 598	153 360 325	Capitaux propres	25 419 139	26 072 322
Ecart d'acquisition	3 583 605	3 243 619	Capital	16 439 900	16 439 900
Immobilisations incorporelles	25 574	28 388	Primes	17 757 858	17 757 858
Centrales	115 869 955	104 143 229	Réserves	-8 552 992	-6 657 843
Autres immobilisations corporelles	374 445	348 209	Résultat consolidé	-225 626	-1 467 593
Immobilisations en cours	39 225 617	42 635 967	Intérêts minoritaires	343 639	-488 395
Immobilisations financières	2 688 457	2 640 899	Autres fonds propres	150 000	0
Titres mis en équivalence	296 945	320 014	Provisions pour risques et charges	2 028 733	1 942 528
			Provisions titres mis en équivalence	740 049	651 291
			Provisions malus EDF	933 161	820 719
			Provisions pour risques et charges	160 000	160 000
			Impôt différé passif	195 524	310 518
			Ecart d'acquisition négatif	0	0
Actif circulant	16 578 145	28 504 390	Dettes	90 625 400	91 647 167
			Emprunts obligataires	211 441	230 653
Stocks et en cours	1 472	0	Emprunts bancaires et concours bancaires courants	59 410 917	51 050 314
Clients et comptes rattachés	3 576 074	2 692 186	Autres dettes financières	5 767 544	8 629 607
Autres créances et comptes de régularisation	6 113 762	4 048 084	Fournisseurs et comptes rattachés	1 595 405	2 210 908
Valeurs mobilières de placement	6 055 738	5 831 034	Autres dettes et comptes de régularisation	2 983 796	1 948 464
Disponibilités	831 099	15 933 086	Dettes sur immobilisations	20 656 297	27 577 221
			Aides fiscales et subventions constatées d'avance non remboursables	60 075 832	62 691 093
TOTAL ACTIF	178 642 743	181 864 715	TOTAL PASSIF	178 642 743	181 864 715

1.2. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	Exercice 30/06/2009 6 mois	Exercice 30/06/2008 6 mois	Exercice 31/12/2008 12 mois
Chiffre d'affaires	4 906 811	3 659 937	7 642 553
Production stockée	0	289 668	0
Production immobilisée	2 394 543	1 609 085	5 477 281
Production	7 301 354	5 558 690	13 119 834
Achats consommés	-544 932	-474 289	-1 351 873
Marge brute	6 756 422	5 084 401	11 767 961
Autres achats et charges externes	-2 610 724	-2 410 321	-5 288 207
Charges de personnel (inclus participation des salariés)	-1 359 499	-1 106 033	-2 472 807
Impôts et taxes	-195 342	-88 464	-189 396
Dotations aux amortissements	-4 494 815	-3 824 050	-8 203 600
Dotations aux provisions sur actif circulant	0	-36 917	-2 000
Reprise aux provisions pour risques et charges, actif circulant	0	91 121	67 546
Dotations aux provisions malus EDF	-112 442	-81 400	-160 230
Dotation aux provisions pour autres risques et charges	0	-32 562	-160 000
Autres produits d'exploitation (garantie productible)	294 683	111 867	288 834
Autres produits d'exploitation (retraitements centrales)	2 557 661	2 354 873	4 909 939
Autres produits et charges d'exploitation	-42 213	24 573	53 850
Résultat d'exploitation	793 731	87 088	611 890
Résultat financier	-912 856	-813 549	-2 049 187
Résultat courant des entreprises intégrées	-119 124	-726 461	-1 437 297
Charges et produits exceptionnels	-22 225	80 543	64 844
Résultat des opérations en commun			
Impôts sur les résultats	-131 051	-3 352	-6 966
Résultat net des entreprises intégrées	-272 400	-649 270	-1 379 419
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	-111 826	-557 730	-624 597
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	217 073	-84 983	-169 967
Reprise écart d'acquisition négatif		370 467	370 467
Résultat net de l'ensemble consolidé	-167 153	-921 516	-1 803 516
Intérêts minoritaires	58 473	-87 706	-335 923
Résultat net (part du groupe)	-225 626	-833 810	-1 467 593

2. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSES 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 2009. Les comptes consolidés condensés semestriels ont été arrêtés par le Directoire du 16 septembre 2009. Ces comptes sont établis comparativement avec ceux du 31 décembre 2008 et du 30 juin 2008.

