

F C 30594

F INC 6362

0288411100

In accordance with
Section 1046 of the
Companies Act 2006 &
Regulation 4(1) of the
Overseas Companies
Regulations 2009

OS IN01

Registration of an overseas company opening a
UK establishment

SAME DAY

A fee is payable with this form
Please see 'How to pay' on the last page

☒ **What this form is for**
You may use this form to register a
UK establishment

☒ **What this form is NOT for**
You cannot use this form to
the details of an existing co-
officer or establishment

WEDNESDAY



L10AARUO

LD7 11/01/2012 #17
COMPANIES HOUSE
A18 04/01/2012 #241
COMPANIES HOUSE

Part 1 Overseas company details (Name)

For official use

Do you propose to carry on business in the UK under the corporate name as
incorporated in your home state or country, or under an alternative name?

- To register using your corporate name, go to **Section A1**
✓ → To register using an alternative name, go to **Section A2**

→ Filling in this form

Please complete in typescript (10pt
or above), or in bold black capitals

All fields are mandatory unless
specified or indicated by *

A1 Corporate company name

Corporate name^①

^① This must be the corporate name in
the home state or country in which
the company is incorporated under
which you propose to carry on
business in the UK

A2 Alternative name

The company wishes to register an alternative name under which it proposes to
carry on business in the UK under section 1048 of the Companies Act 2006

Corporate name^②

HITACHI EUROPE SAS

Alternative name
(if applicable)^③

HITACHI AIR CONDITIONING EUROPE UK BRANCH

^② Please give your corporate name
as incorporated in your home state
or country

^③ A company may register an
alternative name under which it
proposes to carry on business in the
United Kingdom under Section 1048
of the Companies Act 2006

A3 Overseas company name restrictions^④

This section does not apply to a European Economic Area (EEA) company
registering its corporate name

Please tick the box only if the proposed company name contains sensitive or
restricted words or expressions that require you to seek comments of a
government department or other specified body

- ☐ I confirm that the proposed company name contains sensitive or restricted
words or expressions and that approval, where appropriate, has been
sought of a government department or other specified body and I attach a
copy of their response

^④ Overseas company name restrictions

A list of sensitive or restricted words
or expressions that require consent
can be found in guidance available
on our website
www.companieshouse.gov.uk

Part 2 Overseas company details

B1	Particulars previously delivered										
UK establishment registration number	Have particulars about this company been previously delivered in respect of another UK establishment ❶ ✓ → No Go to Section B2 → Yes Please enter the registration number below and then go to Part 5 of the form Please note the original UK establishment particulars must be filed up to date		❶ The particulars are legal form, identity of register, number in registration, director and secretaries details, whether the company is a credit or financial institution, law, governing law, accounting requirements, objects, share capital, constitution, and accounts								
	<table border="1"> <tr> <td>B</td> <td>R</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </table>			B	R						
B	R										
B2	Credit or financial institution										
	Is the company a credit or financial institution? ❷ ☐ Yes ☒ No		❷ Please tick one box								
B3	Company details										
	If the company is registered in its country of incorporation, please enter the details below										
Legal form ❸	SIMPLIFIED LIMITED COMPANY WITH SHARE CAPITAL										
Country of incorporation *	FRANCE		❸ This includes whether the company is a private or public company or whether or not the company is limited ❹ This will be the registry where the company is registered in its parent country								
Identity of register in which it is registered ❹	VERSAILLES TRADE AND COMPANIES' REGISTER										
Registration number in that register	<table border="1"> <tr> <td>3</td> <td>9</td> <td>2</td> <td>3</td> <td>6</td> <td>2</td> <td>4</td> <td>4</td> <td>8</td> </tr> </table>			3	9	2	3	6	2	4	4
3	9	2	3	6	2	4	4	8			
B4	EEA or non-EEA member state										
	Was the company formed outside the EEA? → Yes Complete Sections B5 and B6 ✓ → No Go to Section B6										
B5	Governing law and accounting requirements										
Governing law ❺	Please give the law under which the company is incorporated		❺ This means the relevant rules or legislation which regulates the incorporation of companies in that state								
	Is the company required to prepare, audit and disclose accounting documents under parent law? → Yes Complete the details below → No Go to Part 3										

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

	Please give the period for which the company is required to prepare accounts by parent law				
From	d	d	m	m	
To	d	d	m	m	
	Please give the period allowed for the preparation and public disclosure of accounts for the above accounting period				
Months					

B6	Latest disclosed accounts	1 Please tick the appropriate box(es)
	Are copies of the latest disclosed accounts being sent with this form? Please note if accounts have been disclosed, a copy must be sent with the form, and, if applicable, with a certified translation 1 ☒ Yes Please indicate what documents have been disclosed ☒ Please tick this box if you have enclosed a copy of the accounts ☒ Please tick this box if you have enclosed a certified translation of the accounts ☐ Please tick this box if no accounts have been disclosed	

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Part 3 Constitution

C1	Constitution of company The following documents must be delivered with this application - Certified copy of the company's constitution and, if applicable, a certified translation Please tick the appropriate box(es) below ☒ I have enclosed a certified copy of the company's constitution ^① ☒ I enclose a certified translation, if applicable ^②	^① A certified copy is defined as a copy certified as correct and authenticated by - the secretary or a director of the company, permanent representative, administrator, administrative receiver, receiver manager, receiver and liquidator ^② A certified translation into English must be authenticated by the secretary or a director of the company, permanent representative, administrator, administrative receiver, receiver manager, receiver and liquidator
C2	EEA or non-EEA member state Was the company formed outside the EEA? → Yes Go to Section C3 ✓ → No Go to Part 4 'Officers of the company'	
C3	Constitutional documents Are all of the following details in the copy of the constitutional documents of the company? - Address of principal place of business or registered office in home country of incorporation - Objects of the Company - Amount of issued share capital → Yes Go to Part 4 'Officers of the company' → No If any of the above details are not included in the constitutional documents, please enter them in Section C4 The information is not required if it is contained within the constitutional documents accompanying this registration	
C4	Information not included in the constitutional documents Please give the address of principal place of business or registered office in the country of incorporation ^① Building name/number Street Post town County/Region Postcode Country Please give the objects of the company and the amount of issued share capital Objects of the company ^② Amount of issued share capital ^③	^① This address will appear on the public record ^② Please give a brief description of the company's business ^③ Please specify the amount of shares issued and the value

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Part 4

Officers of the company

Have particulars about this company been previously delivered in respect of another UK establishment?

→ **Yes** Please ensure you entered the registration number in **Section B1** and then go to **Part 5** of this form

✓ → **No** Complete the officer details

For a secretary who is an individual, go to **Section D1**, for a corporate secretary, go to **Section E1**, for a director who is an individual, go to **Section F1**, or for a corporate director, go to **Section G1**

Continuation pages

Please use a continuation page if you need to enter more officer details

Secretary

D1

Secretary details ^①

Use this section to list all the secretaries of the company
Please complete **Sections D1-D3** For a corporate secretary, complete **Sections E1-E5** Please use a continuation page if necessary

Full forename(s)

Surname

Former name(s) ^②

① Corporate details

Please use Sections E1-E5 to enter corporate secretary details

② Former name(s)

Please provide any previous names which have been used for business purposes during the period of this return. Married women do not need to give former names unless previously used for business purposes.

D2

Secretary's service address ^③

Building name/number

Street

Post town

County/Region

Postcode

Country

③ Service address

This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address

If you provide your residential address here it will appear on the public record

D3

Secretary's authority

Please enter the extent of your authority as secretary. Please tick one box

Extent of authority

- ☐ Limited ^④
☐ Unlimited

Description of limited authority, if applicable

Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box

- ☐ Alone
☐ Jointly ^⑤

If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly

④ If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below

⑤ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Corporate secretary

E1 Corporate secretary details^①

Use this section to list all the corporate secretaries of the company
Please complete Sections E1-E5 Please use a continuation page if necessary

Name of corporate
body or firm

Building name/number

Street

Post town

County/Region

Postcode

Country

① Registered or principal address
This is the address that will appear on the public record. This address must be a physical location for the delivery of documents. It cannot be a PO box number (unless contained within a full address), DX number or LP (Legal Post in Scotland) number

E2 Location of the registry of the corporate body or firm

Is the corporate secretary registered within the European Economic Area (EEA)?

- Yes Complete Section E3 only
- No Complete Section E4 only

E3 EEA companies^②

Please give details of the register where the company file is kept (including the relevant state) and the registration number in that register

Where the company/
firm is registered^③

Registration number

② EEA
A full list of countries of the EEA can be found in our guidance
www.companieshouse.gov.uk

③ This is the register mentioned in Article 3 of the First Company Law Directive (68/151/EEC)

E4 Non-EEA companies

Please give details of the legal form of the corporate body or firm and the law by which it is governed. If applicable, please also give details of the register in which it is entered (including the state) and its registration number in that register

Legal form of the
corporate body
or firm

Governing law

If applicable, where
the company/firm is
registered^④

If applicable, the
registration number

④ Non-EEA
Where you have provided details of the register (including state) where the company or firm is registered, you must also provide its number in that register

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

E5

Corporate secretary's authority

	Please enter the extent of your authority as corporate secretary Please tick one box	❶ If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below ❷ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below
Extent of authority	☐ Limited ❶ ☐ Unlimited	
Description of limited authority, if applicable		
	Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box ☐ Alone ☐ Jointly ❷	
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly		

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Director

F1	Director details ^①																	
	Use this section to list all the directors of the company. Please complete Sections F1-F4. For a corporate director, complete Sections G1-G5. Please use a continuation page if necessary.																	
Full forename(s)	TSUNETOSHI																	
Surname	MINESAKI																	
Former name(s) ^②																		
Country/State of residence ^③	UNITED KINGDOM																	
Nationality	JAPANESE																	
Date of birth	<table><tr><td>d</td><td>3</td><td>d</td><td>0</td><td>m</td><td>1</td><td>m</td><td>1</td><td>y</td><td>1</td><td>y</td><td>9</td><td>y</td><td>5</td><td>y</td><td>6</td></tr></table>	d	3	d	0	m	1	m	1	y	1	y	9	y	5	y	6	
d	3	d	0	m	1	m	1	y	1	y	9	y	5	y	6			
Business occupation (if any) ^④	CHAIRMAN																	
F2	Director's service address ^⑤																	
Building name/number	WHITEBROOK PARK																	
Street	LOWER COOKHAM ROAD																	
Post town	MAIDENHEAD																	
County/Region	BERKSHIRE																	
Postcode	<table><tr><td>S</td><td>L</td><td>6</td><td></td><td>8</td><td>Y</td><td>A</td><td></td></tr></table>	S	L	6		8	Y	A										
S	L	6		8	Y	A												
Country																		

① Corporate details
Please use Sections G1-G5 to enter corporate director details.

② Former name(s)
Please provide any previous names which have been used for business purposes in the last 20 years. Married women do not need to give former names unless previously used for business purposes.

③ Country/State of residence
This is in respect of your usual residential address as stated in Section F3.

④ Business occupation
If you have a business occupation, please enter here. If you do not, please leave blank.

⑤ Service address
This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address.

If you provide your residential address here it will appear on the public record.

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

F4

Director's authority

	Please enter the extent of your authority as director Please tick one box		❶ If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below ❷ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below
Extent of authority	☐ Limited ❶ ☒ Unlimited		
Description of limited authority, if applicable			
	Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box		
	☒ Alone ☐ Jointly ❷		
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly			

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Corporate director

G1	Corporate director details ¹	
	Use this section to list all the corporate directors of the company Please complete G1-G5 Please use a continuation page if necessary	
Name of corporate body or firm		¹ Registered or principal address This is the address that will appear on the public record. This address must be a physical location for the delivery of documents. It cannot be a PO box number (unless contained within a full address), DX number or LP (Legal Post in Scotland) number
Building name/number		
Street		
Post town		
County/Region		
Postcode		
Country		
G2	Location of the registry of the corporate body or firm	
	Is the corporate director registered within the European Economic Area (EEA)? → Yes Complete Section G3 only → No Complete Section G4 only	
G3	EEA companies ²	
	Please give details of the register where the company file is kept (including the relevant state) and the registration number in that register	² EEA A full list of countries of the EEA can be found in our guidance www.companieshouse.gov.uk ³ This is the register mentioned in Article 3 of the First Company Law Directive (68/151/EEC)
Where the company/firm is registered ³		
Registration number		
G4	Non-EEA companies	
	Please give details of the legal form of the corporate body or firm and the law by which it is governed. If applicable, please also give details of the register in which it is entered (including the state) and its registration number in that register	⁴ Non-EEA Where you have provided details of the register (including state) where the company or firm is registered, you must also provide its number in that register
Legal form of the corporate body or firm		
Governing law		
If applicable, where the company/firm is registered ⁴		
If applicable, the registration number		

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

G5 Corporate director's authority	
	Please enter the extent of your authority as corporate director Please tick one box
Extent of authority	☐ Limited ❶ ☐ Unlimited
Description of limited authority, if applicable	
	Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box ☐ Alone ☐ Jointly ❷
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly	

❶ If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below

❷ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Part 5 UK establishment details

H1	Documents previously delivered - constitution Has the company previously registered a certified copy of the company's constitution with material delivered in respect of another UK establishment? ☒ → No Go to Section H3 ☐ → Yes Please enter the UK establishment number below and then go to Section H2	
UK establishment registration number	B R	
H2	Documents previously delivered – accounting documents Has the company previously delivered a copy of the company's accounting documents with material delivered in respect of another UK establishment? → No Go to Section H3 → Yes Please enter the UK establishment number below and then go to Section H3	
UK establishment registration number	B R	
Sections H3 and H4 must be completed in all cases		
H3	Delivery of accounts and reports Please state if the company intends to comply with accounting requirements with respect to this establishment or in respect of another UK establishment ① ☒ In respect of this establishment Please go to Section H4 ☐ In respect of another UK establishment Please give the registration number below, then go to Section H4	① Please tick the appropriate box
UK establishment registration number	B R	

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

H4		Particulars of UK establishment ^①	
		Please enter the name and address of the UK establishment	
Name of establishment	HITACHI AIR CONDITIONING EUROPE UK BRANCH		
Building name/number	WHITEBROOK PARK		
Street	LOWER COOKHAM ROAD		
Post town	MAIDENHEAD		
County/Region	BERKSHIRE		
Postcode	S L 6 8 Y A		
Country	UNITED KINGDOM		
Date establishment opened	Please give the date the establishment was opened and the business of the establishment		
Business carried on at the UK establishment	See 1 in Addendum		

① Address
This is the address that will appear on the public record

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Part 6

Permanent representative

Please enter the name and address of every person authorised to represent the company as a permanent representative of the company in respect of the UK establishment

J1

Permanent representative's details

Please use this section to list all the permanent representatives of the company
Please complete Sections J1-J4

Continuation pages

Please use a continuation page if you need to enter more details

Full forename(s)

MARTIN JONATHAN

Surname

RICHARDS

J2

Permanent representative's service address ¹

Building name/number

WHITEBROOK PARK

Street

LOWER COOKHAM ROAD

Post town

MAIDENHEAD

County/Region

BERKSHIRE

Postcode

S L 6 8 Y A

Country

UNITED KINGDOM

¹ Service address

This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address.

If you provide your residential address here it will appear on the public record.

J3

Permanent representative's authority

Please enter the extent of your authority as permanent representative
Please tick one box

Extent of authority

☐ Limited ²

☒ Unlimited

Description of limited authority, if applicable

Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box

☒ Alone

☐ Jointly ³

If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly

² If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below

³ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Part 7

Person authorised to accept service

Does the company have any person(s) in the UK authorised to accept service of documents on behalf of the company in respect of its UK establishment?

☒ → **Yes** Please enter the name and service address of every person(s) authorised below

→ **No** Tick the box below then go to **Part 8 'Signature'**

☐ If there is no such person, please tick this box

K1

Details of person authorised to accept service of documents in the UK

Please use this section to list all the persons' authorised to accept service below
Please complete **Sections K1-K2**

Continuation pages

Please use a continuation page if you need to enter more details

Full forename(s)

MARTIN JONATHAN

Surname

RICHARDS

K2

Service address of person authorised to accept service ^①

Building name/number

WHITEBROOK PARK

Street

LOWER COOKHAM ROAD

Post town

MAIDENHEAD

County/Region

BERKSHIRE

Postcode

S L 6 8 Y A

Country

UNITED KINGDOM

① Service address

This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address. Please note, a DX address would not be acceptable.

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Part 8

Signature

This must be completed by all companies.

I am signing this form on behalf of the company

Signature

Signature

X  X

This form may be signed by
Director, ~~Secretary, Permanent representative~~

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment



Presenter information

You do not have to give any contact information, but if you do it will help Companies House if there is a query on the form. The contact information you give will be visible to searchers of the public record.

Contact name

Company name

THE COMPANY SECRETARIAL

DEPARTMENT

Address

6 HAY'S LANE

Post town

LONDON

County/Region

Postcode

S

E

1

2

H

B

Country

UNITED KINGDOM

DX

Telephone



Checklist

We may return forms completed incorrectly or with information missing

Please make sure you have remembered the following

- ☐ The overseas corporate name on the form matches the constitutional documents exactly
- ☐ You have included a copy of the appropriate correspondence in regard to sensitive words, if appropriate
- ☐ You have included certified copies and certified translations of the constitutional documents, if appropriate
- ☐ You have included a copy of the latest disclosed accounts and certified translations, if appropriate
- ☐ You have completed all of the company details in Section B3 if the company has not registered an existing establishment
- ☐ You have complete details for all company secretaries and directors in Part 4 if the company has not registered an existing establishment
- ☐ Any addresses given must be a physical location. They cannot be a PO Box number (unless part of a full service address), DX or LP (Legal Post in Scotland) number
- ☐ You have completed details for all permanent representatives in Part 6 and persons authorised to accept service in Part 7
- ☐ You have signed the form
- ☐ You have enclosed the correct fee



Important information

Please note that all information on this form will appear on the public record, apart from information relating to usual residential addresses.



How to pay

A fee of £20 is payable to Companies House in respect of a registration of an overseas company. Make cheques or postal orders payable to 'Companies House'.



Where to send

You may return this form to any Companies House address, however for expediency we advise you to return it to the appropriate address below.

England and Wales

The Registrar of Companies, Companies House,
Crown Way, Cardiff, Wales, CF14 3UZ
DX 33050 Cardiff

Scotland

The Registrar of Companies, Companies House,
Fourth floor, Edinburgh Quay 2,
139 Fountainbridge, Edinburgh, Scotland, EH3 9FF
DX ED235 Edinburgh 1
or LP - 4 Edinburgh 2 (Legal Post)

Northern Ireland

The Registrar of Companies, Companies House,
Second Floor, The Linenhall, 32-38 Linenhall Street,
Belfast, Northern Ireland, BT2 8BG.
DX 481 NR Belfast 1

Higher protection

If you are applying for, or have been granted, higher protection, please post this whole form to the different postal address below.
The Registrar of Companies, PO Box 4082,
Cardiff, CF14 3WE



Further information

For further information, please see the guidance notes on the website at www.companieshouse.gov.uk or email enquiries@companieshouse.gov.uk

This form is available in an alternative format. Please visit the forms page on the website at www.companieshouse.gov.uk

Addendum

- 1 Activities in relation to air conditioning including the following the purchase, sale, distribution in the UK and the exportation of any products manufactured by Hitachi in Japan and its affiliates in the world, notably domestic appliances, refrigerating or air conditioning products, and any heat-pump heating products or any similar products, whatever their origin (the "Products"), the renting or leasing of the Products, the after-sales service in relation to the Products, the research and development or engineering of the Products, providing a training centre covering the principles and applications of thermodynamics, heating, air conditioning and the marketing of Products, any operations relating to the above activities, and any ancillary activities relating to the running of the business such as the acquisition, sale or leasing of any furniture, product, material or premises, or any direct or indirect business such as setting up new companies, purchasing shares etc , or any other commercial, real estate or financial operation directly or indirectly relating to the business carried on by the UK establishment and/or the company registering the UK establishment

HITACHI EUROPE SAS

Société par actions simplifiée au capital de 7 760 896 Euros

Siège social 18 rue Grange Dame Rose
78140 Vélizy-Villacoublay

392 362 448 RCS Versailles

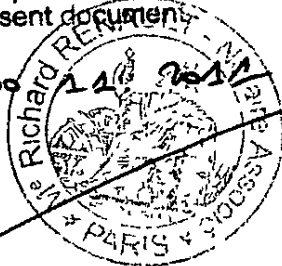
STATUTS

(Portant mise à jour des modifications décidées par
l'Associé Unique en date du 1er septembre 2011)

Vu pour la seule certification matérielle
la signature de *R. Tsumoto*

apposée en ma présence
sans analyse juridique de la forme et/ou
du contenu du présent document

Fait à Paris, le 30



*certified as a true
copy of the original*
Copie certifiée conforme des
derniers statuts à jour de la
Société au 30 novembre
2011

Le Président

HITACHI EUROPE SAS

Société par actions simplifiée au capital de 7 760 896 Euros

Siège social : 18 rue Grange Dame Rose
78140 Vélizy-Villacoublay

392 362 448 RCS Versailles

STATUTS**ARTICLE 1 - FORME**

Constituée sous forme de société à responsabilité limitée, la société a été transformée en Société par Actions Simplifiée aux termes des décisions de l'associé unique en date du 22 mars 2002

Elle sera désormais régie par les dispositions de la loi du 3 janvier 1994 et ses modifications, par les dispositions du code de commerce sur les sociétés commerciales et par les présents statuts

La société comportera indifféremment un ou plusieurs associés.

Lorsque la société ne comporte qu'un seul associé, celui-ci est dénommé "associé unique." L'associé unique exerce les pouvoirs dévolus aux associés, le terme collectivité des associés désignant indifféremment l'associé unique ou les associés

Dans tous les cas non visés par les présents statuts, il sera fait application des dispositions du code de commerce sur les sociétés anonymes.

La société ne peut en aucun cas faire appel public à l'épargne.

ARTICLE 2 - OBJET

La société a pour objet :

- L'achat, la vente et la distribution en France et à l'exportation de tous produits, notamment fabriqués par la société Hitachi au Japon et ses filiales dans le monde, notamment le matériel électroménager, électronique, tous appareils de réfrigération ou de climatisation, ainsi que des composants industriels et électriques ou de tous produits similaires ou dérivés, accessoires et complémentaires de ceux fabriqués, quelle que soit leur origine ;

- L'activité d'organisme de formation aux principes et applications de thermodynamique, chauffage, climatisation, ainsi qu'à la commercialisation de matériels fonctionnant selon ces principes ,
- La location, le leasing de ces matériels ,
- Le service après vente ,
- La recherche, le développement ou l'engineering des tous les produits ci-dessus mentionnés ,

D'une manière générale, toutes opérations ayant un rapport avec l'objet ci-dessus décrit.

Pour la réalisation et dans le cadre de cet objet

- L'acquisition, la prise à bail, l'aménagement et l'installation de tous locaux, immeubles ou droits immobiliers, l'acquisition de tous objets mobiliers et de tout matériel ,
- L'achat, la transformation, et la vente de toute marchandise, matière et produits ,
- La participation directe ou indirecte dans toutes opérations ou affaires, et ce, sous quelque forme que ce soit, création de société nouvelle, apport, souscription, achat de titres et de droits sociaux, etc .

Plus généralement, toutes opérations commerciales, mobilières, immobilières et financières se rapportant directement ou indirectement à l'objet social.

ARTICLE 3 - DENOMINATION

La société a pour dénomination

" Hitachi Europe SAS "

Tous actes et documents émanant de la société doivent mentionner la dénomination sociale, précédée ou suivie immédiatement des mots "société par actions simplifiée" ou des initiales "S A.S ", et de l'énonciation du montant du capital social

Article 4 : SIEGE

Le siège de la société est fixé à Vélizy-Villacoublay (78140), 18 rue Grange Dame Rose

Il peut être transféré à tout autre endroit par une simple décision du Président, sous réserve de ratification de cette décision par la prochaine assemblée générale de la collectivité des associés

ARTICLE 5 – DUREE DE LA SOCIETE

La durée de la société est fixée à 99 années à compter de son immatriculation au registre du commerce et des sociétés, sauf dissolution anticipée ou prorogation

ARTICLE 6- CAPITAL SOCIAL

Le capital social est fixé à sept millions sept cent soixante mille huit cent quatre-vingt seize (7 760.896) Euros et divisé en quatre cent quatre-vingt cinq mille cinquante-six (485 056) actions de seize (16) Euros chacune, entièrement souscrites et libérées, attribuées en totalité à l'associé unique

ARTICLE 7 - MODIFICATION DU CAPITAL SOCIAL

7.1 Le capital social peut être augmenté par tous procédés et selon toutes les modalités prévues par la loi.

La collectivité des associés est seule compétente pour décider, sur le rapport du président, une augmentation de capital

Les associés ont, proportionnellement au montant de leurs actions, un droit de préférence à la souscription des actions de numéraire émises pour réaliser une augmentation de capital, droit auquel ils peuvent renoncer à titre individuel. Si la collectivité des associés le décide expressément, ils bénéficient également d'un droit de souscription à titre réductible

Le droit à l'attribution d'actions nouvelles, à la suite de l'incorporation au capital de réserves, bénéfices ou primes d'émission appartient au nu-propriétaire, sous réserve des droits de l'usufruitier

7.2. La réduction du capital est autorisée ou décidée par la collectivité des associés. Elle ne peut en aucun cas porter atteinte à l'égalité des associés.

La réduction du capital à un montant inférieur au minimum légal ne peut être décidée que sous la condition suspensive d'une augmentation de capital destinée à amener celui-ci au moins au minimum légal, à moins que la société ne se transforme en société d'une autre forme n'exigeant pas un capital supérieur au capital social après sa réduction

A défaut, tout intéressé peut demander en justice la dissolution de la société. Celle-ci ne peut être prononcée si au jour où le Tribunal statue sur le fond, la régularisation a eu lieu

7.3. Les décisions relatives aux modifications du capital social sont prises par la collectivité des associés, à la majorité requise pour l'adoption des décisions dite extraordinaires conformément à l'article 16 des statuts

ARTICLE 8 – FORME DES ACTIONS

les actions sont nominatives

Leur propriété résulte de l'inscription à un compte ouvert par la société au nom de l'associé dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi et les règlements en vigueur.

ARTICLE 9 – TRANSMISSION DES ACTIONS - MODALITES

les actions de la société ne sont négociables qu'après l'immatriculation de la société au Registre du Commerce et des Sociétés. En cas d'augmentation du capital, les actions sont négociables à compter de la résiliation de celle-ci. Les actions demeurent négociables après la dissolution de la société jusqu'à clôture de la liquidation.

La transmission des actions s'opère à l'égard des sociétés et des tiers par un ordre de mouvement signé du cédant ou de son mandataire. La transmission est inscrite sur un registre côté et paraphé, tenu chronologiquement, dit "registre des mouvements de titres," dans les cinq jours de la réception dudit ordre de mouvement par la Société.

ARTICLE 10 - DROITS ET OBLIGATIONS ATTACHES AUX ACTIONS

10.1. Droits et obligations générales

Chaque action donne droit dans les bénéfices, l'actif social et le boni de liquidation, à une part déterminée par les présents statuts.

Elle donne en outre le droit au vote et à la représentation dans les délibérations, ainsi que le droit d'être informé sur la marche de la société et d'obtenir communication de documents sociaux aux époques et dans les conditions prévues par les statuts.

Les associés ne sont responsables du passif social qu'à concurrence de leurs apports.

Les droits et obligations suivent l'action quel qu'en soit le titulaire.

La propriété d'une action emporte de plein droit adhésion aux statuts de la société et aux décisions des associés.

Chaque fois qu'il sera nécessaire de posséder un certain nombre d'actions pour exercer un droit quelconque, les propriétaires qui ne possèdent pas ce nombre auront à faire leur affaire personnelle du groupement, et éventuellement de l'achat ou de la vente du nombre d'actions nécessaires.

10.2. Droit de vote

Le droit de vote attaché aux actions de capital ou de jouissance est proportionnel à la quotité de capital qu'elles représentent et chaque action donne droit à une voix au moins

10.3. Droits dans les bénéfices et sur l'actif social

Toute action donne droit à une part proportionnelle à la quotité de capital qu'elle représente dans les bénéfices et les réserves ou dans l'actif social lors de toute distribution, amortissement ou répartition en cours comme en cas de liquidation

ARTICLE 11 - INDIVISIBILITE DES ACTIONS

Les actions sont indivisibles à l'égard de la société

Les copropriétaires d'actions indivises en cas de pluralités d'associés sont tenus de se faire représenter auprès de la société par un seul d'entre eux, ou par un mandataire unique. En cas de désaccord, le mandataire est désigné en justice à la demande du copropriétaire le plus diligent

Le droit de vote est exercé par le propriétaire des actions remises en gage.

ARTICLE 12 - PRESIDENT

12.1. Nomination

La société est dirigée par un Président, personne physique ou morale. Le Président peut être choisi parmi ou en dehors des associés

Lorsqu'une personne morale est nommée Président, les dirigeants ou le représentant de ladite personne morale sont soumis aux mêmes conditions et obligations, et encourent les mêmes responsabilités civile et pénale que s'ils étaient Président en leur nom propre, sans préjudice de la responsabilité solidaire de la personne morale qu'ils dirigent.

Le Président personne morale est représenté par son représentant légal ou par un représentant permanent

En cas de changement de son représentant, elle doit le notifier immédiatement à la société, par lettre simple. Le changement de représentant ne prend effet à l'égard de la société qu'à compter de cette notification

Le Président est nommé par décision des associés

Le Président peut, à toute époque, se démettre de ses fonctions, il peut, de même, être révoqué à tout moment et ce qu'elle qu'en soit la cause, par décision des associés.

La durée des fonctions du Président est déterminée par les associés au moment de sa nomination

En cas de décès, démission ou empêchement du Président d'exercer ses fonctions pour une durée supérieur à trois mois, il est pourvu à son remplacement par une personne désignée par les associés. Le Président remplaçant ne demeure en fonction que pour le temps restant à courir du mandat de son prédécesseur

Le Président, personne physique sera considéré comme démissionnaire d'office à la date de son 65^e anniversaire.

12.2. Pouvoirs

Le Président représente la société à l'égard des tiers

Dans les rapports avec les tiers, le Président est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la société dans la limite de l'objet social

Toutefois, les associés délibérant collectivement sont seuls compétents pour prendre les décisions visées à l'article L.227-9 du Code de commerce

La société est engagée même par les actes du Président qui ne relèvent pas de l'objet social, à moins qu'elle ne prouve que les tiers savaient que l'acte dépassait cet objet ou qu'ils ne pouvaient l'ignorer compte tenu des circonstances

Le Président peut déléguer partie de ses pouvoirs par l'octroi d'une délégation de pouvoir en bonne et due forme

12.3. Rémunération

En contrepartie de l'exercice de ses fonctions, le Président peut percevoir une rémunération. Il a droit au remboursement de ses frais professionnels sur présentation de justificatifs

La rémunération du Président est fixée par la décision qui le nomme et peut être revue chaque année par les associés

ARTICLE 13 – DIRECTEUR GENERAL

13.1. Désignation et révocation

Le Président peut être assisté dans l'exercice de ses fonctions par un Directeur Général, personne physique ou morale

Le Directeur Général est nommé ou renouvelé dans ses fonctions par décision des associés, pour une durée déterminée ou indéterminée, précisée lors de sa nomination ou du renouvellement de ses fonctions

Le Directeur Général peut être révoqué à tout moment par décision des associés, quelle que soit la durée pour laquelle il a été nommé, sans que ceux-ci aient à justifier d'un motif quelconque, et sans que celui-ci puisse prétendre à une quelconque indemnité sauf disposition contraire de toute décision collective des associés.

Les modalités de détermination et de règlement de la rémunération du Directeur Général ainsi que son droit au remboursement des frais qu'il expose dans le cadre de son mandat sont fixés par décision collective des associés.

13.2. Pouvoirs

Le Directeur Général assiste le Président pour la direction générale de la Société et possède à ce titre les mêmes pouvoirs de direction et d'administration que ce dernier. Ils peuvent agir ensemble ou séparément dans les fonctions qui leur sont attribuées. A l'égard des tiers, il sera investi des pouvoirs de représentation qui lui seront conférés par le Président sur délégation de pouvoir. Ces pouvoirs pourront lui être retirés à tout moment par le Président.

13.3. Rapports avec le Comité d'Entreprise

Les délégués du Comité d'Entreprise exercent les droits qui leurs sont attribués par la loi auprès du Directeur Général ou, en son absence, auprès du Président de la Société.

ARTICLE 14 : CONVENTIONS ENTRE LA SOCIÉTÉ ET LES DIRIGEANTS OU SES ASSOCIÉS DÉTENANT PLUS DE 5% DES DROITS SOCIAUX

Lorsque la Société ne comporte qu'un seul associé, les conventions ne donnent pas lieu à un rapport du commissaire aux comptes mais sont soumises à l'approbation de l'associé non dirigeant et sont simplement mentionnées sur le registre des délibérations de l'assemblée générale.

Lorsque la Société comporte plusieurs associés, le président doit aviser les commissaires aux comptes des conventions intervenues soit directement ou indirectement, soit par personne interposée entre les dirigeants ou un associé détenant plus de 5% des droits de vote et la Société, dans le délai d'un mois à compter de la conclusion desdites conventions. Les commissaires aux comptes présentent aux associés un rapport sur ces conventions. Les associés statuent

chaque année collectivement sur ce rapport à la majorité des voix des associés au moment de l'approbation des comptes, l'intéressé ne participant pas au vote

Les conventions non approuvées produisent néanmoins leurs effets, à charge pour la personne intéressée et, éventuellement, pour le président, d'en supporter les conséquences dommageables pour la société.

Les conventions portant sur les opérations courantes et conclues à des conditions normales sont communiquées au commissaire aux comptes dans les mêmes conditions que les conventions ci-dessus

Les interdictions prévues à l'article L 225-43 du code de commerce s'appliquent au président et aux dirigeants dans les conditions déterminées par cet article

ARTICLE 15 - COMMISSAIRES AUX COMPTES

Le contrôle de la société est effectué par un ou plusieurs commissaires aux comptes titulaires, nommés par les associés et exerçant leur mission conformément à la loi

Un ou plusieurs commissaires aux comptes suppléants appelés à remplacer le ou les titulaires en cas de refus, d'empêchement, de démission ou de décès, sont nommés en même temps que le ou les titulaires pour la même durée

ARTICLE 16 - DECISIONS COLLECTIVES DES ASSOCIES

16.1. Compétence des associés

Conformément aux dispositions de l'article L 227-9 alinéa 2 du code de commerce, les associés délibérant collectivement sont seuls compétents pour prendre les décisions suivantes :

- Approbation des comptes annuels et affectation des résultats ;
- Nomination, révocation et, le cas échéant, rémunération du Président et des Directeurs Généraux ,
- Nomination, renouvellement et révocation des Commissaires aux comptes ,
- Dissolution de la société ,
- Transformation de la société ,
- Augmentation et réduction du capital ,
- Fusion, scission, apport partiel d'actif et cession ,

- Toutes autres modifications statutaires ;
- L'acquisition et la cession de participations dans d'autres entreprises ou la constitution de sûretés sur ces participations ,
- L'apport du fonds de commerce à une autre société et la vente ou la mise en location-gérance de l'entreprise entière ou de parties de l'entreprise ,
- L'achat, la vente, l'échange ou l'apport de tous immeubles ou droits immobiliers ,
- La création ou la dissolution de filiales ;
- La création ou la suppression de succursales ou d'établissement secondaires ,
- La souscription d'engagements hors bilan pour un montant supérieur à 200 000 Euros par engagement

L'associé unique exerce les pouvoirs qui sont dévolus par la loi à la collectivité des associés lorsque la société comporte plusieurs associés. Il ne peut déléguer ses pouvoirs.

Toutes les autres décisions sont de la compétence du Président.

16.2. Modes de délibérations

16.2.1 Quorum

Les associés présents ou représentés, ne délibèrent valablement que s'ils détiennent ensemble, la moitié des actions ayant le droit de vote.

16.2.2 Majorité

Les décisions collectives sont valablement adoptées à la majorité simple des voix des associés présents ou représentés.

Toutefois, et conformément aux dispositions de l'article 262-20 de la loi précitée, les décisions emportant adoption ou modification des clauses statutaires prévoyant l'inaliénabilité temporaire des actions, l'agrément de toute cession d'action, l'exclusion d'un associé, le changement de contrôle d'une société associée, la suspension des droits non pécuniaires dans les cas prévus par la loi et toute décision entraînant une augmentation des engagements des associés, ne peuvent être valablement adoptées qu'à l'unanimité des associés.

Ces décisions sont prises, au choix du Président, en assemblée générale, par voie de conférence téléphonique, vidéoconférence ou par consultation écrite. Elles peuvent également résulter d'un acte sous-seing privé.

16.2.3 Délibérations prises en assemblée

Lorsque le Président décide de réunir les associés en assemblée, il devra les convoquer par tout moyen quinze jours au moins avant la date fixée pour la réunion. L'assemblée peut se réunir sans délai si tous les associés sont présents ou représentés

Les commissaires aux comptes sont également convoqués quinze jours au moins avant la date fixée pour la réunion par lettre recommandée avec avis de réception

La réunion aura lieu au choix du Président, au siège social ou en tout autre endroit indiqué par celui-ci.

L'assemblée sera présidée par le Président ou toute personne choisie parmi les associés présents ou représentés. Les associés peuvent se faire représenter par toute personne de leur choix. Chaque mandataire peut disposer d'un nombre illimité de mandats.

Les mandats peuvent être donnés par tous moyens écrits et notamment par télécopieur ou télex. En cas de contestation sur la validité du mandat conféré, la charge de la preuve incombe à celui qui se prévaut de l'irrégularité du mandat

L'associé unique ne peut déléguer ses pouvoirs

16 2 4 Délibérations prises par voie de conférence téléphonique ou vidéoconférence

Les délibérations de l'assemblée peuvent également être prises par voie de vidéoconférence ou conférence téléphonique

Dans ce cas, le Président doit informer les associés et le commissaire aux comptes, par tous moyens et au moins 8 jours à l'avance, de la date et de l'heure à laquelle la téléconférence, vidéoconférence ou conférence téléphonique aura lieu

Le Président devra dans les meilleurs délais, élaborer et signer le procès-verbal des décisions adoptées. Le procès-verbal de la séance doit comporter :

- la date de la décision ou délibération,
- le mode de consultation,
- l'identité des associés votants,
- l'identité des associés ne participant pas aux délibérations (non-votants),
- pour chaque résolution, l'identité des associés avec le sens de leurs votes respectifs

Le Président adressera à tous les associés, par télécopieur ou par tout autre moyen, un exemplaire du procès-verbal qu'il aura préalablement signé. Le procès-verbal sera accompagné d'un feuillet sur lequel chaque associé ayant pris part aux délibérations approuvera les termes dudit procès-verbal

Les associés ayant pris part aux délibérations retourneront, par courrier simple et dans un délai maximum de 10 jours, une copie du procès-verbal et le feuillet ci-dessus visés, datés et signés

En cas de vote par mandataire, une preuve du mandat est également envoyée au Président le jour de la délibération, par télécopieur ou tout autre moyen.

Les preuves d'envoi aux associés du procès-verbal et du feuillet, et les documents en retour, signés des associés comme indiqué ci-dessus, sont conservés au siège social

16.2.5. Délibérations prises par consultation écrite

En cas de consultation écrite, le Président adresse à tous les associés, par télécopieur ou par tout autre moyen, le texte des résolutions sur lesquelles ils sont appelés à se prononcer, ainsi qu'un bulletin de vote

Les associés retourneront, par courrier simple et dans un délai maximum de 10 jours, ledit bulletin, daté et signé, indiquant le sens de leur vote (abstention, adoption, rejet).

Les preuves d'envoi aux associés du texte des résolutions et des bulletins de vote et les bulletins en retour, dûment complétés et signés comme indiqué ci-dessus sont conservés au siège social

16.2.6 Acte sous-seing privé

Les décisions collectives pourront valablement résulter d'un acte sous-seing privé. Nonobstant les dispositions du paragraphe 16.2.1 ci-dessus, ledit acte devra être signé par tous les associés

16.3. **Procès-verbaux**

Les décisions collectives des associés, quel qu'en soit leur mode, sont constatées par des procès-verbaux établis sur un registre spécial coté et paraphé. Ce registre est tenu au siège de la société. Il est signé par le Président.

Les procès-verbaux devront indiquer le mode de délibération, la date de la délibération, les associés présents, représentés ou absents et l'identité de toute personne ayant assisté à tout ou partie des délibérations, ainsi que le texte des résolutions et sous chaque résolution le sens du vote des associés (adoption ou rejet).

~~Les copies ou extraits des procès-verbaux des délibérations sont valablement~~
certifiés par le Président, ou un fondé de pouvoir habilité à cet effet

ARTICLE 17 - DROIT D'INFORMATION ET DE COMMUNICATION DES ASSOCIÉS

L'ordre du jour, le texte des résolutions et les documents nécessaires à l'information des associés sont communiqués à chacun d'eux à l'occasion de toute consultation ou assemblée, au moins quinze jours à l'avance

Chaque associé peut à tout moment consulter au siège social les états comptables et documents sociaux. Il peut en prendre copie.

Tout associé peut demander que lui soient communiqués, chaque trimestre, une situation comptable, les états financiers prévisionnels et un rapport d'activité

Tout associé peut poser par écrit aux commissaires aux comptes des questions relatives à la gestion et la bonne marche de la société. Il peut notamment les interroger au moment de l'approbation des comptes annuels. Les commissaires aux comptes devront répondre aux questions posées dans un délai raisonnable et en tout état de cause, avant la date de la délibération concernant l'approbation des comptes annuels

ARTICLE 18- EXERCICE SOCIAL

L'année sociale commence le 1er avril et finit le 31 mars

ARTICLE 19 - INVENTAIRE - COMPTES ANNUELS

Il est tenu une comptabilité régulière des opérations sociales, conformément à la loi

A la clôture de chaque exercice, le Président ou le Directeur Général dresse l'inventaire des divers éléments de l'actif et du passif existant à cette date

Il dresse également le bilan décrivant les éléments actifs et passifs et faisant apparaître de façon distincte les capitaux propres, le compte de résultat récapitulant les produits et les charges de l'exercice, ainsi que l'annexe complétant et commentant l'information donnée par le bilan et le compte de résultat.