2.1. FAITS CARACTERISTIQUES DU 1^{er} SEMESTRE 2009

Le 1^{er} semestre 2009 a été caractérisé pour le Groupe AÉROWATT par les principaux faits marquants suivants :

- mouvements de périmètre :
 - o rachat des participations détenues par le partenaire sur les sociétés Eole Désirade (amenant le pourcentage de détention du Groupe de 99,99% à 100%) et Eole Marie Galante (dont la détention est passée de 55% à 100%) en mai 2009, les sociétés restant alors intégrées globalement dans les comptes consolidés,
 - o cession de 2% des parts de la société Centrale Eolienne de Plan du Pal amenant le pourcentage détenu par le Groupe de 51% à 49% (société déjà intégrée proportionnellement à 49% sur les années antérieures),
 - o création de la société Hélio PANC pour le développement d'un projet solaire en Nouvelle-Calédonie ;
- département éolien :
 - o réception définitive de la centrale de Saint Jean Lachalm de 12 MW en Haute-Loire, détenue par la société Valeco SPE (acquise à hauteur de 66% par AÉROWATT en 2008),
 - o avancement de la construction de la centrale de Touongo de 5 MW (Nouvelle Calédonie) qui devrait se terminer sur le second semestre 2009,
 - o démantèlement de la centrale Eole Plan du Pal de 0,2 MW (et sortie du crédit-bail afférent) afin de construire sur le même site une centrale plus puissante de 11,5 MW détenue en co-partenariat, et financée par un crédit-bail ;
- département solaire :
 - o raccordement et réception de centrales solaires de Solar Energies (0,4 MWc),
 - o début des constructions des centrales solaires à Florensac de 0,3 MWc (toiture intégrée bâti d'une cave vinicole) et à Orange de 2,2 MWc (toiture intégrée bâti d'un parc commercial) ;
- financements :
 - o mise en place d'une nouvelle ligne de crédit de 2,5 millions d'euros pour le préfinancement des avances sur commandes des panneaux solaires versées sur le 1^{er} semestre 2009,
 - o mise en place de l'emprunt long terme sur Solar Energies pour un montant de 10 millions d'euros (dont 2,5 millions d'euros déjà souscrits au titre du crédit relais au 31 décembre 2008),

- mise en place du crédit-bail sur la Centrale Eolienne Plan du Pal pour un montant total de 15 millions d'euros,
- obtention de la défiscalisation sur la centrale de Touongo (Nouvelle Calédonie) soit 7,8 millions débloqués sur le 1er semestre dont 2,4 millions d'euros au titre de la défiscalisation locale ;
- initiation du programme de recherche sur le stockage d'énergie reconnu par OSEO Innovation ayant accordé une avance remboursable de 300 milliers d'euros dont 150 milliers d'euros reçus en juin 2009 ;
- le contrôle fiscal qui a eu lieu début 2009 s'est conclu par un avis d'absence de rectification.

2.2. PRINCIPES ET METHODES 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 2008, 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 2008. Les principes comptables appliqués par le Groupe dans les comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2009 sont identiques à ceux appliqués dans les comptes consolidés du 31 décembre 2008, à l'exception du changement de méthode concernant l'activation des coûts d'emprunts évoqué ci-dessous en 2.2.3.

2.2.2. Base d'évaluation des comptes consolidés annuels

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.

2.2.3. Précisions sur les comptes semestriels au 30 juin 2009

Amortissement des Centrales éoliennes et solaires

Les éléments d'actif font l'objet de plans d'amortissement déterminés selon la durée et les conditions probables d'utilisation des biens généralement admis dans la profession. Des durées d'amortissement différentes ont été retenues entre les centrales éoliennes installées en Outre-Mer (anticycloniques) et celles installées en Métropole, ainsi que les centrales solaires.