Il est procédé, même en cas d'absence ou d'insuffisance du bénéfice, aux amortissements et provisions nécessaires. Le montant des engagements cautionnés, avalisés ou garantis est mentionné à la suite du bilan

Le Président établit le rapport de gestion sur la situation de la société durant l'exercice écoulé, son évolution prévisible, les événements importants survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date à laquelle il est établi, ses activités en matière de recherche et de développement

Tous les documents sont mis à la disposition des commissaires aux comptes dans les conditions légales. Le Président devra, le cas échéant, réunir les représentants du comité d'entreprise préalablement à l'approbation des comptes annuels.

ARTICLE 20 - AFFECTATION ET REPARTITION DES BENEFICES

Le Président doit soumettre l'approbation des comptes à la collectivité des associés dans les six (6) mois de la clôture de l'exercice

Après approbation des comptes de l'exercice et constatation d'un bénéfice distribuable tel qu'il est défini par la loi, la collectivité des associés décide de l'inscrire à un ou plusieurs postes de réserves dont elle règle l'affectation ou l'emploi, de le reporter à nouveau ou de le distribuer.

Le compte de résultat qui récapitule les produits et charges de l'exercice fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice de l'exercice

Sur le bénéfice de l'exercice diminué, le cas échéant, des pertes antérieures, il est prélevé cinq pour cent au moins pour constituer le fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve atteint le dixième du capital social.

Le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice de l'exercice diminué des pertes antérieures et des sommes à porter en réserve, en application de la loi et des statuts, et augmenté du report bénéficiaire

Le solde, s'il en existe, est réparti entre tous les associés proportionnellement au nombre d'actions appartenant à chacun d'eux.

La collectivité des associés peut décider la mise en distribution de sommes prélevées sur les réserves dont elle a la disposition, en indiquant expressément les postes de réserves sur lesquels les prélèvements sont effectués. Toutefois, les dividendes sont prélevés par priorité sur les bénéfices de l'exercice.

Hors le cas de réduction du capital, aucune distribution ne peut être faite aux associés lorsque les capitaux propres sont ou deviendraient à la suite de celle-ci, inférieurs au montant du capital augmenté des réserves que la loi ou les statuts ne permettent pas de distribuer. L'écart de réévaluation n'est pas distribuable. Il peut être incorporé en tout ou partie au capital.

Les pertes, s'il en existe, sont, après l'approbation des comptes par la collectivité des associés, reportées à nouveau, pour être imputées sur les bénéfices des exercices ultérieurs jusqu'à extinction.

ARTICLE 21 - PAIEMENT DES DIVIDENDES - ACOMPTES

Lorsqu'un bilan établi au cours ou à la fin de l'exercice et certifié par un commissaire aux comptes fait apparaître que la société, depuis la clôture de l'exercice précédent, après constitution des amortissements et provisions nécessaires et déduction faite s'il y a lieu des pertes antérieures ainsi que des sommes à porter en réserve, en application de la loi ou des statuts, a réalisé un bénéfice, il peut être distribué des acomptes sur dividende avant l'approbation des comptes de l'exercice.

Le montant de ces acomptes ne peut excéder le montant du bénéfice ainsi défini

Les modalités de mise en paiement des dividendes en numéraire sont fixées par la collectivité des associés

La mise en paiement des dividendes en numéraire doit avoir lieu dans un délai maximal de neuf mois après la clôture de l'exercice, sauf prolongation de ce délai par autorisation de justice

Aucune répétition de dividende ne peut être exigée des associés sauf lorsque la distribution a été effectuée en violation des dispositions légales et que la société établit que les bénéficiaires avaient connaissance du caractère irrégulier de cette distribution au moment de celle-ci ou ne pouvaient l'ignorer compte tenu des circonstances. Le cas échéant, l'action en répétition est prescrite trois ans après la mise en paiement de ces dividendes

Les dividendes non réclamés dans les cinq ans de leur mise en paiement sont prescrits

ARTICLE 22 - CAPITAUX PROPRES INFÉRIEURS À LA MOITIÉ DU CAPITAL SOCIAL

Si, du fait des pertes constatées dans les documents comptables, les capitaux propres de la société deviennent inférieurs à la moitié du capital social, le Président est tenu, dans les quatre mois qui suivent l'approbation des comptes ayant fait apparaître ces pertes, de consulter la collectivité des associés, à l'effet de décider s'il y a lieu à dissolution anticipée de la société.

Si la dissolution n'est pas prononcée, le capital doit être, sous réserve des dispositions légales relatives au capital minimum dans les sociétés par actions simplifiées, et dans le délai fixé par l'article L 225-248 du code de commerce, réduit d'un montant égal à celui des pertes qui n'ont pu être imputées sur les réserves si, dans ce délai, les capitaux propres ne sont pas redevenus au moins égaux à la moitié du capital social.

Dans tous les cas, la décision de la collectivité des associés doit être publiée dans les conditions légales et réglementaires.

En cas d'inobservation de ces prescriptions, tout intéressé peut demander en justice la dissolution de la société. Il en est de même si la collectivité des associés n'a pu délibérer valablement.

Toutefois, le tribunal ne peut prononcer la dissolution si, au jour où il statue sur le fond, la régularisation a eu lieu.

ARTICLE 23 - TRANSFORMATION

La décision de transformation est prise sur le rapport des commissaires aux comptes de la société, lequel doit attester que le montant des capitaux propres est au moins égal au montant du capital social.

La transformation en société en nom collectif nécessite l'accord de tous les associés. En ce cas, les conditions prévues ci-dessus ne sont pas exigibles

La transformation en société en commandite simple ou par actions est décidée dans les conditions prévues pour la modification des statuts et avec l'accord de tous les associés qui acceptent d'être commandités.

La transformation en société à responsabilité limitée est décidée dans les conditions prévues pour la modification des statuts des sociétés de cette forme

ARTICLE 24 - DISSOLUTION - LIQUIDATION

La société est dissoute à l'expiration du terme fixé par les statuts ou par décision collective des associés.

La dissolution peut également être demandée en justice par tout intéressé ou par le Ministère public. Le tribunal peut accorder à la société un délai maximum de six mois pour procéder à une augmentation de capital, il ne peut prononcer la dissolution si le jour où il statue sur le fond la régularisation a eu lieu.

Enfin, la dissolution de la société peut également être prononcée dans les conditions du droit commun applicables aux sociétés anonymes dans le cas où les capitaux propres de la société deviendraient inférieurs à la moitié du montant du capital social

La société est en liquidation dès l'instant de sa dissolution, pour quelque cause que ce soit.

La dissolution met fin aux fonctions du Président et des dirigeants

Un ou plusieurs liquidateurs sont alors nommés par la collectivité des associés aux conditions prévues pour l'approbation des comptes annuels

Le liquidateur représente la société. Il est investi des pouvoirs les plus étendus pour réaliser l'actif, même à l'amiable. Il est habilité à payer les créanciers et répartir le solde disponible

La collectivité des associés peut l'autoriser à continuer les affaires en cours ou à en engager de nouvelles pour les besoins de la liquidation

La personnalité morale de la société subsiste pour les besoins de sa liquidation jusqu'à la clôture de celle-ci, mais sa dénomination devra être suivie de la mention

"société en liquidation", ainsi que du ou des noms des liquidateurs sur tous les actes et documents émanant de la société et destinés aux tiers

Les actions demeurent négociables jusqu'à la clôture de la liquidation

Le partage de l'actif net subsistant après remboursement du nominal des actions est effectué entre les associés dans les mêmes proportions que leur participation au capital.

ARTICLE 25 - CONTESTATIONS

Toutes les contestations qui pourraient s'élever pendant la durée de la société ou lors de la liquidation soit entre la société, les associés et le Président, soit entre les associés eux-mêmes, concernant les affaires sociales, seront jugées conformément à la loi et soumises à la juridiction des tribunaux compétents

HITACHI EUROPE SAS

A simplified limited company with a share capital of €7,760,896

Registered office: 18 Rue Grange Dame Rose
78140 Vélizy-Villacoublay

Versailles Trade and Companies' Register no. 392 362 448

MEMORANDUM AND ARTICLES OF ASSOCIATION (STATUTS)

Vu pour la seule certification matérielle de
la signature de *M. Tsumotohiko*

apposée en ma présence
sans analyse juridique de la forme et/ou
du contenu du présent document

Fait à Paris, le *30.11.2011*

(Updating the amendments by the Sole Shareholder on
1 September 2011)

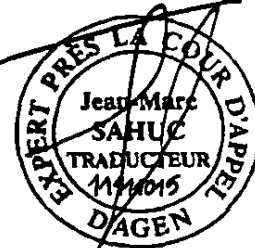
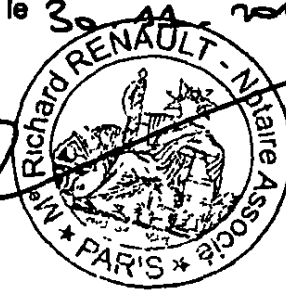
Vu pour la seule certification matérielle de
la signature de *M. Jean-Marc SAHUC*

apposée en ma présence
sans analyse juridique de la forme et/ou
du contenu du présent document

Fait à Paris, le *30.11.2011*



Certified as a true translation of the original



[Signature]
Chairman

HITACHI EUROPE SAS

A simplified limited company (*Société par actions simplifiée*) with a share capital of €7,760,896

Registered office: 18 Rue Grange Dame Rose
78140 Vélizy-Villacoublay

Versailles Trade and Companies' Register no. 392 362 448

MEMORANDUM AND ARTICLES OF ASSOCIATION

1 - FORM

Originally organised as a private limited company (*société à responsabilité limitée*), the Company was transformed into a Simplified Limited Company by decisions taken by the sole shareholder on 22 March 2002.

It shall henceforth be governed by the provisions of the Act of 3 January 1994 and the amendments thereto, the provisions of the French Commercial Code on commercial companies, and this memorandum and articles of association.

The Company may have one or more shareholders.

Where the Company only has one shareholder, he shall be called the "sole shareholder". The sole shareholder exercises the powers vested in the shareholders, and the term "body of shareholders" shall refer to either the sole shareholder or the shareholders.

In all situations that are not addressed by this memorandum and articles of association, the provisions of the French Commercial Code on public limited companies shall apply.

The Company may not under any circumstances offer its shares to the public.

2 - PURPOSE

The purpose of the Company is:

- The purchase, sale and distribution in France and for export of any and all products manufactured in particular by Hitachi in Japan and its subsidiaries worldwide, including but not limited to electronic household appliances, electronic equipment, any and all refrigerating appliances and air conditioning equipment and all industrial and electrical components and products which are



similar to, derived from, incidental to or which complement those manufactured, regardless of their source,

- The business of an organisation that provides training in the principles and applications of thermodynamics, heating, air conditioning and climate control, and the marketing and sale of equipment operating in accordance with those principles,
- The hiring out and leasing of such equipment,
- After-sales service,
- Research, development and engineering in respect of all the above-described products,

And as a general matter, any and all operations and transactions relating to the above-described purpose

For the attainment of and within the framework of the said purpose:

- The purchase, lease, fitting out and installation of any and all premises, real property and real property rights, and the purchase of all items of personal property and all equipment,
- The purchase, processing and sale of any and all goods, materials and products;
- The direct or indirect participation in any and all transactions and business in any form whatsoever, the formation of new companies, the contribution of, subscription for, or purchase of securities and corporate rights, etc.

As a general matter, all commercial and financial transactions and all transactions in real and personal property which are directly or indirectly related to the Company's purpose.

3 - NAME

The name of the company is

" Hitachi Europe SAS "

All documents and instruments issued by the Company must include the Company's name, immediately preceded or followed by the words "simplified limited company" (*société par actions simplifiée*) or the initials "S A S", and a statement of the share capital

4 - REGISTERED OFFICE

The registered office of the Company is set at 18 Rue Grange Dame Rose, Vélizy-Villacoublay (78140)



It may be moved to any other place by a decision of the Chairman, subject to ratification of this decision at the next general meeting held by the body of shareholders.

5 – DURATION OF THE COMPANY

The duration of the company is set at 99 years from its registration in the trade and companies' register, unless dissolved prior to that date or extended

6- SHARE CAPITAL

The share capital of the Company is set at SEVEN MILLION, SEVEN HUNDRED AND SIXTY THOUSAND, EIGHT HUNDRED AND NINETY-SIX (€7,760,896) euros, divided into FOUR HUNDRED AND EIGHT-FIVE THOUSAND, FIFTY-SIX (485,056) shares with a par value of sixteen euros (€16) per share, fully subscribed for and paid in, and allotted in their entirety to the sole shareholder

7 – CHANGE IN SHARE CAPITAL

7.1 The share capital may be increased by any and all methods and procedures provided for by law

The body of shareholders has the exclusive authority to increase the Company's share capital, based on a report by the Chairman

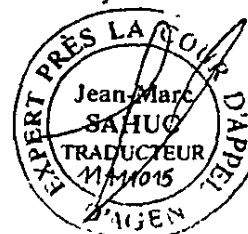
The shareholders have a rateable pre-emption right to shares issued for cash in a capital increase, which they may waive on an individual basis. The body of shareholders may also expressly grant them the right to subscribe for excess shares

The right to the allotment of new shares following the capitalisation of profits, reserves or share premiums belongs to the legal owner, subject to the rights of the beneficial owner

7.2. Capital reductions are authorised or decided on by the body of shareholders. They may not under any circumstances have an impact on the equal ranking of shareholders

A reduction of capital to an amount less than the statutory minimum may only be decided subject to a condition precedent of a capital increase aimed at increasing the capital to at least the statutory minimum, unless the Company is transformed into some other form of business organisation that does not require that its capital be greater than the share capital following the reduction

Failing this, any interested party may apply to a court to have the Company dissolved. The Court may not order the Company dissolved if, on the day it rules on the merits of the case, the situation has been corrected.



7.3. Decisions relating to changes in the share capital are taken by the body of shareholders, subject to the majority voting requirements for the adoption of decisions at extraordinary general meetings in accordance with clause 16 of the memorandum and articles.

8 – FORM OF SHARES

The shares are in registered form

The ownership of shares is evidenced by registration in an account opened by the Company in the shareholder's name, on such terms and in accordance with such procedures as are provided for by the law and regulations in force

9 – TRANSFERS OF SHARES – PROCEDURES

The Company's shares shall not be negotiable until after the Company has been registered in the Trade and Companies' Register. In the event of a capital increase, the shares are negotiable upon the completion thereof. Shares shall continue to be negotiable following the dissolution of the Company, until such time as the liquidation process has been completed.

Shares are transferred to companies and third parties by a transfer order signed by the transferor or his legal representative. The transfer is entered in a numbered, initialed register kept in chronological order, known as the "share transfer register", within five days of receipt of the said transfer order by the Company.

10 – RIGHTS AND OBLIGATIONS ATTACHED TO SHARES

10.1. General rights and obligations

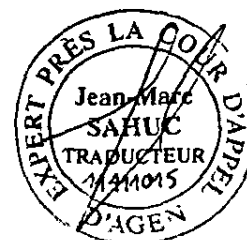
Each share carries the right to a portion of the profit, corporate assets and liquidation surplus determined by this memorandum and articles.

In addition, it carries the right to vote on resolutions and to be represented at meetings, as well as the right to be informed of the affairs of the Company and to obtain corporate documents at such times and on such terms as are provided for by the memorandum and articles of association.

The shareholders' liability for the Company's debts is limited to the amount of their contributions.

The rights and obligations follow the share, regardless of whoever owns it.

Ownership of a share automatically entails agreement to be bound by the memorandum and articles of association of the Company and the decisions of the shareholders.



Whenever the exercise of some right may require the ownership of a certain number of shares, those shareholders who do not own the requisite number of shares shall be personally responsible for consolidating them and, where applicable, for purchasing or selling the necessary number of shares

10.2. Voting right

The voting right attached to equity shares or dividend shares is proportionate to the percentage of the share capital which they represent and each share carries the right to at least one vote

10.3. Rights to the Company's profit and assets

Each share carries the right to a rateable portion of the profit, reserves, or corporate assets at the time of any distribution, redemption or allotment that is underway, as well as in the case of liquidation

11 – INDIVISIBILITY OF SHARES

Shares are indivisible in respect of the Company

Where there is more than one shareholder, the co-shareholders are required to select one of their number to represent them in their dealings with the Company, or to select a sole legal representative. In the event of disagreement, the legal representative shall be appointed by the court upon application by any co-shareholder

The right to vote is exercised by the owner of pledged shares.

12 – CHAIRMAN

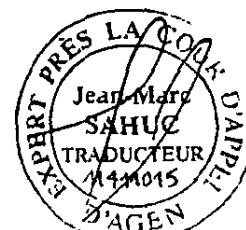
12.1. Appointment

The Company is managed by a Chairman, who may be a legal or natural person. The Chairman may but need not be chosen from among the shareholders.

Where a legal person is appointed Chairman, the managers or the representative of the said legal person are subject to the same terms, conditions and obligations and are exposed to the same civil and criminal liability as if they were Chairman in their own right, without prejudice to the joint and several liability of the legal person whom they manage

Where the Chairman is a legal person, it is represented by its legal representative or by a permanent representative

It must immediately notify the Company by regular post of any change in its representative. A change in a representative shall not take effect as regards the Company until the said notice has been given.



The Chairman is appointed by a decision of the shareholders.

The Chairman may resign at any time, similarly, he may be removed at any time by a decision of the shareholders, regardless of the reason therefor

The Chairman's term of office is set by the shareholders at such time as he is appointed

In the event of the death or resignation of the Chairman, or in the event that he is unable to perform his duties for more than three months, he shall be replaced by a person appointed by the shareholders. The Chairman's replacement shall only remain in office for the balance of his predecessor's term

A Chairman who is a natural person shall be deemed to have automatically resigned his position on the date of his 65th birthday

12.2. Powers

The Chairman represents the Company in its dealings with third parties

In dealings with third parties, the Chairman has the broadest powers to act in all circumstances in the Company's name, within the scope of the Company's purpose

However, the shareholders deliberating as a body have sole authority to take the decisions referred to in article L 227-9 of the French Commercial Code

The Company is bound by the Chairman's acts even when they are *ultra vires* unless it can prove that the third party knew that the act was *ultra vires* or could not have been unaware of it under the circumstances

The Chairman may delegate some of his powers by means of a delegation of authority in due and proper form

12.3. Remuneration

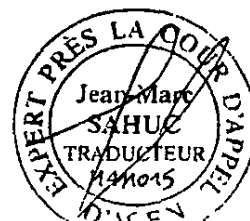
The Chairman may receive a remuneration in consideration of the performance of his duties. He is entitled to reimbursement of his business expenses upon the submission of supporting documents

The Chairman's remuneration is fixed in the decision appointing him and may be reviewed each year by the shareholders

13 – MANAGING DIRECTOR

13.1. Appointment and removal

The Chairman may be assisted in the performance of his duties by a Managing Director, who may be a natural or a legal person



The Managing Director is appointed or reappointed by a decision of the shareholders, for a specific or indefinite term, which is set at the time of his appointment or reappointment

The Managing Director may be removed at any time by a decision of the shareholders, regardless of the term for which he was appointed, without there being any need for them to provide any reason for their decision, and without the Managing Director being entitled to claim any compensation whatsoever, unless otherwise provided by a decision taken by shareholders as a body

The procedures governing the determination and payment of the Managing Director's remuneration and his right to reimbursement of such expenses as he may incur in the performance of his duties are set by a decision of the shareholders as a body

13.2. Powers

The Managing Director assists the Chairman in the general management of the Company and in that capacity possesses the same powers of management and administration as the Chairman. They may act jointly or separately in performing the duties assigned to them. In dealings with third parties, he shall have such powers to represent the Company as are granted to him by the Chairman pursuant to a delegation of authority. Those powers may be withdrawn at any time by the Chairman

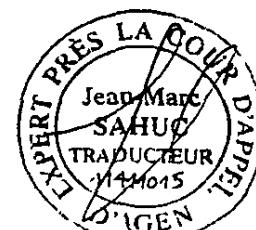
13.3. Relations with the Works Council

The representatives of the Works Council exercise the rights granted to them by law in their dealings with the Managing Director or, in his absence, the Chairman of the Company

14 - AGREEMENTS BETWEEN THE COMPANY AND ITS MANAGERS OR SHAREHOLDERS OWNING MORE THAN 5% OF THE SHARES

Where the Company has only one shareholder, such agreements do not require a report by the statutory auditor, but are subject to approval by the non-executive shareholder, and are simply recorded in the register of resolutions adopted by the general meeting

Where the Company has more than one shareholder, the Chairman must notify the statutory auditors of agreements entered into directly, indirectly or through a third party by and between the managers or a shareholder with more than 5% of the voting rights of the Company within one month of the signature of the said agreements. The statutory auditors present a report on those agreements to the shareholders. The shareholders shall, as a body, vote on that report at the time the Company's financial statements are approved, and the party concerned shall not take part in the voting. A majority of the shareholders' votes are required for approval



Agreements that are not approved shall nevertheless be enforceable, provided however that the person concerned and, where applicable, the Chairman shall bear any adverse consequences for the Company

Agreements relating to the day-to-day business of the Company which are entered into on arm's-length terms are forwarded to the statutory auditor in accordance with the same procedures as the agreements described above

The prohibitions laid down by article L 225-43 of the French Commercial Code shall apply to the Chairman and managers in the manner provided for by said article

15 – STATUTORY AUDITORS

The Company is audited by one or more statutory auditors appointed by the shareholders, who shall perform their duties in accordance with the law

One or more alternate auditors shall be appointed at the same time as the statutory auditors, for the same term, in order to replace the statutory auditors in the event that they refuse or are unable to perform their duties, or in the event of their death or resignation

16 – DECISIONS TAKEN BY THE BODY OF SHAREHOLDERS

16.1. Authority of shareholders

In accordance with the provisions of article L 227-9 (2) of the French Commercial Code, the shareholders, deliberating as a body, have the exclusive authority to make the following decisions

- Approval of the annual financial statements and appropriation of earnings,
- Appointment, removal, and where applicable, remuneration of the Chairman and Managing Directors,
- Appointment, reappointment and removal of the Statutory auditors,
- Dissolution of the Company;
- Transformation of the Company;
- Increase or reduction of capital,
- Merger, demerger, partial contribution of assets and sale,
- Any and all other amendments to the memorandum and articles of association;



- The purchase and sale of equity interests in other businesses or the grant of security interests in such interests;
- The contribution of a business to another company and the sale or placement of an entire business or portions of that business under a management lease,
- The purchase, sale, exchange or contribution of any and all real property and rights in real property,
- The formation or dissolution of subsidiaries,
- The formation or closure of branches or secondary establishments,
- The assumption of off-balance sheet commitments in an amount in excess of €200,000 per commitment

The sole shareholder exercises the powers granted by the law to the body of shareholders where the Company has more than one shareholder. He may not delegate his powers.