Les méthodes retenues sont les suivantes :

	Durée	Méthode
<u>Fermes éoliennes anticycloniques (Outre-Mer) :</u>		
Installation prise dans son ensemble	15 Ans	Linéaire
<u>Centrales éoliennes - Métropole :</u>		
Installation prise dans son ensemble	20 Ans	Linéaire
<u>Centrales solaires :</u>		
Installation prise dans son ensemble	20 Ans	Linéaire

L'amortissement des centrales commence à compter de la date de mise en service définitive des installations.

Activation des coûts de développement des projets éoliens et solaires conçus en interne

Compte tenu des règles et méthodes comptables d'activation des projets éoliens et solaires conçus en interne (paragraphe II.C.6. de l'annexe aux comptes consolidés 2008), les coûts supportés au titre des projets ne remplissant pas les critères définis sont maintenus dans les charges de l'exercice au cours duquel ils sont engagés. Il s'en suit que lorsque les critères sont remplis pour un projet, l'activation des coûts qui lui sont liés entraîne mécaniquement la reconnaissance d'une production immobilisée pour des coûts engagés sur les exercices antérieurs.

Pour cette raison, le résultat d'exploitation du 1^{er} semestre 2009 constate une production immobilisée dont une partie comprend des coûts rattachables à des exercices antérieurs pour un montant estimé à 1 003 milliers d'euros. Sur le même principe, une écriture de retraitement de la marge rattachable aux exercices antérieurs a été constatée en contrepartie des immobilisations en cours pour 428 milliers d'euros.

Activation des coûts d'emprunts

Depuis le 1^{er} janvier 2009, le groupe a opté pour l'activation des coûts d'emprunts (intérêts intercalaires, intérêts sur lignes de crédit, frais de mise en place de l'emprunt) dans le coût des centrales.

Ce changement de méthode s'explique par le démarrage des constructions des premières centrales du Groupe en Métropole dont le coût des frais financiers est estimé à environ 5 % à 6 % du montant total des investissements contre 1 % à 2 % constatés sur les exercices antérieurs pour les centrales construites en Outre Mer.

Aucune application rétrospective de cette méthode n'a été réalisée par le groupe au 30 juin 2009 compte tenu de l'impact non significatif de l'activation des coûts d'emprunts sur les exercices antérieurs. Au 30 juin 2009, le groupe a ainsi activé 378 milliers d'euros de coûts d'emprunts à l'actif.

2.3. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au 30 juin 2009, le Groupe AEROWATT comptait 52 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	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Morne Constant	100%	100%	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 Eole Bel Air	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Désirade 4	100%	100%	Intégration Globale
SNC Eolienne Petit Canal 1	50%	50%	Mise en Equivalence
<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 Prony 2	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Kafeate	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Kafeate 2	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Prony 3	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Mont Mau	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Touongo	95%	95%	Intégration Globale
SARL AEROWATT Nlle Calédonie	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Yate	100%	100%	Intégration Globale
SARL Hélio PANC	100%	100%	Intégration Globale
<u>La Réunion</u>			
SARL Eole La Perrière	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Charpentier	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Malécage	100%	100%	Intégration Globale
SARL Hélio Saint Benoît	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Paindrey	100%	100%	Intégration Globale
<u>International</u>			
AEROWATT Mauritius	85%	85%	Intégration Globale

* Société créée en 2009

Nom de la filiale	% de détention par AÉROWATT	% de contrôle	Méthode de consolidation
<u>Métropole</u>	100%	100%	Intégration Globale
SNC Eole Plan du Pal	49%	49%	Intégration Proportionnelle
SARL Centrale Eolienne Plan du Pal	100%	100%	Intégration Globale
SARL Winergy	35%	35%	Mise en Equivalence
SARL Mont de Gerson	35%	35%	Mise en Equivalence
SARL Mont de Saint Loup	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Balazé	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Sorbon	35%	35%	Mise en Equivalence
SARL Eole Pays d'Yvois	65%	65%	Intégration Globale
SARL Eole Les Buissons	65%	65%	Intégration Globale
SARL Eole La Motelle	55%	55%	Intégration Globale
AÉROWATT Participations	35,75%	65%	Intégration Globale
SAS Solar Energies**	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Maxent	48%	48%	Mise en Equivalence
SARL Héliowatt	100%	100%	Intégration Globale
SARL Eole Brocéliande	66%	66%	Intégration Globale
SA Valeco SPE	33%	33%	Mise en Equivalence
SARL Parc de la Renardière	100%	100%	Intégration Globale
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 Hélios Logistique	100%	100%	Intégration Globale
SARL Hélios Orange	100%	100%	Intégration Globale
SARL Hélios Florensac	100%	100%	Intégration Globale
SARL Hélios Ajaccio	100%	100%	Intégration Globale

** Société détenue indirectement par AéroWatt, ayant son siège social en Métropole et exploitant des centrales en Outre-Mer

2.4. EXPLICATIONS DES POSTES DU BILAN CONSOLIDE

2.4.1. Actif immobilisé

Écarts d'acquisition

	31/12/2008	Augmenta.	Diminut.	Variation périmètre	Autres variations	30/06/2009
Valeurs brutes						
S/ acquisition NC (acquis.2006)	1 948 949					1 948 949
S/ acquisition PRONY 1	144 026					144 026
S/ acquisition VALECO SPE	940 676	144 258				1 084 934
S/ acquisition PARC DE LA RENARDIERE	539 364					539 364
S/ acquisition MARIE GALANTE	0	303 088				303 088
Total valeurs brutes	3 573 015	447 346	0	0	0	4 020 361
Amortissements						
S/ acquisition NC (acquis.2006)	311 832	77 958				389 790
S/ acquisition PRONY 1	17 564	7 026				24 590
S/ acquisition VALECO SPE		11 444				11 444
S/ acquisition PARC DE LA RENARDIERE						0
S/ acquisition MARIE GALANTE		10 932				10 932
Total amortissements	329 396	107 360	0	0	0	436 756
Valeurs nettes	3 243 619	339 986	0	0	0	3 583 605

Sur le 1^{er} semestre 2009, les écarts d'acquisition ont évolué de la façon suivante :

- mise à jour de l'écart d'acquisition de Valeco SPE, dans le cadre du délai d'affectation (rachat de 66% des parts de cette société en juillet 2008) et début de l'amortissement de cet écart d'acquisition sur la durée de vie de la centrale, soit 20 ans à partir de la date de mise en service définitive ; l'affectation de l'écart d'acquisition de Valeco SPE a donné lieu à l'enregistrement de :
 - o un écart d'évaluation sur la centrale de Saint Jean Lachalm pour 662 k€ (sur lequel est calculé un impôt différé passif à hauteur de 221 k€),
 - o et un écart d'acquisition pour 1 085 k€ ;
- comptabilisation d'un écart d'acquisition sur Eole Marie Galante suite au rachat de 45% des parts sociales en mai 2009, cet écart d'acquisition est amorti sur la durée de vie restante de la centrale (3,5 années).

Immobilisations corporelles

	31/12/08	Augmenta.	Diminut.	Variation périmètre	Autres variations	30/06/09
Valeurs brutes						
Installations techniques, centrales	134 803 097	302 537			16 479 307	151 584 941
Installations techniques centrales en crédit bail	1 676 939		1 676 939			0
Installations techniques, autres	264 181	50 763				314 944
Autres immobilisations corporelles	310 196	47 143	25 761			331 578
Immobilisations corporelles en cours	39 014 082	12 914 518			-16 479 307	35 449 294
Avances et acomptes versés	3 621 885	592 594	438 156			3 776 323
Total valeurs brutes	179 690 380	13 907 555	2 140 856			191 457 080
Amortissements et Provisions						
Installations techniques, centrales	31 340 723	4 374 263				35 714 986
Installations techniques, centrales en crédit bail	996 085	46 582	1 042 667			0
Installations techniques, autres	87 407	30 466				117 873
Autres immobilisations corporelles	138 760	29 270	13 827			154 203
Total amortissements et provisions	32 562 975	4 480 581	1 056 494			35 987 063
Valeurs nettes	147 127 404	9 426 974	1 084 362			155 470 017

Les immobilisations corporelles ont été impactées principalement des mouvements suivants :