All other decisions fall within the purview of the Chairman.

16.2. Form of proceedings

16.2.1 Quorum

The shareholders present or represented may not validly transact business unless they hold half of the shares with voting rights.

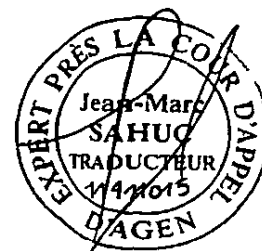
16.2.2 Majority

Decisions are valid if adopted by a simple majority of the votes of the shareholders present or represented.

However, in accordance with the provisions of article 262-20 of the above-mentioned Act, decisions which adopt or amend clauses of the memorandum and articles of association that provide for a temporary lock-up of shares, the approval of any transfer of shares, the removal of a shareholder, a change in the control of an affiliated company, the suspension of non-pecuniary rights in those instances provided for by the law and any decision which increases shareholders' liabilities shall not be valid unless they are unanimously adopted by the shareholders.

These decisions are taken, at the Chairman's election, in general meeting, by teleconference, videoconference or written poll. They may also be taken in the form of a private deed.

16.2.3 Resolutions adopted in general meeting:



When the Chairman decides to convene a meeting of shareholders, he shall notify them, using any method, at least 15 days before the date scheduled for the meeting

The meeting may convene immediately if all of the shareholders are present or represented

The statutory auditors shall also be notified at least 15 days prior to the scheduled meeting date, by letter sent by recorded delivery (signed for)

The meeting shall be held, at the Chairman's election, at the registered office or any other place selected by the Chairman

The meeting shall be presided over by the Chairman or any person chosen from among the shareholders present or represented. The shareholders may be represented by any person of their choice. Each proxy holder may hold an unlimited number of proxies

Proxies may be given by any written means, including but not limited to fax or telex. In the event of a dispute as to the validity of the proxy that has been given, the person claiming that the proxy is irregular shall have the burden of proof

The sole shareholder may not delegate his powers.

16 2 4 Resolutions adopted by teleconference or videoconference

Resolutions may also be adopted by the meeting by means of a videoconference or teleconference

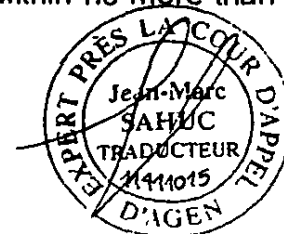
In that case, the Chairman must notify the shareholders and the statutory auditors using any method at least 8 days in advance of the date and time at which the teleconference, videoconference or telephone conference shall take place

The Chairman shall promptly prepare and sign the minutes of the decisions taken. The minutes of the meeting shall include

- the date of the decision or proceedings,
- the polling method used,
- the identity of the shareholders who voted,
- the identity of those shareholders who did not take part in the proceedings (non-voting),
- for each resolution, the identity of the shareholders and how each of them voted.

The Chairman shall first sign and then send all of the shareholders a copy of the minutes by fax or any other method. The minutes shall be accompanied by a sheet on which each shareholder who took part in the proceedings shall ratify the said minutes

Shareholders who took part in the proceedings shall return a copy of the minutes and the above-mentioned sheet, signed and dated, by regular post within no more than ten days



Where a vote is cast by a proxy, proof of the proxy shall also be sent to the Chairman on the date of the proceeding, by fax or any other method

The proof that the shareholders were sent the minutes and the attached sheet, and the documents returned after having been signed by the shareholders as indicated above shall be kept at the Company's registered office

16 2 5 Resolutions adopted by written poll

In the event of a written poll, the Chairman shall send all shareholders, by fax or any other method, the text of the resolutions on which they are being asked to vote, and a blank ballot

The shareholders shall sign and date the said ballot and return it by regular post within no more than ten days, indicating how they voted (abstained, adopted, rejected)

The proof that the shareholders were sent the text of the resolutions and blank ballots, and the returned ballots, duly filled in and signed as indicated above, shall be kept at the registered office

16 2 6 Private deed

Shareholders may also take decisions by means of a private deed. Notwithstanding the provisions of section 16 2 1 above, the said deed shall be signed by all of the shareholders.

16.3. Minutes

Decisions taken by the shareholders as a body, regardless of the method used, are recorded in the form of minutes in a special initialled, numbered minute book. The minute book is signed by the Chairman and kept at the Company's registered office

The minutes shall indicate how the proceedings were conducted, the date of the proceeding, the shareholders present, represented or absent and the identity of any person who attended some or all of the proceedings, as well as the text of resolutions and under each resolution, how the shareholders voted (resolution adopted or rejected)

Copies or extracts of the minutes of the proceedings are valid if certified by the Chairman or an attorney-in-fact empowered for that purpose

17 – SHAREHOLDERS' RIGHT TO INFORMATION AND DOCUMENTS

The agenda, the text of the resolutions and the documents required by the shareholders in order to be properly informed are provided to each of them at least 15 days in advance of any poll or meeting.



Each shareholder may consult the financial statements and the corporate documents at any time at the registered office, and may make a copy thereof

Any shareholder may request that he be provided, each quarter, with a statement of the Company's financial position, the budgeted financial statements and the report on the Company's business

Any shareholder may submit written questions to the statutory auditors relating to the management and running of the Company. In particular, he may question them at the time the annual financial statements are approved. The statutory auditors must answer the questions asked within a reasonable time period and in any event prior to the date of the resolution approving the annual financial statements

18- FINANCIAL YEAR

The Company's financial year begins on 1st April and ends on 31st March

19 – STATEMENT OF ASSETS AND LIABILITIES – ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

Proper accounting records shall be kept of all of the Company's operations and transactions in accordance with the law

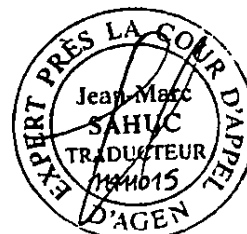
At the end of each financial year, the Chairman or the Managing Director shall prepare the statement of the various assets and liabilities of the Company on that date

He shall also prepare the balance sheet setting out the Company's assets and liabilities, and breaking out shareholders' equity, the income statement summarising income and expenses for the period, as well as the notes supplementing and commenting on the information provided by the balance sheet and the income statement

Even if the Company has not earned a profit, or a sufficient profit, provision shall be made for the necessary amortisation, depreciation and provisions. The amount of the Company's liabilities that are guaranteed, backed or endorsed is indicated after the balance sheet.

The Chairman prepares management's report on the Company's circumstances during the past financial year, the forecast, material events that occurred between the date the financial year ended and the date on which the report was prepared, and on its activities in the area of research and development

All of the documents are made available to the statutory auditors in accordance with the applicable legal requirements. Where applicable, the Chairman shall convene a meeting of the Works Council's representatives prior to approval of the annual financial statements



20 – APPROPRIATION AND DISTRIBUTION OF PROFIT

The Chairman must submit the financial statements to the body of shareholders for approval within six (6) months of the end of the financial year

Following approval of the financial statements for the financial year and the recognition of a distributable profit as defined by law, the body of shareholders shall decide to post it to one or more reserve items whose disposition or use is under its control, to post it to retained earnings or distribute it

The income statement, which summarises the income and expenses for the year, shows the net profit for the year as the difference between the two, less amortisation, depreciation and provisions

At least five percent of the net profit for the year less any accumulated losses shall be taken to form the legal reserve. This shall no longer be obligatory once the reserve reaches one-tenth of the share capital

The distributable profit consists of the profit for the year less accumulated losses and such amounts as may be posted to reserves, pursuant to the law and the memorandum and articles of association, increased by retained earnings

Any balance is distributed among the shareholders rateably

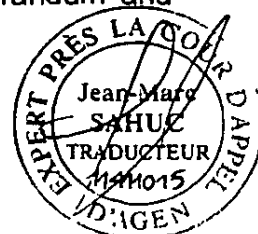
The body of shareholders may decide to distribute such amounts as may be taken from the reserves under its control by expressly specifying the reserve items from which the amounts are taken. However, dividends shall first be paid out of the net profit for the financial year

Except in the case of a reduction of capital, no distribution may be made to the shareholders where shareholders' equity is or as the result of the distribution would be less than the amount of the share capital plus such reserves as the law or the memorandum and articles of association do not permit to be distributed. The excess of restated value over cost is not distributable, and some or all of it may be capitalised

Any losses shall be carried forward following approval of the financial statements by the body of shareholders, to be set off against the profit in subsequent financial years, until none remain

21 – PAYMENT OF DIVIDENDS – INTERIM DIVIDENDS

Interim dividends may be distributed prior to the approval of the financial statements for the financial year provided that a balance sheet prepared during or at the end of the financial year and certified by a statutory auditor shows that the company has earned a profit since the end of the previous financial year, after the necessary depreciation, amortisation and provisions, less any accumulated losses and any amounts posted to reserves in accordance with the law or the memorandum and articles of association



The amount of the interim dividends shall not exceed the profit as defined above

The methods used for paying out cash dividends are determined by the body of shareholders

Payment of cash dividends shall occur within no more than 9 months of the end of the financial year, unless that time period is extended by a court of law

No refund of a dividend may be demanded of the shareholders unless the distribution was made in violation of the applicable legal provisions and the Company can show that the recipients knew that the distribution was irregular at the time it occurred, or could not have been unaware of it under the circumstances. Any action for a refund of an improper payment shall be time barred three years after the dividends are paid out

Any claim of dividends five years after they were approved for payment is time barred

22 – SHAREHOLDERS' EQUITY LESS THAN HALF OF THE SHARE CAPITAL

If, as result of recognised losses, the Company's shareholders' equity falls to less than half of its share capital, the Chairman shall, within four months of approval of the financial statements revealing those losses, be required to consult the body of shareholders to determine whether to dissolve the Company

If the Company is not dissolved, the share capital must, subject to the legal provisions relating to the minimum capital of simplified limited companies, and within the time period set by article L 225-248 of the French Commercial Code, be reduced by an amount equal to that of such losses as could not be posted to reserves if in that time period shareholders' equity has not risen to at least one-half of the share capital

In all cases, the decision of the body of shareholders must be published in accordance with the law and regulations

In the event that these rules are not observed, any interested party may apply to a court to have the Company dissolved. The same shall apply if the body of shareholders was unable to validly transact business

However, the court may not order the Company dissolved if the situation has been corrected on the day on which it rules on the merits of the case

23 - TRANSFORMATION

The decision to transform the Company shall be taken based on the report by the Company's statutory auditors, which shall certify that the amount of shareholders' equity is at least equal to the share capital



The transformation of the Company into a general partnership requires the consent of all of the shareholders. In that case, the conditions set forth above are not obligatory.

The transformation of the Company into a limited partnership or a partnership limited by shares shall be decided in accordance with the procedures for amending the memorandum and articles of association, and with the consent of all of the shareholders who agree to be general partners.

The transformation of the Company into a private limited company shall be decided in accordance with the procedures for amending the memorandum and articles of association of that form of business organisation.

24 – DISSOLUTION – LIQUIDATION

The Company is dissolved upon the expiry of the duration set by the memorandum and articles of association, or by a decision of the body of shareholders.

Any interested party or the Public Prosecutor may also apply to a court to have the Company dissolved. The court may grant the Company up to six months to carry out a capital increase. The Company may not be dissolved if the situation has been rectified by the date the court rules on the merits of the case.

Finally, the Company may also be dissolved as provided for by the ordinary law applicable to public limited companies in the event that the shareholders' equity of the Company falls to less than half of its share capital.

The Company shall be in liquidation as soon as it is dissolved, regardless of the reason therefor.

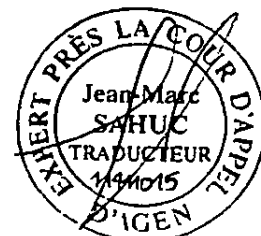
Dissolution terminates the appointments of the Chairman and the managers.

One or more liquidators shall then be appointed by the body of shareholders in accordance with the procedures applicable to the approval of the annual financial statements.

The liquidator represents the Company. He is vested with the broadest powers to dispose of the Company's assets, including privately. He is authorised to pay the creditors and distribute the available balance.

The body of shareholders may authorise him to continue the Company's pending business or to undertake new business for the purposes of liquidation.

The Company shall continue to have legal personality for the purposes of liquidation up to the end of the liquidation process, provided however that its name shall be followed by the words "Company in liquidation", and the name or names of the liquidators shall appear on all papers and documents issued by the Company for third parties.



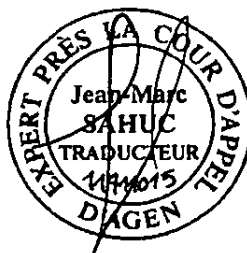
The shares shall continue to be negotiable up to the end of the liquidation process

The net assets remaining after repayment of the par value of the shares shall be distributed among the shareholders rateably

25 - DISPUTES

Any dispute that may arise during the life of the Company or during its liquidation between the Company, the shareholders and the Chairman, or among the shareholders themselves, in relation to the Company's affairs, shall be adjudicated in accordance with the law, and shall be subject to the jurisdiction of the courts of competent jurisdiction

Je soussigné Jean-Marc SAHUC,
Traducteur Expert près la Cour d'Appel
d'Agen, certifie que la traduction qui
précède est conforme à l'original libellé
en langue ... française ... ,
visé ne varietur sous le n° 11411015
Fait à Paris, France , le 29 nov 2011



I, the undersigned, Jean-Marc SAHUC
sworn translator, French/English,
certify that the preceding is an exact
English translation of the original in French

This document is assigned the number 11411015

Signed and stamped *ne varietur*
in Paris, France on 29 November 2011

HITACHI EUROPE SAS
Société par actions simplifiée au capital de 1.600.880 euros
Siège social : 18, rue Grange Dame Rose
78140 Vélizy-Villacoublay
392 362 448 RCS VERSAILLES

RAPPORT DE GESTION DU PRESIDENT A
L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE DU 1^{ER} SEPTEMBRE 2011

Monsieur l'Associé Unique,

Conformément à la loi et aux statuts, nous vous présentons ce rapport afin de vous rendre compte de la situation et de l'activité de notre Société durant l'exercice clos le 31 mars 2011, d'examiner les comptes annuels dudit exercice et de soumettre à votre approbation l'affectation du résultat 2011 et de décider s'il y a lieu une augmentation de capital de la Société

Tous les documents sociaux, comptes, rapports ou autres documents et renseignements s'y rapportant vous ont été communiqués ou mis à votre disposition dans les conditions et délais prévus par les dispositions légales, réglementaires et statutaires

Ceci étant précisé, nous vous exposons ce qui suit

1. ACTIVITE DE LA SOCIETE AU COURS DE L'EXERCICE ECOULE

L'activité de la société au cours de l'exercice écoulé a été la suivante

Au terme de l'exercice clos le 31 mars 2011 la Société a réalisé un chiffre d'affaires de 176 714 029 euros (contre 108 674 962 euros pour l'exercice précédent)

Le total des produits d'exploitation s'est élevé à 182 200 373 euros (contre 112 098 168 euros pour l'exercice précédent)

Le total des charges d'exploitation s'est élevé à 191 423 468 euros (contre 117 334 352 euros pour l'exercice précédent)

Le résultat d'exploitation de l'exercice est négatif de (9 223 096) euros (contre un résultat négatif de (5 236 184) euros pour l'exercice précédent)

L'exercice clos le 31 mars 2011 s'est traduit par une perte de (10 127 408) euros (contre une perte de (5 800 497) euros pour l'exercice précédent)

Vu pour la seule certification matérielle de la signature de *St. Tournet*

apposée en ma présence sans analyse juridique de la forme et du contenu du présent document

Fait à Paris, le 30



Certifié conforme
copied as a true copy of the original
30.11.2011

2. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2011 / EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

L'impact de la crise économique s'est encore fortement fait ressentir cette année. Le Management reste toutefois confiant dans les perspectives d'avenir.

3. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2011

Un cambriolage des entrepôts de stock se trouvant en Italie a eu lieu début juillet 2011.

La valeur de ces stocks existants au 31 03 2011 s'élève à environ 230 000 euros.

L'intégralité des stocks étant couverte par une assurance, il n'y a pas d'impact financier au 31 03 2011.

Aucune provision n'a été constatée dans les comptes au 31 03 2011.

4. ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

La Société a développé une activité en matière de recherche scientifique et technique (recherche fondamentale, recherche appliquée) et de développement scientifique et technique (développement expérimental, réalisation de prototypes ou d'installations pilotes).

5. DEPENSES ET CHARGES NON DEDUCTIBLES FISCALEMENT

Conformément aux dispositions de l'article 223 quater du Code Général des Impôts, nous vous demandons d'approuver le montant des dépenses visées à l'article 39-4 du Code Général des Impôts qui s'élèvent à la somme de 0 euros.

6. PRESENTATION DES COMPTES ANNUELS ET PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT

- Examen des comptes et résultats

Les comptes qui vous sont présentés ont été établis selon les mêmes formes et les mêmes méthodes que les années précédentes.

Nous allons à présent vous présenter plus en détail le compte de résultat, le bilan et les annexes de l'exercice clos le 31 mars 2011 que je sou mets à votre approbation.

Votre commissaire aux comptes vous donnera à leur sujet toutes les informations requises dans son rapport général qui sera lu dans quelques instants.

- Présentation des comptes annuels

Le compte de résultat de l'exercice fait apparaître ce qui suit

Le résultat d'exploitation de l'exercice ressort avec une perte de (9 223 096) €

Quant au résultat courant avant impôts,
tenant compte d'un résultat financier s'élevant à (459 873) €

il s'établit avec une perte de (9 682 969) €

Le résultat exceptionnel de l'exercice ressort avec une perte de (444 439) €

Après prise en compte d'un impôt de 0 €

L'exercice clos le 31 mars 2011 se traduit par
une perte de (10 127 408) €
contre une perte de (5 800 497) euros pour l'exercice précédent

- Proposition d'affectation du résultat

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexes) tels qu'ils vous ont été présentés et qui font ressortir une perte de (10 127 408) euros, que nous vous proposons d'affecter ainsi qu'il suit :

La perte de l'exercice€ (10 127 408) €

Portée au report à nouveau € (10 127 408) €

Solde du report à nouveau, après affectation € (13 239 986) €

Aucun dividende n'a été distribué pour les années 2008, 2009 et 2010

7. CONVENTIONS VISEES A L'ARTICLE L. 227-10 DU CODE DE COMMERCE

Nous vous rappelons que, conformément aux dispositions de l'article L. 227-10 du Code de commerce, lorsque la Société ne comprend qu'un seul associé, le rapport spécial du commissaire aux comptes n'est pas requis. En conséquence, s'il y a lieu, il est seulement fait mention au registre des décisions, des conventions intervenues directement ou par personnes interposées entre la Société et son dirigeant.

Nous vous indiquons qu'aucune convention entrant dans le champ d'application de l'article L. 227-10 du Code de commerce n'a été conclue au cours de l'exercice clos le 31 mars 2011.

8. CONVENTIONS VISEES A L'ARTICLE L. 227-11 DU CODE DE COMMERCE

Nous vous indiquons qu'aucune convention entrant dans le champ d'application de l'article L. 227-11 du Code de commerce n'a été conclue au cours de l'exercice clos le 31 mars 2011

9. INFORMATIONS PREVUES A L'ARTICLE L. 233-13 DU CODE DE COMMERCE

Le capital est détenu à 100 % par la société Hitachi Europe Limited, société de droit anglais, dont le siège social est situé au Whitebrook Park, Lower Cookham Road, Maidenhead, Berkshire, SL6 8YA, Royaume Uni.