- reclassement pour 16 479 k€ des immobilisations corporelles en cours en Installations techniques suite à la réception définitive de la centrale de Saint Jean Lachalm,
- augmentation des immobilisations en cours sur Solar Energies, pour 4 759 k€, portant ainsi le montant des immobilisations en cours au 30 juin 2009 à 8 855 k€,
- poursuite de la construction de la centrale Eole Touongo pour un montant de 1 899 k€, portant ainsi le montant des immobilisations en cours au 30 juin 2009 à 10 725 k€,
- démantèlement de la centrale Plan du Pal, le crédit-bail ayant été soldé à fin juin 2009,
- suite au démantèlement de cette dernière, une nouvelle centrale est en cours de construction, Centrale Eolienne du Plan du Pal, détenue à 49% par AéroWatt et financée par un crédit-bail. Le montant de cette centrale en construction est comptabilisée en immobilisations en cours (intégration proportionnelle à 49%) pour 2 353 k€, contre 388 k€ au 31 décembre 2008,
- dépréciation de la centrale Eole Désirade à hauteur de 129 k€, correspondant à la valeur nette comptable (prise en compte de la subvention) à fin 2009, étant donné le démantèlement prévu sur le 2^{ème} semestre afin d'y installer une centrale plus puissante (1,4 MW contre 0,5 MW).

2.4.2. Immobilisations financières

Les immobilisations financières correspondent principalement aux comptes courants détenus dans les sociétés mises en équivalence et notamment Petit Canal 1 et Parc de la Renardière.

2.4.3. Actif circulant

Créances

	31/12/08	30/06/09	A un an au plus	A plus d'un an
Avances et acomptes versés	120 159	72 310	72 310	
Clients et comptes rattachés	3 658 488	4 542 376	3 180 889	1 361 487
Autres créances	3 792 450	5 866 841	5 847 829	19 012
Charges constatées d'avance	135 475	174 611	174 611	
Total valeurs brutes	7 706 572	10 656 138	9 275 638	1 380 500
Dépréciation créances clients	966 302	966 302		
Total valeurs nettes	6 740 270	9 689 836		

2.4.4. Capitaux propres

Au 30 juin 2009, le capital social d'Aérowatt se compose de 1.643.990 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 31/12/2007	14 155 470	-6 038 718	-651 781			13 412 060	20 877 031
Affectation du résultat		-651 781	651 781				
Résultat de l'exercice			-1 467 592				-1 467 592
Variations du capital de l'entreprise consolidante	2 284 430	53 800				4 345 798	6 684 028
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle							
Incidence des réévaluations							
Variation des écarts de conversion							
Changements de méthodes comptables							
Imputation de l'écart d'acquisition sur les capitaux propres							
Autres variations		-21 144					-21 144
Situation à la clôture 31/12/2008	16 439 900	-6 657 843	-1 467 592			17 757 858	26 072 323
Affectation du résultat		-1 467 592	1 467 592				
Résultat de l'exercice			-225 626				-225 626
Variations du capital de l'entreprise consolidante							
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle							
Incidence des réévaluations							
Variation des écarts de conversion					7		7
Changements de méthodes comptables							
Imputation de l'écart d'acquisition sur les capitaux propres							
Autres variations		-427 564					-427 564
Situation à la clôture 30/06/2009	16 439 900	-8 552 999	-225 626	7		17 757 858	25 419 140

Comme indiqué précédemment dans le paragraphe 2.2.3., les capitaux propres du groupe sont impactés de l'écriture de retraitement de la marge rattachable aux exercices antérieurs constatée en contrepartie des immobilisations en cours pour un montant de 428 k€.

2.4.5. Intérêts minoritaires

	31/12/08	Variation périmètre	Variations	30/06/09
Résultat des minoritaires	-335 923		394 396	58 473
Réserves des minoritaires	-152 472	773 561	-335 923	285 166
Intérêts minoritaires	-488 395	773 561	58 473	343 639

Les variations de périmètre sur les réserves minoritaires pour 774 k€ sont impactées par l'augmentation du pourcentage d'intérêt (de 55% à 100%) sur Marie Galante (848 k€), et la mise à jour de l'écart d'évaluation sur Valeco SPE (-75 k€), dans le cadre du délai d'affectation.

2.4.6. Autres fonds propres

Les autres fonds propres correspondent au déblocage partiel de l'avance remboursable accordée par OSEO Innovation dans le cadre du programme de recherche du groupe.

2.4.7. Provisions pour risques et charges

	31/12/08	Dotations	Reprises	Variation périmètre	Autres Variations	30/06/09
Provisions pour risques (Malus EDF)	820 719	112 442				933 161
Provisions pour risques créances PC1	0					0
Provisions pour charges	160 000					160 000
Provisions pour risques des titres mis en équivalence	651 291	88 758				740 049
Impôt différé passif	310 518	-4 869			-110 125	195 524
Total	1 942 528	196 331			-110 125	2 028 734

2.4.8. Emprunts et dettes financières

Les emprunts et dettes financières se ventilent ainsi :

	31/12/08	30/06/09	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans
Emprunts obligataires convertibles	230 653	211 441	40 760	170 681	0
Autres emprunts obligataires (ORA)	0		0		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	44 940 070	50 849 254	5 369 033	17 298 836	28 180 262
Emprunts en crédit-bail	680 854	1 545 011	0	487 136	1 057 875
Dettes financières diverses	8 629 607	5 767 544	5 767 544		
Concours bancaires courants	5 429 390	7 016 652	7 016 652		
Total emprunts et dettes financières	59 910 574	65 389 902	18 193 989	17 956 653	29 238 137

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

- Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit :
 - o Solar Energies : mise en place de l'emprunt à long terme pour un total de 10 093 k€ (dont 2 530 k€ avait déjà été mis en place au titre du crédit relais au 31 décembre 2008) d'une durée de 16 ans,
 - o Eole Marie Galante : remboursement de l'emprunt (505 k€) et mise en place d'un nouvel emprunt pour 420 k€ à rembourser sur 4 ans, pour lequel les parts sociales d'Eole Marie Galante ont été nanties ;
- Emprunts en crédit-bail :
 - o remboursement du crédit bail sur Eole Plan du Pal (681 k€ au 31 décembre 2008),
 - o mise en place d'un crédit-bail sur une nouvelle centrale en cours de construction intégrée à 49 % (Centrale Eolienne de Plan du Pal) pour un montant total de 15 000 k€ dont 1 545 k€ utilisés au 30 juin 2009 ;
- Dettes financières diverses :
 - o Eole Marie Galante et Eole Désirade : abandon par le partenaire des comptes-courants pour un total de 816 k€, suite au rachat des parts sociales de ce dernier par le Groupe,
 - o Eole Touongo : remboursement partiel du compte courant envers les investisseurs locaux à hauteur de -2 140 k€ par utilisation du compte bancaire séquestré ;
- Concours bancaires courants :
 - o de nouvelles lignes de crédit ont été mises en place chez Aéro watt pour un montant total de 2 500 k€ afin de préfinancer les avances versées au titre des commandes des panneaux solaires. Ces lignes ont fait l'objet de promesses de nantissement des matériels préfinancés et des parts sociales de sociétés concernées par les projets en développement pour lesquels les panneaux solaires ont été commandés.

2.4.9. Autres dettes

	31/12/08	30/06/09	A un an au plus	A plus d'un an
Fournisseurs	2 210 908	1 595 405	1 595 405	
Avances et acomptes reçus sur commandes	0	0	0	
Dettes fiscales et sociales	1 661 218	2 776 814	2 776 814	
Dettes sur immobilisations	27 577 221	20 656 297	16 211 579	4 444 718
Dettes diverses	287 246	206 982	206 982	0
Aides et subventions constatées d'avance	62 691 093	60 075 832	5 640 035	54 435 797
Total autres passifs à court terme	94 427 686	85 311 330	26 430 815	58 880 515

2.5. EXPLICATIONS DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

2.5.1. Ventilation du chiffre d'affaires par activité

	Exercice 30/06/2009 6 mois	Exercice 30/06/2008 6 mois	Exercice 31/12/2008 12 mois
Vente d'énergie	4 730 577	3 475 536	7 004 094
Prestations de services	145 086	112 872	606 269
Autres	31 148	71 529	32 190
Total chiffre d'affaires	4 906 811	3 659 937	7 642 553