10. CAPITAUX PROPRES INFÉRIEURS À LA MOITIÉ DU CAPITAL SOCIAL

En raison des pertes constatées et figurant dans les documents comptables, les capitaux propres de la société sont devenus inférieurs à la moitié du capital social

Conformément aux dispositions de l'article L 225 – 248 du Code de Commerce, nous vous demandons d'approuver la décision de continuation des affaires sociales

11. PROPOSITION DE MODIFICATION DU CAPITAL SOCIAL

Nous vous demandons de décider, s'il y a lieu, une augmentation de capital de la Société

Les fonds propres de la Société ressortent à (6 996 136) euros dans les comptes annuels de l'exercice clos 31 mars 2011. Les capitaux propres deviennent inférieurs à la moitié du capital social et demeurent négatifs

Nous estimons que les perspectives de développement de la Société ne devraient pas permettre de reconstituer les capitaux propres dans le délai imparti par la loi bien que le management reste confiant dans les perspectives d'avenir

En conséquence, nous vous demandons d'approuver le projet de résolution visant à augmenter le capital de la Société. Nous vous proposons de bien vouloir approuver la décision d'augmenter le capital social de la Société d'un montant total de 19 400 000 euros, pour le porter de 1 600 880 euros à 21 000 880 euros par apport en numéraire, par l'émission de 1 212 500 actions d'une valeur de 16 euros qui sera souscrite entièrement par l'Associé Unique.

Nous vous demandons d'autoriser une réduction de capital par incorporation des pertes pour 13 239 984 euros, soit 827 499 actions. À l'issue de la réduction de capital, le capital de la société sera de 7 760 896 euros, soit 485 056 actions

12. ACTIONNARIAT DES SALAIRES

Les salariés ne détiennent aucune participation dans le capital de la Société

Nous vous rappelons qu'en application des dispositions de l'article L. 225-129-6 du Code de Commerce l'Associé Unique doit se prononcer tous les trois ans sur un projet de résolution

tendant à réaliser une augmentation de capital dans les conditions prévues à l'article L 3332-18 du Code du travail si les actions détenues par le personnel de la société et des sociétés qui lui sont liées représentent moins de 3% du capital.

Il ressort du présent rapport de gestion que la participation des salariés à la clôture de l'exercice clos le 31 mars 2011 est nulle

En conséquence, et afin de nous conformer aux dispositions de l'article L 225-129-6 du Code de Commerce, nous vous proposons de déléguer au Président tous pouvoirs, conformément aux dispositions des articles L 225-129-6 et L 225-138-1 du Code de commerce, afin qu'il procède, en une ou plusieurs fois, dans les conditions prévues à l'article L 3332-18 du Code du travail, à une augmentation du capital social en numéraire d'un montant maximum de 233 000 euros réservée aux salariés de la Société

La présente autorisation serait consentie pour une durée de 6 mois à compter de la décision de l'associé unique

Le prix de souscription des actions émises, en application de la présente délégation, serait déterminé par le Président lors de sa décision fixant la date d'ouverture de la souscription, conformément aux dispositions de l'article L 3332-18 du Code du travail

Si cette résolution était adoptée, l'associé unique déléguerait à votre Président tous pouvoirs à l'effet de

- fixer les conditions d'ancienneté à remplir par les bénéficiaires des actions nouvelles ,
- fixer le délai accordé aux souscripteurs pour la libération des actions nouvelles ,
- déterminer si les souscriptions aux actions nouvelles devront être réalisées directement ou par l'intermédiaire d'un fonds commun de placement ,
- dans la limite du montant global maximum de 233 000 euros ci-dessus, fixer le montant de chaque émission, décider de la durée de la période de souscription, fixer la date de jouissance des actions nouvelles, et plus généralement d'arrêter l'ensemble des modalités de chaque émission ,
- de procéder aux formalités consécutives et apporter aux statuts les modifications corrélatives ,
- et d'une manière générale, prendre toutes mesures pour la réalisation des augmentations de capital, dans les conditions prévues par les dispositions législatives et réglementaires en vigueur

Nous vous indiquons cependant que votre Président considère que cette augmentation de capital réservée aux salariés n'est pas opportune. Nous vous proposons donc de ne pas adopter les résolutions relatives à cette délégation de compétence.

13. PRISES DE PARTICIPATIONS DANS DES SOCIÉTÉS AYANT LEUR SIÈGE SOCIAL EN FRANCE OU PRISE DE CONTRÔLE DE TELLES SOCIÉTÉS, EN APPLICATION DE L'ARTICLE 233-6 DU CODE DE COMMERCE

Nous vous indiquons qu'à ce jour la Société n'a aucune participation dans des sociétés ayant leur siège social en France ou prise de contrôle de telles sociétés, en application de l'article 233-6 du Code de commerce

14. FILIALES ET PARTICIPATIONS

Nous vous indiquons que la Société ne détient aucune participation

15. DELAI DE PAIEMENT

Délai de paiement au 31/03/2011

	Non échu	0-15 jours	16-30 jours	31-60 jours	>=60 jours	Total
TOTAL hors groupe	40 463	148 364	56 810	89 444	83 167	418 248
TOTAL GROUPE	19 666 912	863 080	137 812	146 684	379 144	21 193 632
TOTAL	19 707 375	1 011 444	194 622	236 128	462 311	21 611 880

Notons que les dettes fournisseurs dans le passif indiquent un montant de 41 695 869 euros La différence de 20 083 989 euros provient principalement des factures non parvenues des usines, Hitachi Airconditionning products Europe, Hitachi Appliances Inc, Hitachi Airconditionning Prodcuts SDN

Délai de paiement au 31/03/2010

	Non échu	0-15 jours	16-30 jours	31-60 jours	>=60 jours	Total
TOTAL hors groupe	25 504	301 976	365 044	20 107	(40 324)	672 305
TOTAL GROUPE	15 597 985	(37 934)	(320 121)	(442 013)	39 854	14 837 772
TOTAL	15 623 489	264 042	44 923	(421 906)	(470)	15 510 077

Notons que les dettes fournisseurs dans le passif indiquent un montant de 23 716 225 euros La différence de 8 206 148 euros provient principalement des factures non parvenues des usines, Hitachi Airconditionning products Europe, Hitachi Appliances Inc, Hitachi Airconditionning Prodcuts SDN

16. MANDATS

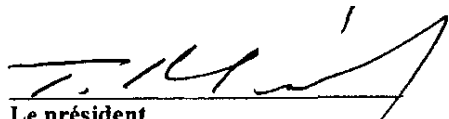
Nous vous indiquons qu'aucun mandat n'arrive à expiration à la date de l'assemblée générale appelée à approuver les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2011

Nous sommes à votre disposition pour vous donner toutes précisions complémentaires ou explications que vous jugerez utiles

Nous allons maintenant vous présenter plus en détail les comptes de l'exercice écoulé (bilan, compte de résultat et annexes) que nous soumettons à votre approbation

Votre commissaire aux comptes relate, dans son rapport général, l'accomplissement de sa mission

Nous vous invitons à voter le texte des résolutions que nous soumettons maintenant à votre approbation

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'T. Minesaki', written over a horizontal line.

Le président
Monsieur Tsunetoshi Minesaki

Copy of the
accounts

HITACHI EUROPE SAS
Société par actions simplifiée au capital de 1.600.880
Siège social : 18, rue Grange Dame Rose
78140 Vélizy-Villacoublay
392 362 448 RCS VERSAILLES

**RAPPORT DE GESTION DU PRESIDENT A
L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE DU 1^{ER} SEPTEMBRE 2011**

Monsieur l'Associé Unique,

Conformément à la loi et aux statuts, nous vous présentons ce rapport afin de vous rendre compte de la situation et de l'activité de notre Société durant l'exercice clos le 31 mars 2011, d'examiner les comptes annuels dudit exercice et de soumettre à votre approbation l'affectation du résultat 2011 et de décider s'il y a lieu une augmentation de capital de la Société.

Tous les documents sociaux, comptes, rapports ou autres documents et renseignements s'y rapportant vous ont été communiqués ou mis à votre disposition dans les conditions et délais prévus par les dispositions légales, réglementaires et statutaires

Ceci étant précisé, nous vous exposons ce qui suit .

1. ACTIVITE DE LA SOCIETE AU COURS DE L'EXERCICE ECOULE

L'activité de la société au cours de l'exercice écoulé a été la suivante .

Au terme de l'exercice clos le 31 mars 2011 la Société a réalisé un chiffre d'affaires de 176 714 029 euros (contre 108 674 962 euros pour l'exercice précédent)

Le total des produits d'exploitation s'est élevé à 182 200 373 euros (contre 112 098 168 euros pour l'exercice précédent)

Le total des charges d'exploitation s'est élevé à 191 423 468 euros (contre 117 334 352 euros pour l'exercice précédent)

Le résultat d'exploitation de l'exercice est négatif de (9 223 096) euros (contre un résultat négatif de (5 236 184) euros pour l'exercice précédent)

L'exercice clos le 31 mars 2011 s'est traduit par une perte de (10 127 408) euros (contre une perte de (5 800 497) euros pour l'exercice précédent)

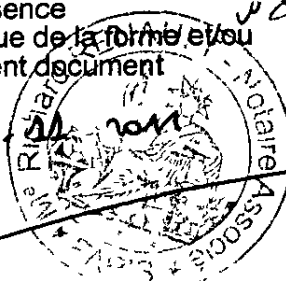
Vu pour la seule certification matérielle de la signature de M. Tsumetachi Rineishi

Certifié conforme

certified as a true copy of the original

apposée en ma présence sans analyse juridique de la forme ou du contenu du présent document

Fait à Paris, le 30.11.2011



2. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2011 / EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

L'impact de la crise économique s'est encore fortement fait ressentir cette année. Le Management reste toutefois confiant dans les perspectives d'avenir.

3. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2011

Un cambriolage des entrepôts de stock se trouvant en Italie a eu lieu début juillet 2011. La valeur de ces stocks existants au 31.03.2011 s'élève à environ 230 000 euros. L'intégralité des stocks étant couverte par une assurance, il n'y a pas d'impact financier au 31.03.2011. Aucune provision n'a été constatée dans les comptes au 31.03.2011.

4. ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

La Société a développé une activité en matière de recherche scientifique et technique (recherche fondamentale, recherche appliquée) et de développement scientifique et technique (développement expérimental, réalisation de prototypes ou d'installations pilotes).

5. DEPENSES ET CHARGES NON DEDUCTIBLES FISCALEMENT

Conformément aux dispositions de l'article 223 quater du Code Général des Impôts, nous vous demanderons d'approuver le montant des dépenses visées à l'article 39-4 du Code Général des Impôts qui s'élèvent à la somme de 0 euros.

6. PRESENTATION DES COMPTES ANNUELS ET PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT

- Examen des comptes et résultats

Les comptes qui vous sont présentés ont été établis selon les mêmes formes et les mêmes méthodes que les années précédentes.

~~Nous allons à présent vous présenter plus en détail le compte de résultat, le bilan et les annexes de l'exercice clos le 31 mars 2011 que je soumetts à votre approbation.~~

Votre commissaire aux comptes vous donnera à leur sujet toutes les informations requises dans son rapport général qui sera lu dans quelques instants.

- Présentation des comptes annuels

Le compte de résultat de l'exercice fait apparaître ce qui suit

Le résultat d'exploitation de l'exercice ressort avec une perte de . . . (9 223 096) €

Quant au résultat courant avant impôts,
tenant compte d'un résultat financier s'élevant à . . . (459 873) €

il s'établit avec une perte de (9 682 969) €

Le résultat exceptionnel de l'exercice ressort avec une perte de (444 439) €

Après prise en compte d'un impôt de 0 €

L'exercice clos le 31 mars 2011 se traduit par
une perte de ... (10 127 408) €
contre une perte de (5 800 497) euros pour l'exercice précédent

- Proposition d'affectation du résultat

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexes) tels qu'ils vous ont été présentés et qui font ressortir une perte de (10 127 408) euros, que nous vous proposons d'affecter ainsi qu'il suit :

La perte de l'exercice €. (10 127 408) €

Portée au report à nouveau € (10 127 408) €

Solde du report à nouveau, après affectation . . . €. (13 239 986) €

Aucun dividende n'a été distribué pour les années 2008, 2009 et 2010

7. CONVENTIONS VISEES A L'ARTICLE L. 227-10 DU CODE DE COMMERCE

Nous vous rappelons que, conformément aux dispositions de l'article L. 227-10 du Code de commerce, lorsque la Société ne comprend qu'un seul associé, le rapport spécial du commissaire aux comptes n'est pas requis. En conséquence, s'il y a lieu, il est seulement fait mention au registre des décisions, des conventions intervenues directement ou par personnes interposées entre la Société et son dirigeant.

Nous vous indiquons qu'aucune convention entrant dans le champ d'application de l'article L. 227-10 du Code de commerce n'a été conclue au cours de l'exercice clos le 31 mars 2011.

8. CONVENTIONS VISEES A L'ARTICLE L. 227-11 DU CODE DE COMMERCE

Nous vous indiquons qu'aucune convention entrant dans le champ d'application de l'article L 227-11 du Code de commerce n'a été conclue au cours de l'exercice clos le 31 mars 2011

9. INFORMATIONS PREVUES A L'ARTICLE L. 233-13 DU CODE DE COMMERCE

Le capital est détenu à 100 % par la société Hitachi Europe Limited, société de droit anglais, dont le siège social est situé au Whitebrook Park, Lower Cookham Road, Maidenhead, Berkshire, SL6 8YA, Royaume Uni.

10. CAPITAUX PROPRES INFÉRIEURS A LA MOITIÉ DU CAPITAL SOCIAL

En raison des pertes constatées et figurant dans les documents comptables, les capitaux propres de la société sont devenus inférieurs à la moitié du capital social

Conformément aux dispositions de l'article L 225 – 248 du Code de Commerce, nous vous demandons d'approuver la décision de continuation des affaires sociales

11. PROPOSITION DE MODIFICATION DU CAPITAL SOCIAL

Nous vous demandons de décider, s'il y a lieu, une augmentation de capital de la Société

Les fonds propres de la Société ressortent à (6 996 136) euros dans les comptes annuels de l'exercice clos 31 mars 2011 Les capitaux propres deviennent inférieurs à la moitié du capital social et demeurent négatifs.

Nous estimons que les perspectives de développement de la Société ne devraient pas permettre de reconstituer les capitaux propres dans le délai imparti par la loi bien que le management reste confiant dans les perspectives d'avenir.

En conséquence, nous vous demandons d'approuver le projet de résolution visant à augmenter le capital de la Société. Nous vous proposons de bien vouloir approuver la décision d'augmenter le capital social de la Société d'un montant total de 19 400 000 euros, pour le porter de 1 600 880 euros à 21 000 880 euros par apport en numéraire, par l'émission de 1 212 500 actions d'une valeur de 16 euros qui sera souscrite entièrement par l'Associé Unique.

Nous vous demandons d'autoriser une réduction de capital par incorporation des pertes pour 13 239 984 euros, soit 827 499 actions. A l'issue de la réduction de capital, le capital de la société sera de 7 760 896 euros, soit 485 056 actions.

12. ACTIONNARIAT DES SALARIES

Les salariés ne détiennent aucune participation dans le capital de la Société

Nous vous rappelons qu'en application des dispositions de l'article L 225-129-6 du Code de Commerce l'Associé Unique doit se prononcer tous les trois ans sur un projet de résolution

tendant à réaliser une augmentation de capital dans les conditions prévues à l'article L 3332-18 du Code du travail si les actions détenues par le personnel de la société et des sociétés qui lui sont liées représentent moins de 3% du capital

Il ressort du présent rapport de gestion que la participation des salariés à la clôture de l'exercice clos le 31 mars 2011 est nulle.

En conséquence, et afin de nous conformer aux dispositions de l'article L 225-129-6 du Code de Commerce, nous vous proposons de déléguer au Président tous pouvoirs, conformément aux dispositions des articles L 225-129-6 et L 225-138-1 du Code de commerce, afin qu'il procède, en une ou plusieurs fois, dans les conditions prévues à l'article L 3332-18 du Code du travail, à une augmentation du capital social en numéraire d'un montant maximum de 233 000 euros réservée aux salariés de la Société

La présente autorisation serait consentie pour une durée de 6 mois à compter de la décision de l'associé unique.

Le prix de souscription des actions émises, en application de la présente délégation, serait déterminé par le Président lors de sa décision fixant la date d'ouverture de la souscription, conformément aux dispositions de l'article L 3332-18 du Code du travail.

Si cette résolution était adoptée, l'associé unique déléguerait à votre Président tous pouvoirs à l'effet de

- fixer les conditions d'ancienneté à remplir par les bénéficiaires des actions nouvelles ;
- fixer le délai accordé aux souscripteurs pour la libération des actions nouvelles ,
- déterminer si les souscriptions aux actions nouvelles devront être réalisées directement ou par l'intermédiaire d'un fonds commun de placement ,
- dans la limite du montant global maximum de 233 000 euros ci-dessus, fixer le montant de chaque émission, décider de la durée de la période de souscription, fixer la date de jouissance des actions nouvelles, et plus généralement d'arrêter l'ensemble des modalités de chaque émission ;
- de procéder aux formalités consécutives et apporter aux statuts les modifications corrélatives ,
- et d'une manière générale, prendre toutes mesures pour la réalisation des augmentations de capital, dans les conditions prévues par les dispositions législatives et réglementaires en vigueur

Nous vous indiquons cependant que votre Président considère que cette augmentation de capital réservée aux salariés n'est pas opportune. Nous vous proposons donc de ne pas adopter les résolutions relatives à cette délégation de compétence

13. PRISES DE PARTICIPATIONS DANS DES SOCIÉTÉS AYANT LEUR SIÈGE SOCIAL EN FRANCE OU PRISE DE CONTRÔLE DE TELLES SOCIÉTÉS, EN APPLICATION DE L'ARTICLE 233-6 DU CODE DE COMMERCE

Nous vous indiquons qu'à ce jour la Société n'a aucune participation dans des sociétés ayant leur siège social en France ou prise de contrôle de telles sociétés, en application de l'article 233-6 du Code de commerce

14. FILIALES ET PARTICIPATIONS

Nous vous indiquons que la Société ne détient aucune participation

15. DELAI DE PAIEMENT

Délai de paiement au 31/03/2011

	Non echu	0-15 jours	16-30 jours	31-60 jours	>=60 jours	Total
TOTAL hors groupe	40 463	148 364	56 810	89 444	83 167	418 248
TOTAL GROUPE	19 666 912	863 080	137 812	146 684	379 144	21 193 632
TOTAL	19 707 375	1 011 444	194 622	236 128	462 311	21 611 880

Notons que les dettes fournisseurs dans le passif indiquent un montant de 41 695 869 euros La différence de 20 083 989 euros provient principalement des factures non parvenues des usines, Hitachi Airconditionning products Europe, Hitachi Appliances Inc, Hitachi Airconditionning Prodcuts SDN

Délai de paiement au 31/03/2010

	Non échü	0-15 jours	16-30 jours	31-60 jours	>=60 jours	Total
TOTAL hors groupe	25 504	301 976	365 044	20 107	(40 324)	672 305
TOTAL GROUPE	15 597 985	(37 934)	(320 121)	(442 013)	39 854	14 837 772
TOTAL	15 623 489	264 042	44 923	(421 906)	(470)	15 510 077

Notons que les dettes fournisseurs dans le passif indiquent un montant de 23 716 225 euros La différence de 8 206 148 euros provient principalement des factures non parvenues des usines, Hitachi Airconditionning products Europe, Hitachi Appliances Inc, Hitachi Airconditionning Prodcuts SDN

16. MANDATS

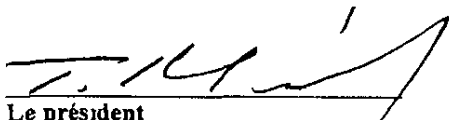
Nous vous indiquons qu'aucun mandat n'arrive à expiration à la date de l'assemblée générale appelée à approuver les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2011.

Nous sommes à votre disposition pour vous donner toutes précisions complémentaires ou explications que vous jugerez utiles

Nous allons maintenant vous présenter plus en détail les comptes de l'exercice écoulé (bilan, compte de résultat et annexes) que nous soumettons à votre approbation

Votre commissaire aux comptes relate, dans son rapport général, l'accomplissement de sa mission

Nous vous invitons à voter le texte des résolutions que nous soumettons maintenant à votre approbation



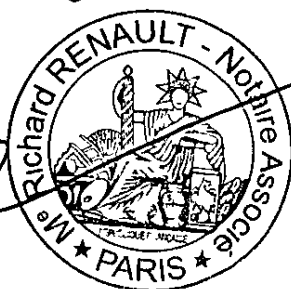
Le président

Monsieur Tsunetoshi Minesaki

Copie conforme à l'original
(25 pages)

de Richard RENAULT

le 30.11.2011.



Hitachi Europe S.A.S.