2.5.2. Autres produits d'exploitation

	Exercice 30/06/2009 6 mois	Exercice 30/06/2008 6 mois	Exercice 31/12/2008 12 mois
Production stockée	0	289 668	0
Production immobilisée	2 394 543	1 609 085	5 477 281
Transfert de charges	2 573	46 852	106 023
Reprises de provisions	0	91 121	67 546
Autres produits (retraitements des subventions et aides fiscales)	2 557 661	2 354 873	4 909 939
Autres produits (garanties de productibles)	294 683	111 867	288 834
Total autres produits d'exploitation	5 249 460	4 503 466	10 849 623

2.5.3. Charges de personnel et effectif

Charges de personnel

	Exercice 30/06/2009 6 mois	Exercice 30/06/2008 6 mois	Exercice 31/12/2008 12 mois
Salaires et traitements	933 837	773 195	1 636 863
Charges sociales	425 662	332 838	835 944
Total charges de personnel	1 359 499	1 106 033	2 472 807

Effectifs

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

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Cadres et équivalents	34	27	33
Employés	13	8	12
Total	47	35	45
Effectif moyen	44	34	36

2.5.4. Dotations aux amortissements et aux provisions

	Exercice 30/06/2009 6 mois	Exercice 30/06/2008 6 mois	Exercice 31/12/2008 12 mois
Dotations amortissements et provisions sur immobilisations	4 494 815	3 824 050	8 203 600
Dotations provisions actif circulant	0	36 917	2 000
Dotations provisions risques et charges	112 442	113 962	320 230
Total dotations aux amortissements et aux provisions	4 607 257	3 974 929	8 525 830

2.5.5. Résultat financier

Le résultat financier s'analyse comme suit :

	Exercice 30/06/2009 6 mois	Exercice 30/06/2008 6 mois	Exercice 31/12/2008 12 mois
Revenus des autres créances et VMP	88 747		
Produits nets sur cession de VMP	59 763	275 044	310 614
Différences positives de change	0	82	437
Autres produits financiers	35 594	65 880	124 302
Reprises sur provisions financières		0	0
Total produits financiers	184 104	341 006	435 353
Intérêts et charges assimilées	1 095 348	1 154 065	2 483 480
Différences négatives de change	1 612	490	1 060
Dotations provisions financières		0	0
Total charges financières	1 096 960	1 154 555	2 484 540
Résultat financier	-912 856	-813 549	-2 049 187

2.5.6. Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel s'analyse de la manière suivante

	Exercice 30/06/2009 6 mois	Exercice 30/06/2008 6 mois	Exercice 31/12/2008 12 mois
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	281 413	100 305	80 745
Produits exceptionnels sur opérations en capital	71 888	0	1 461
Reprises de provisions et transferts de charges	200	0	0
Total produits exceptionnels	353 501	100 305	82 206
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	44 203	19 762	4 632
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	331 523	0	12 730
Dotations exceptionnelles aux amortissements et aux provisions		0	
Total charges exceptionnelles	375 726	19 762	17 362
Résultat exceptionnel	-22 225	80 543	64 844

Le résultat exceptionnel est principalement impacté par le démantèlement de la centrale Eole Plan du Pal.

2.5.7. Impôts sur les bénéfices

	Exercice 30/06/2009 6 mois	Exercice 30/06/2008 6 mois	Exercice 31/12/2008 12 mois
Impôts exigible	136 620	3 352	6 966
Charge (produits) d'impôts différés	-5 569		
Total charges et produits d'impôt	131 051	3 352	6 966

2.6. AUTRES INFORMATIONS

2.6.1. Evénements postérieurs à la situation du 30 juin 2009

- Pour parfaire le financement des projets gérés par Solar Energies, des avances en comptes courants ont été effectués en août 2009, pour un total de 906 k€, par les associés (Aérowatt Participations et la Caisse des Dépôts et Consignations).
- Le contrat 2009 entre Solar Energies et Apex BP Solar a été signé au titre de la réalisation de centrales solaires pour environ 1,5 MWc, marquant la poursuite de leur collaboration.
- Après la signature du bail et de la documentation contractuelle avec Bouygues, le financement d'Hélio Orange a été mis en place portant sur un total de 11 millions d'euros pour l'installation photovoltaïque en cours de construction sur le centre commercial d'Orange.

2.6.2. Informations sectorielles

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires vente d'énergie peut être décomposé comme suit :

	Exercice 30/06/2009 6 mois	Exercice 30/06/2008 6 mois	Exercice 31/12/2008 12 mois
Métropole	956 548	158 359	341 101
Outre- Mer	3 740 333	3 317 177	6 663 182
Eolien	4 696 881	3 475 536	7 004 283
Métropole	0		
Outre- Mer	33 696	0	660
Solaire	33 696	0	660
Total chiffre d'affaires - vente d'énergie	4 730 577	3 475 536	7 004 943

Actifs

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

	30/06/2009	31/12/2008
Métropole	16 725 122	1 676 939
Outre- Mer	118 869 556	118 825 765
Eolien	135 594 678	120 502 704
Métropole		
Outre- Mer	15 990 262	15 977 331
Solaire	15 990 262	15 977 331
Total centrales - Montant brut	151 584 940	136 480 035

	30/06/2009	31/12/2008
Métropole	9 010 171	21 696 659
Outre- Mer	15 970 499	13 873 417
Autres	39 186	14 592
Eolien	25 019 855	35 584 668
Métropole	4 267 038	2 025 869
Outre- Mer	9 938 723	5 025 431
Solaire	14 205 761	7 051 300
Total Immobilisations en cours	39 225 616	42 635 968

2.6.3. Transactions avec les parties liées

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

Entreprises liées (en Euros)	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
	6 mois	12 mois	6 mois
ACTIF			
Participations mises en équivalence	296 945	319 058	76 176
Créances rattachées nettes	2 644 716	2 602 849	1 220 055
Créances clients nettes	667 428	799 825	43 056
PASSIF			
Titres mis en équivalence	-740 049	-651 291	575 724
Provision pour risques	-160 000	-160 000	
Dettes fournisseurs	-48 167	0	
COMPTE DE RESULTAT			
Chiffre d'affaires	129 075	515 150	
Charges d'exploitation	90 358	0	
Produits financiers	68 295	100 496	42 225
Charges financières	0	0	

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 : 114 k€

Engagements donnés : Engagements en matière de retraite : 45 k€

La caution donnée par AEROWATT au profit des établissements bancaires, pour l'endettement de ses filiales qui est repris dans les comptes consolidés, s'élève à 26 773 k€.

2.6.5. Intégration fiscale

Le Groupe AEROWATT est déficitaire au titre du groupe d'intégration fiscale, il n'a donc pas constaté d'impôts différés activés, hormis sur Valeco SPE (société ne rentrant pas dans le groupe d'intégration fiscale).

3. TABLEAU DE FINANCEMENT PAR L'ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE

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.

Il a été retraité dans le calcul de la trésorerie de clôture au 30 juin 2009 le montant en compte courant reçu des investisseurs locaux en Nouvelle Calédonie au titre de la centrale de Touongo qui sera tenue de rembourser à l'échéance le solde entre le compte courant et la rétrocession fiscale au titre de la loi Frogier, soit 5 315 k€.

	30/06/09	31/12/08
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE		
Résultat net des sociétés intégrées	-272 400	-1 379 419
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
- Amortissement et provisions	4 406 166	8 481 922
- Reprises de produits d'avance sur aides et subventions	-2 557 661	-4 909 939
- Plus-values ou moins-values de cession, nettes d'impôt	847 297	-1 461
- Impôt différé	-5 569	0
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	2 417 833	2 191 103
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-3 384 098	48 892
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-966 265	2 239 995
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations	-20 816 234	-27 930 214
Cession d'immobilisations	0	16 856
Incidence des variations de périmètre	0	-5 320 520
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-20 816 234	-33 233 878
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Souscription à augmentation de capital et primes d'émission	0	6 684 028
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0
Aides fiscales et subventions	473 440	8 162 357
Avance remboursable	150 000	0
Emissions d'emprunts	9 679 589	19 819 539
Remboursements d'emprunts bancaires	-2 824 985	-9 310 702
Remboursements d'emprunts obligataires	-19 213	-36 235
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	7 458 831	25 318 987
VARIATION DE TRESORERIE	-14 323 668	-5 674 896
Trésorerie d'ouverture	8 878 854	14 553 750
Trésorerie de clôture	-5 444 814	8 878 854