Exercice clos le 31 mars 2011

Rapport du commissaire aux comptes
sur les comptes annuels

ERNST & YOUNG et Autres

Hitachi Europe S.A.S.

Exercice clos le 31 mars 2011

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

A l'Associé Unique,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par décision de l'associé unique, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 mars 2011, sur

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

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

I. Opinion sur les comptes annuels

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

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

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note "Evénements postérieurs à la clôture" de l'annexe relative à la continuité d'exploitation.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués et sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues

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

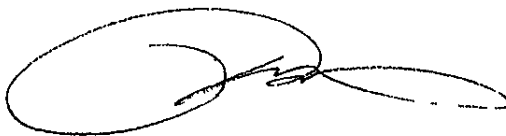
III. Vérifications et informations spécifiques

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

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du président et dans les documents adressés à l'associé unique sur la situation financière et les comptes annuels

Neuilly-sur-Seine, le 26 août 2011

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG et Autres

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'P' followed by a series of loops and a horizontal stroke.

Philippe Thomas

Comptes annuels

Bilan HITACHI EUROPE SAS

	Brut	Amortissements Dépréciations	Net au 31/03/11	Net au 31/03/10
PASSIF				
Capital souscrit non appelé				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement				
Concessions brevets licences procédés	185 007	159 718	25 289	30 117
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes/immo Incorp				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, mat et outillage				
Autres immobilisations corporelles	1 767 348	1 157 635	609 713	708 721
Immobilisations corporelles en cours				
Avances & acomptes				
Immobilisations financières				
Participations				
Créances rattachées à des participations				
TIAP				
Autres titres immobilisés				
Prêts				4 549
Autres immobilisations financières	237 165		237 165	246 887
ACTIF IMMOBILISE	2 189 519	1 317 353	872 166	990 274
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approv				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises	43 033 443	1 065 000	41 968 443	30 397 353
Avances et acptes versés				
Créances				
Créances clients et comptes rattachés	18 942 210	3 580 476	15 361 734	17 843 938
Autres créances	19 015 679		19 015 679	12 788 295
Capital souscrit-appelé non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Instruments de trésorerie				
Disponibilités	274 453		274 453	249 485
Charges constatées d'avance	345 657		345 657	276 065
ACTIF CIRCULANT	81 611 443	4 645 476	76 965 967	61 555 136
Charges à répartir/plusieurs exercices				
Prime de remboursement des emprunts				
Ecart de conversion - Actif	57 602		57 602	25 600
TOTAL ACTIF	83 858 564	5 962 829	77 895 735	62 571 009

Comptes annuels

Bilan HITACHI EUROPE SAS

	Net au 31/03/11	Net au 31/03/10
- ACTIF		
Capital		
Capital	1 600 880	1 600 880
dont versé	1 600 880	
Primes d'émission, de fusion, d'apport,	4 495 032	4 495 032
Ecart de reevaluation ou d'équivalence		
Reserves		
Reserve légale	147 939	147 939
Reserves statutaires ou contractuelles		
Reserves réglementées		
Autres réserves		
Report à nouveau	-3 112 578	2 687 919
Resultat		
Resultat de l'exercice	-10 127 408	-5 800 497
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
CAPITAUX PROPRES	-6 996 136	3 131 273
Provisions pour risques	345 006	432 870
Provisions pour charges		
PROVISIONS	345 006	432 870
Emprunts et dettes financières		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	36 019 337	27 752 716
Emprunts et dettes financières diverses		
Fournisseurs et autres dettes		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	463 454	394 039
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	41 695 869	23 716 225
Dettes fiscales et sociales	3 537 286	3 848 894
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	2 352 995	2 645 817
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance	358 367	605 523
DETTES	84 427 308	58 963 215
Ecart de conversion - Passif	119 557	43 652
TOTAL PASSIF	77 895 735	62 571 009

Comptes annuels

Compte de résultat HITACHI EUROPE SAS

	du 01/04/10 au 31/03/11 12 mois	du 01/04/09 au 31/03/10 12 mois
Ventes de marchandises France	66 262 861	104 421 018
Ventes de marchandises Export	106 955 910	
Production vendue de biens France		
Production vendue de biens Export		
Production vendue de services France	811 425	4 253 944
Production vendue de services Export	2 683 832	
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	176 714 029	108 674 962
Production stockée		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation	491 602	612 300
Reprise/provisions (et amortis) transferts de charges	4 991 806	2 811 048
Autres produits	2 936	-142
Total des produits d'exploitation	182 200 373	112 098 168
Achats de marchandises	154 404 401	112 042 598
Variation de stock de marchandises	-10 869 364	-32 164 080
Achats matières premières et autres approvisionnements		
Variation de stock de mat premières & autres approv		
Autres achats & charges externes	35 129 896	22 915 615
Impôts, taxes et versements assimilés	837 316	634 122
Salaires et Traitements	5 942 820	6 336 363
Charges sociales	3 011 685	3 336 546
Dotations aux amortissements sur immobilisations	224 793	316 760
Dotations aux dépréciations sur Immobilisations		
Dotations aux dépréciations sur actif circulant	1 746 792	3 483 554
Dotations d'exploitation aux provisions	407 981	432 870
Autres charges	587 148	4
Total des charges d'exploitation	191 423 468	117 334 352
RESULTAT D'EXPLOITATION	-9 223 096	-5 236 184
Bénéfice attribué ou perte transférée		
Perte supportée ou bénéfice transféré		
Quotes-parts de résultat/opérations faites en commun		
Produits financiers de participations		
Prod fin des autres val mob & créances actif immob	16	32 208
Autres intérêts & produits assimilés		
Reprises / provis* et dépréciat* & transferts de charges		
Différences positives de change	118 790	
Produits nets sur cessions de V M P		
Total des produits financiers	118 806	32 208
Dotations aux amortissements dépréciations & provisions		
Intérêts & charges assimilées	277 795	381 130
Différences négatives de change	300 884	184 752
Charges nets sur cessions de V M P		
Total des charges financières	578 679	565 883
RESULTAT FINANCIER	-459 873	-533 674
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	-9 682 969	-5 769 859

Comptes annuels

Compte de résultat HITACHI EUROPE SAS

	du 01/04/10 au 31/03/11 12 mois	du 01/04/09 au 31/03/10 12 mois
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	336	
Produits exceptionnels sur opération en capital	25 361	11 147
Reprises/provis*, dépréciat* & transferts de charges		
Total produits exceptionnels	25 697	11 147
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	338 910	30 220
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	131 226	11 564
Dotations aux amortissements, dépréciations & provisions		
Total charges exceptionnelles	470 136	41 785
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-444 439	-30 638
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise		
Impôts sur les bénéfices		
TOTAL DES PRODUITS	182 344 876	112 141 523
TOTAL DES CHARGES	192 472 284	117 942 019
BENEFICE OU PERTE	-10 127 408	-5 800 497

Comptes annuels

	Applicable	N/A	N/S
REGLES ET METHODES COMPTABLES			
- Règles et méthodes comptables	x		
- Faits caractéristiques		x	
INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN			
- Actif immobilisé	x		
- Détail des immobilisations	x		
- Frais d'établissement		x	
- Frais de recherche et de développement		x	
- Fonds commercial		x	
- Charges financières incluses dans le coût de production		x	
- Immobilisations en cours de production		x	
- Approche par composant		x	
- Tableau de réévaluation des immobilisations		x	
- Estimation du portefeuille de TIAP		x	
- Liste des filiales et participations		x	
- Détail des amortissements		x	
- Stocks et en-cours	x		
- Intérêts sur éléments de l'actif circulant		x	
- Détail des créances et échéances	x		
- Créances et dettes relatives à des entreprises liées	x		
- Éléments fongibles de l'actif circulant		x	
- Informations sur la créance résultant du report en arrière des déficits		x	
- Valeurs mobilières de placement		x	
- Dépréciation des actifs		x	
- Dépréciation des stocks	x		
- Dépréciation des créances		x	
- Dépréciation des valeurs mobilières de placement		x	
- Charges à payer	x (Detail)		
- Produits à recevoir		x	
- Composition du capital	x		
- Parts bénéficiaires		x	
- Obligations convertibles échangeables		x	
- Actions propres		x	
- Tableau d'affectation du résultat de l'exercice précédent	x		
- Tableau de variation des capitaux propres	x		
- Provisions réglementées		x	
- Provisions	x		
- Échéances des dettes	x		
- Dettes garanties par des sûretés réelles		x	
- Passifs sans évaluation fiable		x	
- Primes de remboursement d'emprunts		x	
- Ecart de conversion sur créances et dettes		x	
- Clause de réserve de propriété		x	
- Dettes et créances représentées par des effets de commerce		x	

Comptes annuels

	Applicable	N/A	N/S
- Règlement des difficultés des entreprises		x	
- Charges constatées d'avance	x (Detail)		
- Produits constatés d'avance	x (Detail)		
- Mouvements de l'exercice affectant les charges à répartir et les primes de remboursement	x		

INFORMATIONS RELATIVES AU RESULTAT

- Ventilation du chiffre d'affaires net	x		
- Frais accessoires d'achat		x	
- Rémunération des Commissaires Aux Comptes		x	
- Eléments imputables à un autre exercice		x	
- Operations faites en commun		x	
- Transferts de charges d'exploitation et financières	x		
- Charges et produits financiers concernant les entreprises liées		x	
- Eléments exceptionnels imputables à un autre exercice		x	
- Détail du résultat exceptionnel	x		
- Transferts de charges exceptionnelles		x	
- Resultat et impôt sur les bénéfices		x	
- Incidence des évaluations fiscales dérogatoires		x	
- Ventilation de l'impôt sur les bénéfices		x	
- Accroissements et allègements de la dette future d'impôt sur les bénéfices	x		
- Impôts sur les Bénéfices - Intégration Fiscale		x	
- Incidence des modifications votées entre les dates de clôture et d'arrête		x	

AUTRES INFORMATIONS

- Identité de la société mère consolidant les comptes de la société	x		
- Evénements postérieurs à la clôture	x		
- Informations sur transactions effectuées sur les marchés de produits dérivés		x	
- Effectifs	x		
- Droit individuel à la Formation	x		
- Avances et crédits alloués aux dirigeants		x	
- Rémunération allouée aux membres des organes de direction		x	
- Transactions avec des parties liées	x		
- Engagements financiers donnés		x	
- Engagements financiers reçus		x	
- Crédit-bail		x	
- Crédit-bail (Etat simplifié)		x	
- Engagement de retraite	x		
- Aspects environnementaux		x	
- Tableau des cinq derniers exercices		x	

Comptes annuels

Désignation de la société HITACHI EUROPE SAS

Annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 mars 2011, dont le total est de 77 895 735 euros et au compte de résultat de l'exercice, présente sous forme de liste, dégageant une perte de 10 127 408 euros

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01 avril 2010 au 31 mars 2011

Les notes ou tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Règles générales

Les comptes annuels sont établis en conformité avec les règles et méthodes comptables découlant des textes légaux et réglementaires applicables en France. Ils respectent en particulier les dispositions du Règlement 99-03 du Comité de la Réglementation Comptable, notamment le plan comptable général.

Les conventions comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

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

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels

Seules sont exprimées les informations significatives

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

Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition pour les actifs acquis à titre onéreux, à leur coût de production pour les actifs produits par l'entreprise, à leur valeur vénale pour les actifs acquis à titre gratuit et par voie d'échange.

Le coût d'une immobilisation est constitué de son prix d'achat, y compris les droits de douane et taxes non récupérables, après déduction des remises, rabais commerciaux et escomptes de règlement de tous les coûts directement attribuables engagés pour mettre l'actif en place et en état de fonctionner selon l'utilisation prévue. Les frais accessoires, droits de mutation, honoraires ou commissions et frais d'actes, sont incorporés à ce coût d'acquisition.

Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire sur la durée d'utilisation.

Les durées d'utilisation sont les suivantes

* Installations générales, agencements et aménagements divers 8 ans

Comptes annuels

- * Matériel de bureau 3 ans
- * Matériel informatique 3 ans
- * Mobilier 8 ans

Participations, titres immobilisés, valeurs mobilières de placement

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constituée du montant de la différence.

Stocks et en-cours

Les coûts d'acquisition des stocks comprennent le prix d'achat, les droits de douane et autres taxes, à l'exclusion des taxes ultérieurement récupérables par l'entité auprès des administrations fiscales, ainsi que les frais de transport, de manutention et autres coûts directement attribuables à l'acquisition des produits finis, des matières premières et des services. Les rabais commerciaux, remises, escomptes de règlement et autres éléments similaires sont déduits pour déterminer les coûts d'acquisition.

Les stocks sont évalués suivant la méthode du coût moyen pondéré.

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

Créances

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

Opérations en devises

Lors d'acquisition d'actif en monnaie étrangère, le taux de conversion utilisé est le taux de change à la date d'entrée ou, le cas échéant, celui de la couverture si celle-ci a été prise avant l'opération. Les frais engagés pour mettre en place les couvertures sont également intégrés au coût d'acquisition.

Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en écart de conversion.

Les pertes latentes de change non compensées par les gains latents font l'objet d'une provision pour risques.

Engagement de retraite

La convention collective de l'entreprise HITACHI EUROPE SAS, prévoit des indemnités de fin de carrière. Il n'a pas été signé un accord particulier. Les engagements correspondants n'ont pas été constatés sous la forme de provision.

Comptes annuels

INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN

Actif immobilisé

	Valeur en début d'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur en fin d'exercice
- Frais d'établissement et de développement				
- Autres postes d'immobilisations incorporelles	174 927	10 080		185 007
Immobilisations incorporelles	174 927	10 080		185 007
- Terrains				
- Constructions sur sol propre				
- Constructions sur sol d'autrui				
- Installations générales, agencements et aménagements des constructions				
- Installations techniques, matériel et outillage industriels				
- Installations générales, agencements aménagements divers	885 886	161 221	313 008	734 099
- Matériel de transport				
- Matériel de bureau et informatique, mobilier	1 051 983	81 429	100 162	1 033 249
- Emballages récupérables et divers				
- Immobilisations corporelles en cours				
- Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles	1 937 869	242 650	413 170	1 767 348
- Participations évaluées par mise en équivalence				
- Autres participations				
- Autres titres immobilisés				
- Prêts et autres immobilisations financières	251 436	31 888	46 159	237 165
Immobilisations financières	251 436	31 888	46 159	237 165
ACTIF IMMOBILISE	2 364 232	284 617	459 330	2 189 519

Comptes annuels

Détail des immobilisations

	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Immobilisations financières	Total
Ventilation des augmentations				
Virements de poste à poste				
Virements de l'actif circulant				
Acquisitions	10 080	242 650	31 888	284 617
Apports				
Créations				
Réévaluations				
Augmentations de l'exercice	10 080	242 650	31 888	284 617
Ventilation des diminutions				
Virements de poste à poste				
Virements vers l'actif circulant				
Cessions		413 170	46 159	459 330
Scissions				
Mises hors service				
Diminutions de l'exercice		413 170	46 159	459 330

Comptes annuels

Détail des amortissements

Situations et mouvements de l'exercice des amortissements (ou venant en diminution de l'actif)

	Valeur en début d'exercice	Augmentations dotations	Diminutions sorties reprises	Valeur en fin d'exercice
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement et de dévelop. (I)				
Autres immobilisations incorporelles (II)	144 810	14 908		159 718
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Inst géne agenc aménagements constructions				
Inst techniques, matériel et outillage industriels				
Inst géne agencements et aménag divers	461 173	95 357	209 844	346 686
Matériel de transport				
Matériel de bureau et informatique, mobilier	767 975	115 075	72 101	810 949
Emballages récupérables et divers				
Total (III)	1 229 148	210 432	281 945	1 157 635
TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III)	1 373 958	225 340	281 945	1 317 353

Comptes annuels

Actif circulant

Détail des créances et échéances

	Montant brut	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an
Capital souscrit:			
Capital souscrit non appelé			
Créances de l'actif immobilisé			
Créances rattachées à des participations			
Prêts			
Autres	237 165		237 165
Créances de l'actif circulant :			
Clients douteux ou litigieux	2 014 755	2 014 755	
Autres créances clients	16 927 456	16 927 456	
Créances de titres prêtés ou remis en garantie			
Personnel et comptes rattachés	44 783	44 783	
Sécurité Sociale et autres org. sociaux			
Etat et autres collectivités publiques			
Impôts sur les bénéfices			
Taxe sur la valeur ajoutée	4 695 104	4 695 104	
Autres impôts, taxe et assimilé			
Divers			
Groupe et associés			
Débiteurs divers	14 275 792	14 275 792	
Charges constatées d'avance	345 657	345 657	
Total	38 540 711	38 303 546	237 165
Prêts accordés en cours d'exercice			
Prêts récupérés en cours d'exercice	4 549		
Prêts et Avances consentis aux associés pers. phys			

Comptes annuels

Créances et dettes relatives à des entreprises liées

	Entreprises liées	Entreprises avec lien de participation
Capital souscrit non appelé		
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles		
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles		
Participations		
Créances rattachées à des participations		
Prêts		
Autres titres immobilisés		
Autres immobilisations financières		
Total Immobilisations		
Avances et acomptes versés sur commandes		
Créances clients et comptes rattachés		
Autres créances	14 239 180	
Capital souscrit appelé, non versé		
Total Créances	14 239 180	
Valeurs mobilières de placement		
Disponibilités		
Total Disponibilités		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts convertibles		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières diverses		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	41 279 210	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	1 079	
Total Dettes	41 280 289	

Comptes annuels

Dépréciation des actifs

Dépréciation des stocks

Montant

Provision pour dépréciation des stocks

1 065 000

Charges à payer

Montant

Dettes provis. pr congés à payer

694 792

Primes de bilan CAP

41 938

Rappel de Salaires CAP

331 651

Pers Charges A Payer Div

13 547

Charges sociales s/congés à payer

347 401

Charges sociales - charges à payer

114 782

URSSAF CAP

118 560

Etat - autres charges à payer

461 768

Charges A Payer Divers

1 568 613

Charges A Payer Rem Co

684 845

Total

4 377 897

Comptes annuels

Capital et Réserves

Composition du Capital

Capital d'un montant de 1 600 880,00 euros décomposé en 100 055 titres d'une valeur nominale de 16,00 euros

	Nombre	Valeur nominale
Titres composant le capital au début de l'exercice	100 055	16,00
Titres émis pendant l'exercice		
Titres remboursés pendant l'exercice		
Titres composant le capital à la fin de l'exercice	100 055	16,00

Tableau d'affectation du résultat de l'exercice précédent

	Montant
Report à Nouveau de l'exercice précédent	2 687 919
Résultat de l'exercice précédent	-5 800 497
Prélèvements sur les réserves	
Total des origines	-3 112 578
Affectations aux réserves	
Distributions	
Autres répartitions	
Report à Nouveau	-3 112 578
Total des affectations	-3 112 578

Comptes annuels

Tableau de variation des capitaux propres

	Debut d'exercice	Affectation du resultat N-1	Autres variations	Fin d'exercice
Capital	1 600 880			1 600 880
Primes d'émission de fusion, d'apports	4 495 032			4 495 032
Ecart de réévaluation				
Reserve légale	147 939			147 939
Reserves générales				
Réserves réglementées				
Autres réserves				
Report à Nouveau	2 687 919	-5 800 497		-3 112 578
Résultat de l'exercice	-5 800 497	5 800 497	-10 127 408	-10 127 408
Dividendes				
Subvention d'investissement				
Provisions réglementées				
Total Capitaux Propres	3 131 273		-10 127 408	-6 996 136

Provisions

	Provisions au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises utilisées de l'exercice	Reprises non utilisées de l'exercice	Provisions à la fin de l'exercice
Litiges					
Garanties données aux clients	268 870	407 981	372 846		304 006
Pertes sur marchés à terme					
Amendes et pénalités					
Pertes de change					
Pensions et obligations similaires					
Pour impôts					
Renouvellement des immobilisations					
Gros entretien et grandes réparations					
Autres provisions pour risques et charges	164 000		123 000		41 000
Total	432 870	407 981	495 846		345 006

Comptes annuels

Ventilation des dotations/reprises des provisions et des dépréciations

	Dotations	Reprises
Exploitation	2 154 773	2 109 865
Financières		
Exceptionnelles		

Dettes

Echéances des dettes

	Montant brut	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an	Echéances à plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	36 019 337	36 019 337		
Emprunts et dettes financières diverses				
Dettes Fournisseurs et comptes rattachés	41 695 869	41 695 869		
Dettes fiscales et sociales	3 537 286	3 537 286		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Groupe et associés				
Autres dettes	2 352 995	2 352 995		
Produits constatés d'avance	358 367	358 367		
Total	83 963 854	83 963 854		

Emprunts souscrits en cours d'exercice
 Emprunts remboursés sur l'exercice
 Montant des emprunts et dettes contractés
 auprès des associés personnes physiques

Comptes annuels

Compte de P&G - Période

Charges constatées d'avance

	Charges d'exploitation	Charges Financières	Charges Exceptionnelles
Charges constatées d'avance	345 657		
Total	345 657		

Produits constatés d'avance

	Produits d'exploitation	Produits Financiers	Produits Exceptionnels
Produits constatés d'avance	358 367		
Total	358 367		

Comptes annuels

INFORMATIONS RELATIVES AU RESULTAT

Ventilation du chiffre d'affaires net

Répartition par marchés géographiques

	2011
Chiffre d'affaires FRANCE	67 074 286
Chiffre d'affaires EXPORTATION	109 639 742
TOTAL	176 714 029

Charges et produits d'exploitation et financiers

Transferts de charges d'exploitation et financières

Nature	Exploitation	Financier
Transfert de charges d'exploitation	2 881 940	
791000 - Transfert de charges d'exploitation	2 881 940	
Transfert de charges financières		
Total	2 881 940	

Charges et Produits exceptionnels

Détail du résultat exceptionnel

	Charges	Produits
Pénalités, amendes fiscales et pénales	48 698	
Autres charges exceptionnelles sur opérations de gestion	290 212	
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	131 226	
Autres produits exceptionnels sur opérations de gestion		336
Produits des cessions d'éléments d'actif		25 361

Comptes annuels

ACTIF ET PASSIF NETS D'IMPÔTS

Accroissements et allègements de la dette future d'impôt sur les bénéfices

	Montant
Accroissements de la dette future d'impôt	
Amortissements dérogatoires	
Provisions pour hausse des prix	
Plus-values à réintégrer	
Autres éléments	
Total	
Allègements de la dette future d'impôt	
Provisions et charges à payer non déductibles	1 354 411
Autres éléments	
Total	1 354 411
Deficits reportables	14 005 889
Moins-values à long terme	

Comptes annuels

AUTRES INFORMATIONS

Montre de la société mère consolidant les comptes de la société

Denomination sociale Hitachi Europe Limited

Forme

Au capital de 81 157 000 £

Adresse du siège social

Whitebrook Park Lower Cookham Maidenhead

Berkshire SL68YA Angleterre

Evénements postérieurs à la clôture

La continuité de l'exploitation de la société sera assurée par la souscription par le groupe à une augmentation de capital d'un montant de 19 400 000 euros lors de l'assemblée générale qui aura lieu le 1er septembre 2011

Une partie des stocks de la société Hitachi Europe SAS se trouve en Italie. Un cambriolage des entrepôts des stocks en Italie a eu lieu début juillet 2011.

Le préjudice estimé pour Hitachi Europe SAS s'élève à environ 230 000 euros. Cependant l'intégralité des stocks étant couverts par une assurance, l'impact financier pour Hitachi Europe SAS sera neutre. Ainsi aucune provision n'a été comptabilisée dans les comptes clos le 31 mars 2011.

Effectifs

Effectif moyen du personnel 116 personnes

	Personnel salarié	Personnel mis à disposition
Cadres	74	
Agents de maîtrise et techniciens		
Employés	42	
Ouvriers		
Total	116	

Comptes annuels

Informations complémentaires

La loi du 4 mai 2004 ouvre pour les salariés des entreprises françaises un droit à formation d'une durée de 20 heures minimum par an cumulable sur une période de 6 ans. Les dépenses engagées dans le cadre de ce droit individuel à la formation (DIF) sont considérées comme des charges de la période et ne donnent pas lieu à comptabilisation d'une provision sauf situation exceptionnelle.

Le nombre d'heures de formation correspondant au cumul des droits acquis par les salariés au cours de l'exercice s'élève à 1 466 heures dont 1 446 heures n'ont pas fait l'objet d'une demande des salariés.

Transactions avec des parties liées

Aucune transaction significative ou à des conditions différentes de celles du marché n'a été conclue avec une partie liée.

Engagements de retraite

L'âge de départ à la retraite des salariés se situe entre 61 et 64 ans.

Le taux d'actualisation est fixé sur l'indice iBoxx € Corporates AA 10+.

Montant des engagements pris en matière de pensions, compléments de retraite et indemnités assimilées : 228 301 euros.

Pour un régime à prestations définies, il est fait application de la recommandation CNC 03-R-01 du 1er avril 2003.

Les hypothèses actuarielles retenues sont les suivantes :

- Taux d'actualisation : 5 %
- Taux de croissance des salaires : 2,5 %
- Âge de départ à la retraite : 64 ans
- Table de taux de mortalité : (table INSEE TV/TD 2004-2006)

HITACHI EUROPE SAS
A French "simplified" limited company (*société par actions simplifiée*)
with a share capital of 1,600,880 euros
Registered office: 18 Rue Grange Dame Rose
78140 Vélizy-Villacoublay
Versailles Trade and Companies Register number 392 362 448

CHAIRMAN'S MANAGEMENT REPORT
TO THE ANNUAL AND EXTRAORDINARY GENERAL MEETING
OF 1ST SEPTEMBER 2011

To the Sole Shareholder,

We submit this report to you in accordance with the law and the Company's memorandum and articles of association, for the purpose of reviewing the position and business of the Company during the financial year ended 31st March 2011, examining the annual financial statements for said period, approving the allocation of the results for 2011 and deciding, if necessary, to increase the Company's share capital

All company documents, financial statements, reports, other documents and related information have been provided or made available to you under the conditions and within the time limits set out by applicable laws and regulations and the articles of association

We accordingly wish to report as follows

1. BUSINESS OF THE COMPANY DURING PERIOD ENDED

The Company's business during the period ended produced the following results

The Company had a turnover of €176,714,029 for the financial year ended 31st March 2011 (compared with €108,674,962 the previous financial year)

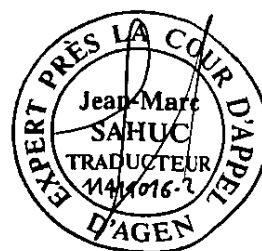
Operating revenue amounted to €182,200,373 (€112,098,168 the previous financial year)

Operating expenses amounted to €191,423,468 (€117,334,352 the previous financial year)

There was an operating loss of €9,223,096 (compared with a loss of €5,236,184 the previous financial year)

A net loss of €10,127,408 was recognised for the financial year ended 31st March 2011 (compared with a loss of €5,800,497 the previous financial year)

Certifié conforme
20.11.2011
certified as a true and correct translation of the original.



2. HIGHLIGHTS OF THE PERIOD ENDED 31ST MARCH 2011 / FORESEEABLE TRENDS AND OUTLOOK

The impact of the economic downturn continued to be felt during the year. Management is nevertheless confident about the Company's outlook.

3. MATERIAL EVENTS HAVING OCCURRED AFTER THE END OF THE PERIOD TO 31ST MARCH 2011

The Italian warehouse where stocks are stored was burgled in July 2011.

The value of the stocks concerned was approximately 230,000 euros on 31st March 2011.

All stocks were insured, so that the event had no financial impact at 31st March 2011.

No provision has been recognised in this respect in the financial statements for the financial year ended 31st March 2011.

4. RESEARCH AND DEVELOPMENT

The Company performs scientific and technical research (fundamental research, applied research) and scientific and technical development (experimental development, construction of prototypes or pilot installations).

5. NON-DEDUCTIBLE EXPENSES

In accordance with Article 223 (4) of the French General Tax Code, you will be asked to approve expenses governed by Article 39-4 of the French General Tax Code, which amounted to zero euros for the period.

6. PRESENTATION OF ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS AND PROPOSED APPROPRIATION OF INCOME

- Review of financial statements and results

The financial statements submitted to you have been prepared in the same manner and in accordance with the same methods as in previous years.

We shall now examine in more detail the income statement, balance sheet and notes to the financial statements for the financial year ended 31st March 2011, as submitted to you for approval.

The Company's auditors will provide you with all required information concerning the financial statements in their general report, which will shortly be read to you.

- Presentation of the annual financial statements

The income statement for the year shows



An operating loss for the period of	€ (9,223,096)
A loss before taxes, including interest expenses of	€ 459,873
totalling	€ (9,682,969)
There was an extraordinary loss for the period of	€ (444,439)
Corporation tax amounted to	€ 0
Resulting in a loss for the year ended 31 st March 2011 of compared with a loss of €5,800,497 the previous financial year	€ (10,127,408)

- Proposed allocation of loss

We propose that you approve the annual financial statements (balance sheet, income statement and notes) as submitted, showing a loss for the year of €10,127,408 which we propose that you allocate as follows

Loss for the year	€ (10,127,408)
Allocated to accumulated losses	€ (10,127,408)
Balance of accumulated losses after the allocation	€ (13,239,986)

No dividend was distributed for the 2008, 2009 and 2010 financial years

7. AGREEMENTS GOVERNED BY ARTICLE L. 227-10 OF THE FRENCH COMMERCIAL CODE

We remind you that, pursuant to article L. 227-10 of the French Commercial Code, an auditors' special report is not required for companies with a sole shareholder. Accordingly, where applicable, agreements entered into directly or indirectly between the Company and its Chairman are merely indicated in the minutes of the sole shareholder's decisions.

We hereby inform you that no agreement governed by article L. 227-10 of the French Commercial Code was entered into during the financial year ended 31st March 2011.

8. AGREEMENTS GOVERNED BY ARTICLE L. 227-11 OF THE FRENCH COMMERCIAL CODE

We hereby inform you that no agreement governed by article L. 227-11 of the French Commercial Code was entered into during the year ended 31st March 2011.

9. DISCLOSURES REQUIRED BY ARTICLE L. 233-13 OF THE FRENCH COMMERCIAL CODE



All of the Company's share capital is held by Hitachi Europe Limited, a company incorporated under the laws of England, having its registered office at Whitebrook Park, Lower Cookham Road, Maidenhead, Berkshire, SL6 8YA, United Kingdom

10. NET WORTH LESS THAN HALF OF SHARE CAPITAL

Following the losses shown in the financial documents, the Company's net worth has fallen to less than half of its share capital

In accordance with article L 225-248 of the French Commercial Code, we ask you to approve the decision to continue the Company's operation

11. PROPOSAL TO CHANGE SHARE CAPITAL

We ask that, if necessary, you resolve to increase the Company's share capital.

The financial statements for the year ended 31st March 2011 show that the Company had a negative net worth of 6,996,135 euros. That net worth remains negative and has declined to less than half of share capital

In our opinion, the Company's projected growth will not make it possible for it to restore its net worth within the time permitted by law, even though management remains confident regarding future prospects

Accordingly, we ask you to approve the draft resolution aimed at increasing the Company's share capital. We propose that you approve the decision to increase the Company's share capital by 19,400,000 euros, from 1,600,880 euros to 21,000,880 euros, by means of a cash issue of 1,212,500 shares with a nominal value of 16 euros each, to be subscribed for in full by the Sole Shareholder

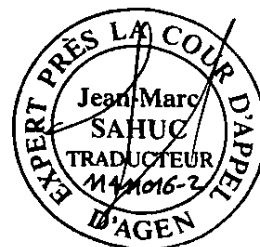
We also ask you to authorise a decrease in share capital in order to absorb losses of 13,239,984 euros, corresponding to 827,499 shares. Following that capital reduction, the Company's share capital will amount to 7,760,896 euros, divided into 485,056 shares

12. EMPLOYEE SHARE OWNERSHIP

Employees do not own any of the Company's equity

We remind you that article L 225-129-6 of the French Commercial Code requires a Sole Shareholder to approve or reject a draft resolution every three years aimed at increasing share capital as provided by articles L 3332-18 of the French Labour Code (*Code du Travail*), if the employees of the company and its affiliates own less than 3 percent of the company's shares

This management report indicates that employees held no equity in the company as at 31st March 2011



Accordingly, and in order to comply with the provisions of article L 225-129-6 of the French Commercial Code, we propose that you delegate authority to the Chairman, in accordance with articles L 225-129-6 and L 225-138-1 of the French Commercial Code, so that he may carry out a share capital increase by way of shares for cash set aside for the Company's employees, in one or several transactions, under the conditions laid down in article L 3332-18 of the French Labour Code, for up to 233,000 euros

This delegation of authority would be for a period of six months from the sole shareholders' decision

The subscription price of shares issued under this delegation of authority would be determined by the Chairman, together with the subscription starting date, as provided by article L 3332-18 of the French Labour Code

If this resolution were adopted, the sole shareholder would delegate to the chairman full authority to

- determine the length of service required of new share recipients,
- determine the time allowed subscribers to pay for their shares,
- determine whether employees will subscribe for shares directly or through a trust,
- determine the size of each share issue, within the above aggregate limit of 233,000 euros, the length of the subscription period, the date from which new shares will earn dividends and, as a general matter, the terms and conditions of each share issue,
- complete the subsequent procedures and amend the memorandum and articles of association accordingly,
- and, as a general matter, take all measures required to complete the share issues, in accordance with applicable laws and regulations

We ask you to note, however, that the Chairman does not consider it appropriate at this time to issue shares for the employees. We propose, accordingly, that you do not adopt resolutions concerning this delegation of authority

13. ACQUISITIONS OF EQUITY INTERESTS IN COMPANIES HAVING THEIR REGISTERED OFFICE IN FRANCE OR OF CONTROLLING INTERESTS IN SUCH COMPANIES (ARTICLE L. 233-6 OF THE FRENCH COMMERCIAL CODE)

As required by article L 233-6 of the French Commercial Code, we hereby inform you that, at this time, the Company does not hold any equity interest in companies having their registered office in France and has not acquired any controlling interest in such companies

14. SUBSIDIARIES AND HOLDINGS

We hereby inform you that the company does not hold interests in any other company



15. PAYABLES AGEING SCHEDULE

Payables ageing schedule on 31st March 2011

	Not due	0-15 days	16-30 days	31-60 days	more than 60 days	Total
Third parties	40,463	148,364	56,810	89,444	83,167	418,248
Group	19,666,912	863,080	137,812	146,684	379,144	21,193,632
TOTAL	19,707,375	1,011,444	194,622	236 128	462,311	21,611,880

It should be noted that the balance sheet shows trade payables of 41,695,869 euros. The difference of 20,083,989 euros is attributable primarily to amounts not yet invoiced by the factories, Hitachi Air Conditioning Products Europe, Hitachi Appliances Inc. and Hitachi Air Conditioning Products SDN.

Payables ageing schedule on 31st March 2010

	Not due	0-15 days	16-30 days	31-60 days	more than 60 days	Total
Third parties	25,504	301,976	365,044	20,107	(40,324)	672,305
Group	15 597,985	(37,934)	(320,121)	(442,013)	39,854	14,837,772
TOTAL	15,623,489	264,042	44,923	(421 906)	(470)	15,510,077

It should be noted that the balance sheet shows trade payables of 23,716,225 euros. The difference of 8,206,148 euros is attributable primarily to amounts not yet invoiced by the factories, Hitachi Air Conditioning Products Europe, Hitachi Appliances Inc. and Hitachi Air Conditioning Products SDN.

16. TERMS OF OFFICE

We hereby inform you that no term of office expires on the date of the general meeting called to approve the financial statements for the year ended 31st March 2011.

We remain at your disposal for any additional information or explanations you may require.

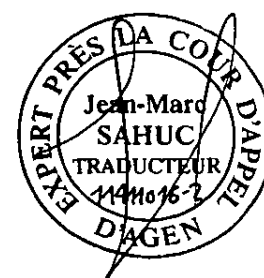
We shall now examine in more detail the financial statements for the period ended (balance sheet, income statement and notes), which are submitted to you for approval.

The auditors' general report describes the performance of their assignment.

We invite you to approve the resolutions now before you.

(signature)

Tsunetoshi Minesaki
Chairman



I, the undersigned, Jean-Marc SAHUC
sworn translator, French/English,
certify that the preceding is an exact
English translation of the original in French

This document is assigned the number 11411016-2

Signed and stamped *ne varietur*
in Paris, France on 29 November 2011

Je soussigné Jean-Marc SAHUC,
Traducteur Expert près la Cour d'Appel
d'Agen, certifie que la traduction qui
précède est conforme à l'original libellé
en langue *française*
visé ne varietur sous le n° 11411016-2
Fait à *Paris, France*, le *29 nov 2011*



Certifié conforme

00.11.2011

T. K.

Mr. Junetoshi Muesaki

Hitachi Europe SAS

Financial Year ended 31st March 2011

*certified as a
true translation
of the original*

Auditors' report on
the annual financial statements

ERNST & YOUNG et Autres

WEDNESDAY



A0ZUVDXS

A18

04/01/2012

#243

COMPANIES HOUSE



Hitachi Europe SAS
Year ended 31st March 2011

Hitachi Europe SAS

Year ended 31st March 2011

Auditors' report on
the annual financial statements

To the Sole Shareholder,

In accordance with the assignment given to us by decision of the sole shareholder, we hereby submit to you our report for the financial year ended 31st March 2011 on,

- the audit of the annual financial statements of Hitachi Europe SAS, as appended to this report
- the grounds for our opinion,
- the specific verifications and information required by law

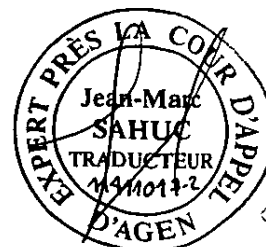
The annual financial statements have been approved by the chairman. Our responsibility consists of expressing an opinion on those financial statements, based on our audit

I. Opinion on the annual financial statements

We have conducted our audit in accordance with the professional standards applicable in France. Those standards require that we plan and perform procedures to obtain a reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatements. An audit consists of verifying, on a test basis or by other sampling means, evidence supporting the amounts and information reflected in the annual financial statements. It also requires assessing the accounting principles used, significant estimates made and the overall presentation of the financial statements. We believe that the data we collected are sufficient and appropriate to form our opinion.

We certify that the annual financial statements, based on accounting standards and rules applicable in France, are consistent and fair and present a true picture of the transactions during the period ended, as well as of the financial position and assets of the company at the end of the period.

Without qualifying the above opinion, we wish to call to your attention the heading "Events subsequent to the end of the period" in the note on the continuity of operations.



II. Grounds for our opinion

As prescribed by article L 823-9 of the French Commercial Code regarding the justification of our opinion, we hereby inform you that our assessment pertained to the appropriateness of the accounting principles used and the reasonable nature of significant estimates made

These assessments were made as part of our audit of the annual financial statements considered as a whole, and accordingly contributed to our opinion expressed in the first part of this report

III. Specific verifications and information

We have also performed the specific verifications required by law, in accordance with the standards of our profession applicable in France

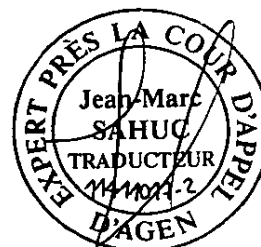
We are satisfied that the information provided in the chairman's management report and the documents provided to the sole shareholder concerning the company's financial position and financial statements is true and consistent with the annual financial statements

Neuilly-sur-Seine, 26 August 2011

ERNST & YOUNG et Autres
Auditors

[signature]

Philippe Thomas



Annual financial statements

HITACHI EUROPE SAS Balance Sheet

ASSETS	Gross value	Depreciation and impairments	Net value on 31/03/11	Net value on 31/03/10
Uncalled share capital				
Intangible assets				
Start-up costs				
Research and development costs				
Concessions, patents, licences, processes, etc	185,007	159,718	25,289	30,117
Business intangibles				
Other intangibles				
Intangible assets in progress				
Advances and down payments on intangibles				
Tangible assets				
Land				
Buildings				
Plant, equipment and tools				
Other tangible assets	1,767,348	1,157,635	609,713	708,721
Tangible assets in progress				
Advances and down payments				
Financial assets				
Interests in subsidiaries				
Receivables from subsidiaries				
Long-term portfolio investments				
Other investment holdings				
Loans				4,549
Other financial assets	237,165		237,165	246,887
NON-CURRENT ASSETS	2,189,519	1,317,353	872,166	990,274
Stocks and work-in-progress				
Raw materials and other supplies				
Goods in progress				
Services in progress				
Semi-finished and finished products				
Goods	43,033,443	1,065,000	41,968,443	30,397,353
Advances and down payments made				
Receivables				
Trade receivables	18,942,210	3,580,476	15,361,734	17,843,938
Other receivables	19,015,679		19,015,679	12,788,295
Called share capital not yet paid				
Investment securities				
Cash instruments				
Cash	274,453		274,453	249,485
Prepaid expenses	345,657		345,657	276,065
CURRENT ASSETS	81,611,443	4,645,476	76,965,967	61,555,136
Expenses attributable to other periods				
Debt discount				
Unrealised foreign-exchange losses	57,602		57,602	25,600
TOTAL ASSETS	83,858,564	5,962,829	77,895,735	62,571,009

Hitachi Europe SAS
Year ended 31st March 2011



[logo of PriceWaterhouseCoopers]

Annual financial statements

HITACHI EUROPE SAS Balance Sheet

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	Net value on 31/03/11	Net value on 31/03/10
Capital		
Share capital	1,600,880	1,600,880
<i>Of which paid</i>	<i>1 600,880</i>	
Other paid-in capital	4,495,032	4,495,032
Excess of restated value over cost or equity method valuation		
Reserves		
Legal reserve	147,939	147,939
By-law or contractual reserves		
Regulated reserves		
Other reserves		
Retained earnings	(3,112,578)	(2,687,919)
Income		
Income (loss) for the year	(10,127,408)	(5,800,497)
Investment grants		
Regulated provisions		
SHAREHOLDERS' EQUITY	(6,996,136)	3,131,273
Contingency provisions	345,006	432,870
Loss provisions		
PROVISIONS	345,006	432,870
Financial liabilities		
Convertible bond debt		
Other bond debt		
Bank debt	36,019,337	27,752,716
Other debt		
Trade and other payables		
Advances and down payments on orders-in-progress	463,454	394,039
Trade payables	41,695,869	23,716,225
Taxes and contributions payable	3,537,286	3,848,894
Payables to fixed asset suppliers		
Other liabilities	2,352,995	2,645,817
Short-term borrowings		
Deferred revenue	358,367	605,523
LIABILITIES	84,427,308	58,963,215
Unrealised foreign-exchange gains	119,557	43,652
TOTAL LIABILITIES	77,895,735	62,571,009



[logo of PriceWaterhouseCoopers]

Annual financial statements

HITACHI EUROPE SAS Income statement

	From 1/4/10 to 31/3/11 12 months	From 1/4/09 to 31/3/10 12 months
Sales of goods, France	66,282,861	104,421,018
Sales of goods Export	106,955,910	
Goods produced sold in France		
Goods produced sold for export		
Services produced sold in France	811,425	4,253,944
Services produced sold for export	2,683,832	
Net turnover	176,714,029	108,674,962
Stored production		
Self-produced assets		
Operating subsidies	491,602	612,300
Reversals of provisions (and depreciation), transfers of expenses	4,991,806	2,811,048
Other revenue	2,936	(142)
Total operating revenue	182,200,373	112,098,168
Purchases of goods	154,404,401	112,042,598
Changes in stocks of goods	(10,869,364)	(32,164,080)
Purchases of raw materials and other supplies		
Changes in stocks of raw materials and other supplies		
Other purchases and expenses	35,129,896	22,915,615
Taxes and duties	837,316	634,122
Wages and salaries	5,942,820	6,336,363
Social security contributions	3,011,685	3,336,546
Depreciation and amortization allowances (non-current assets)	224,793	316,740
Impairment allowances (non-current assets)		
Impairment allowances (current assets)	1,746,792	3,483,554
Additions to provisions	407,981	432,870
Other expenses	587,148	4
Total operating expenses	191,423,468	117,334,352
OPERATING INCOME (LOSS)	(9,223,096)	(5,236,184)
Allocated profit or transferred loss		
Assumed loss or transferred profit		
Share of income from joint transactions		
Income from subsidiaries		
Income from other securities & non-current receivables	16	32,208
Other interest income		
Reversals of provisions and impairments, transfers of expenses		
Foreign-exchange gains	118,790	
Net proceeds from sales of investment securities		
Total financial income	118,806	32,208
Depreciation, amortization and provision allowances		
Interest expense	277,795	381,130
Foreign-exchange losses	300,884	184,752
Net losses on sales of investment securities		
Total financial expenses	578,679	565,883
NET FINANCIAL INCOME (LOSS)	(459,873)	(533,674)
INCOME BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS AND TAXES	(9,682,969)	(5,769,859)

Hitachi Europe SAS
Year ended 31st March 2011



[logo of Price WaterhouseCoopers]

Annual financial statements

HITACHI EUROPE SAS Income statement

	From 1/4/10 to 31/3/11 12 months	From 1/4/09 to 31/3/10 12 months
Extraordinary gains from operating transactions	336	
Extraordinary gains from financing transactions	25,361	11,147
Reversals of provisions and impairments, transfers of expenses		
Total extraordinary gains	25,697	11,147
Extraordinary losses from operating transactions	338,910	30,220
Extraordinary losses from financing transactions	131,226	11,564
Allowance for amortization and impairments, new provisions		
Total extraordinary losses	470,136	41,785
EXTRAORDINARY ITEMS	(444,439)	(30,638)
Employee profit sharing		
Corporation tax		
TOTAL REVENUE	182,344,876	112,141,523
TOTAL EXPENSES	192,472,284	117,942,019
INCOME (LOSS)	(10,127,408)	(5,800,497)



[logo of Price WaterhouseCoopers]

Annual financial statements

	Applicable	N/A	N/S
ACCOUNTING RULES AND METHODS			
- Accounting rules and methods	x		
- Special features		x	
INFORMATION CONCERNING THE BALANCE SHEET			
- Non-current assets	x		
- Details of fixed assets	x		
- Start-up costs		x	
- Research and development costs		x	
- Business intangibles		x	
- Financing costs included in costs of production		x	
- Fixed assets under construction		x	
- Component method		x	
- Asset revaluation statement		x	
- Value of long-term portfolio holdings		x	
- List of subsidiaries and holdings		x	
- Details of amortization and depreciation		x	
- Stocks and work-in-progress	x		
- Interest on current assets		x	
- Details of receivables and maturities	x		
- Related-party receivables and liabilities	x		
- Interchangeable current assets		x	
- Information on assets resulting from loss carry-backs		x	
- Investment securities		x	
- Impairment of assets		x	
- Stock impairments	x		
- Impairment of receivables		x	
- Impairment of investment securities		x	
- Expenses payable	x(detail)		
- Accrued revenue		x	
- Capital structure	x		
- Income shares		x	
- Exchangeable convertible bonds		x	
- Treasury shares		x	
- Statement of appropriation of previous year's income	x		
- Statement of changes in shareholders' equity	x		
- Regulated provisions		x	
- Provisions	x		
- Debt ageing schedule	x		
- Secured debt		x	
- Contingent liabilities		x	
- Debenture discounts		x	
- Unrealised foreign-exchange gains or losses on receivables and liabilities		x	
- Title retention clause		x	
- Notes receivable and payable		x	



Annual financial statements

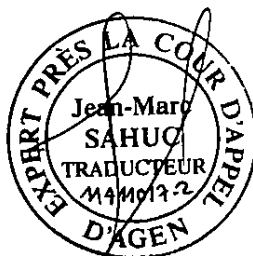
	Applicable	N/A	N/S
- Insolvency prevention procedure		x	
- Prepaid expenses	x(details)		
- Deferred revenue	x(details)		
- Transactions during the period affecting expenses attributable to other periods and bond discounts	x		

INFORMATION CONCERNING INCOME

- Breakdown of net turnover	x		
- Incidental purchase costs		x	
- Auditors' remuneration		x	
- Items attributable to another period		x	
- Joint transactions		x	
- Transfers of operating and financial expenses	x		
- Financial income and expenses relating to affiliates		x	
- Extraordinary items attributable to another period		x	
- Details of extraordinary items	x		
- Transfers of extraordinary losses		x	
- Income and corporation tax		x	
- Impact of tax appraisals		x	
- Breakdown of corporation tax		x	
- Increase and reduction of future corporation tax liabilities	x		
- Corporation tax – Tax consolidation		x	
- Impact of changes enacted between the end of the period and the date of the financial statements		x	

OTHER INFORMATION

- Identity of the parent of the company's consolidated group	x		
- Events subsequent to the end of the period	x		
- Information concerning transactions on option and futures markets		x	
- Staff	x		
- Individual training allowances	x		
- Loans and advances to officers and directors		x	
- Remuneration allocated to board members		x	
- Related party transactions	x		
- Financial commitments made		x	
- Financial commitments received		x	
- Leases		x	
- Leases (simplified statements)		x	
- Post-employment liabilities	x		
- Environmental issues		x	
- Five-year financial summary		x	



Annual financial statements

Company name HITACHI EUROPE SAS

Notes to the balance sheet for the year ended 31st March 2011, totalling 77,895,735 euros before appropriation of the year's income, presented in multiple-step form, showing a loss of 10,127,408 euros

The accounting period is of 12 months, from 1st April 2010 to 31st March 2011

The notes and tables below form an integral part of the annual financial statements

ACCOUNTING RULES AND METHODS

General rules

The annual financial statements are prepared in accordance with the accounting methods prescribed by applicable laws and regulations in France. In particular, they comply with the provisions of Regulation 99-03 of the accounting authority (*Comité de la Réglementation Comptable*), including the general chart of accounts

Accounting standards have been applied in compliance with the principle of prudence, under the following basic assumptions

- going concern
- permanence of accounting methods from one period to the next
- periodicity

and in accordance with the general rules governing the preparation and presentation of annual financial statements

Only material information is included

The basic method used to measure items is the historic cost method

Tangible and intangible assets

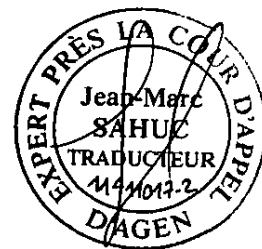
Tangible and intangible assets are measured at their purchase cost in the case of those acquired for valuable consideration, at their production cost in the case of those produced by the company, and at their market value in the case of assets obtained free of charge or through exchanges

The cost of an asset comprises its purchase price, including non-refundable custom duties and taxes, net of credits, rebates and discounts, and all directly attributable expenses incurred to put the asset in operating condition for its intended purpose. Incidental costs, transfer taxes, fees or commissions and deed fees are included in the cost of assets

Depreciation is calculated on a straight-line basis over the assets' useful life

Their useful life is as follows

- * General facilities and equipment 8 years



[logo of PriceWaterhouseCoopers]

Annual financial statements

- * Office equipment 3 years
- * Computer hardware and software 3 years
- * Furniture 8 years

Interests in subsidiaries, investment holdings, investment securities

The gross value of these assets is their purchase price, exclusive of incidental costs. Whenever their current value falls below their gross value, impairments are recognised in the amount of the difference.

Stocks and work-in-progress

The cost of stocks includes their purchase price, custom duties and other taxes, exclusive of those subsequently refundable to the entity by the tax authorities, as well as transport, handling and other costs directly attributable to the purchase of finished products, raw materials and services. Credits, rebates, early payment discounts and similar benefits are deducted when determining the cost of stocks.

Stocks are measured using the weighted average cost method.

The value of stocks is written down by the difference between their gross value calculated as indicated above and their daily price or realisable value, net of prorated sales costs, whenever their gross value exceeds that price or value.

Receivables

Receivables are measured at their face value. Impairments are recognised whenever their current value is less than their book value.

Transactions in foreign currencies

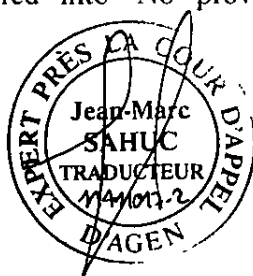
Whenever assets are purchased in foreign currencies, the translation rate used is the exchange rate in effect on the transaction date or, if applicable, the hedging rate if the purchase was hedged prior to the transaction. The cost of hedges is also included in the cost of assets.

Liabilities, receivables and cash balances are shown in the balance sheet at their translated value at the end of the period. Differences resulting from the translation of liabilities and receivables in foreign currencies are recognised in the balance sheet as unrealised foreign-exchange gains or losses.

A contingency provision is recognised for unrealised foreign exchange losses not offset by unrealised gains.

Post-employment liabilities

The Hitachi Europe SAS collective agreement provides for end-of-service benefits. No specific agreement has been entered into. No provision has been recognised on the corresponding liabilities.



Annual financial statements

INFORMATION CONCERNING THE BALANCE SHEET

Non-current assets

	Value at year s start	Increases	Reductions	Value at Year's end
Start-up and development costs				
Other intangible assets	174,927	10,080		185,007
Intangible assets	174,927	10,080		185,007
Land				
Buildings on own land				
Building on third parties land				
Building structures, fixtures and improvements				
Industrial facilities, equipment and tools				
Other general facilities and equipment	885,886	161,221	313,008	734,099
Transport equipment				
Office equipment, computers, furniture	1,051,983	81,429	100,162	1,033,249
Reusable packaging and other items				
Fixed assets under construction				
Advances and down payments				
Tangible assets	1,937,869	242,650	413,170	1,767,348
Equity-method investments				
Other equity interests				
Other investment holdings				
Loans and other financial assets	251,436	31,888	46,159	237,165
Financial assets	251,436	31,888	46,159	237,165
NON-CURRENT ASSETS	2,364,232	284,617	459,330	2,189,519

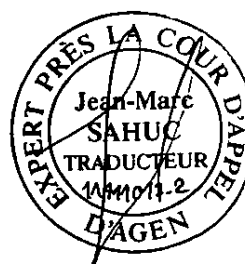


[logo of PriceWaterhouseCoopers]

Annual financial statements

Details of assets

	Intangible assets	Tangible assets	Financial assets	Total
Breakdown of increases				
Transfers from other line items				
Transfers from current assets				
Acquisitions	10,080	242,650	31,888	284,617
Contributions				
Production				
Revaluations				
Increases during the period	10,080	242,650	31,888	284,617
Breakdown of reductions				
Transfers from other line items				
Transfers to current assets				
Disposals		413,170	46,159	459,330
Spin-offs				
Scrapping				
Reductions during the period		413,170	46,159	459,330



[logo of Price WaterhouseCoopers]

Annual financial statements

Details of amortization and depreciation

Accumulated amortisation or depreciation and allowances for the year (or other reductions in assets)

	Value at year s start	Increase allowances	Reductions removals, reversals	Value at year's end
Intangible assets				
Start-up and development costs (I)				
Other intangibles (II)	144,810	14,908		159,718
Tangible assets				
Land				
Buildings on own land				
Building on third parties' land				
Building structures, fixtures and improvements				
Industrial facilities, equipment and tools				
Other general facilities and equipment	461,173	96,357	209,844	346,686
Transport equipment				
Office equipment, computers, furniture	767,975	115,075	72,101	810,949
Reusable packaging and other items				
Total (III)	1,229,148	210,432	281,945	1,157,635
GRAND TOTAL (I+II+III)	1,373,958	225,340	281,945	1,317,353



[logo of PriceWaterhouseCoopers]

Annual financial statements

Current assets

Details of receivables and maturities

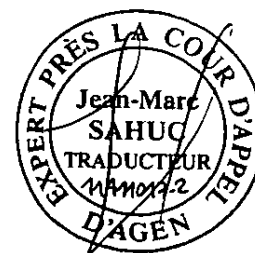
	Gross value	Due in less than one year	Due in more than one year
Subscribed share capital			
Uncalled share capital			
Non-current receivables			
Receivables from subsidiaries			
Loans			
Other receivables	237,165		237,165
Current receivables			
Doubtful and disputed trade receivables	2,014,755	2,014,755	
Other trade receivables	16,927,456	16,927,456	
Securities loaned or provided as collateral			
Receivables from employees	44,783	44,783	
Receivables from social security and other institutions			
National and local government			
Corporation tax			
Value added tax	4,695,104	4,695,104	
Other taxes, duties and levies			
Other receivables			
Group and shareholders			
Other debtors	14,275,792	14,275,792	
Prepaid expenses	345,657	345,657	
Total	38,540,711	38,303,546	237,165

Loans extended during the period

Repayments collected during the period

4,549

Loans and advances to natural person shareholders



[logo of Price WaterhouseCoopers]

Hitachi Europe SAS
Year ended 31st March 2011

Annual financial statements

Related-party receivables and liabilities

	Related parties	Affiliates
Uncalled share capital		
Advances and down payments on intangible assets		
Advances and down payments on tangible assets		
Interests in subsidiaries		
Receivables from subsidiaries		
Loans		
Other investment holdings		
Other financial assets		
Total non-current assets		
Advances and down payments on orders		
Trade receivables		
Other receivables	14,239,180	
Subscribed share capital called, not yet paid		
Total receivables	14,239,180	
Investment securities		
Cash		
Total cash and cash equivalents		
Convertible bond debt		
Other convertible debt		
Bank debt		
Other debt		
Advances and down payments received on orders in progress		
Trade payables	41,279,210	
Payables to fixed asset suppliers		
Other liabilities	1,079	
Total liabilities	41,280,289	



[logo of Price WaterhouseCoopers]

Annual financial statements

Impairment of assets

Impairment of stocks

	Amount
Provision for the impairment of stocks	1,065,000
	Amount
Accrued expenses	
Provision for holiday pay liabilities	694,792
Accrued bonuses	41,938
Accrued wages and salaries	331,651
Other accrued payroll expenses	13,547
Accrued taxes on vacation pay	347,401
Accrued payroll taxes	114,782
Accrued social security contributions	118,560
Other accrued payables to the government	461,768
Other accrued expenses	1,568,613
Accrued expenses Rem Co ^{II}	684,845
Total	4,377,897



[logo of PriceWaterhouseCoopers]

Annual financial statements

Shareholders' Equity

Capital Structure

The share capital of 1,600.880 00 euros is divided into 100,055 shares with a nominal value of 16 euros each

	Number	Nominal value
Shares outstanding at the start of the period	100,055	16 00
Shares issued during the period		
Shares retired during the period		
Shares outstanding at the end of the period	100,055	16 00

Appropriation of previous year's income

	Amount
Retained earnings at the end of the previous period	2,687,919
Loss for the previous period	(5,800,497)
Withdrawals from reserves	
Uses of funds	(3,112,578)
Allocation to reserves	
Distributions	
Other allocations	
Accumulated losses	(3,112,578)
Total allocation	(3,112,578)



[logo of PriceWaterhouseCoopers]

Annual financial statements

Statement of changes in shareholders' equity

	At year's start	Appropriation of N-I income (loss)	Other changes	At years end
Share capital	1,600,880			1,600,880
Other paid-in capital	4,495,032			4,495,032
Excess of restated asset values over cost				
Legal reserve	147,939			147,939
General reserves				
Regulated reserves				
Other reserves				
Retained earnings (accumulated losses)	2,687,919	(5,800,497)		(3,112,578)
Income (loss) for the year	(5,800,497)	5,800,497	(10,127,408)	(10,127,408)
Dividends				
Investment grants				
Regulated provisions				
Total Shareholders' Equity	3,131,273		(10,127,408)	(6,996,136)

Provisions

	Provision at year's start	Additions for the period	Reversals used in the period	Reversals not used in the period	Provisions at year's end
Litigation					
Customer warranties	268,870	407,981	372,846		304,006
Losses on futures and options					
Fines and penalties					
Foreign-exchange losses					
Post employment liabilities					
Taxes					
Asset replacements					
Major maintenance and renovations					
Other contingency and loss provisions	164,000		123,000		41,000
Total	432,870	407,981	495,846		345,006

Hitachi Europe SAS
Year ended 31st March 2011



[logo of PriceWaterhouseCoopers]

Annual financial statements

Breakdown of recognition/reversals of provision and impairments

	Recognitions	Reversals
Operating	2,154,773	2,109,865
Financial		
Extraordinary		

Liabilities

Maturity schedule of liabilities

	Gross amount	Due in less than 1 yr	Due in more than 1 yr	Due in more than 5 yrs
Convertible bond debt				
Other bond debt				
Bank debt	36,019,337	36,019,337		
Other debt				
Trade payables	41,695,869	41,695,869		
Taxes and contributions payable	3,537,286	3,537,286		
Payables to fixed asset suppliers				
Group and shareholders				
Other liabilities	2,352,995	2 352,995		
Accrued revenue	358,367	358,367		
Total	83,963,854	83,963,854		

Debt contracted during the period
Debt repaid during the period
Debt and liabilities incurred
with natural person shareholders



[logo of PriceWaterhouseCoopers]

Hitachi Europe SAS
Year ended 31st March 2011

Annual financial statements

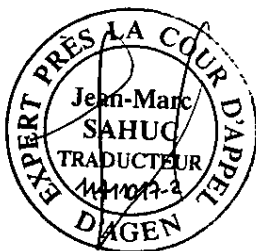
Accruals and deferrals

Prepaid expenses

	Operating expenses	Financial expenses	Extraordinary expenses
Prepaid expenses	345,657		
Total	345,657		

Deferred revenue

	Operating revenue	Financial income	Extraordinary gains
Deferred revenue	358,367		
Total	358,367		



[logo of PriceWaterhouseCoopers]

Annual financial statements

INFORMATION ON INCOME

Breakdown of net turnover

Turnover by region

	2011
Turnover France	67,074,286
Turnover export	109,639,742
Total	176,714,029

Operating and financial revenue and expenses

Transfer of operating and financial expenses

Nature of expenses	Operating	Financial
Transferred operating expenses	2,881,940	
791000 – Transfers of operating expenses	2,881,940	
Transferred financial expenses		
Total	2,881,940	

Extraordinary gains and losses

Details of extraordinary items

	Losses	Gains
Penalties, tax penalties and fines	48,698	
Other extraordinary loss from operating activities	290,212	
Book value of assets disposed of	131,226	
Other extraordinary gains from operating activities		336
Proceeds from asset disposals		25,361



Annual financial statements

Income and corporation tax

Changes in future tax liabilities

Amount

Increase of future tax liability

Accelerated depreciation
Provisions for price increases
Capital gains to be added back

Other items

Total

Reduction of future tax liability

Non deductible provisions and accrued expenses 1,354,411

Other items

Total 1,354,411

Losses carried forward 14,005,889

Long-term capital losses



[logo of PriceWaterhouseCoopers]

Annual financial statements

OTHER INFORMATION

Identity of the parent of the company's consolidated group

Company name Hitachi Europe Limited

Legal form

Share capital of GBP 81,157,000

Address of registered office

Whitebrook Park

Lower Cookhan Rd

Maidenhead, Berkshire SL68YA, England

Events subsequent to the end of the period

The continued operation of the company will be provided for through the subscription by its group of new shares with a value of 19,400,000, at the general meeting to be held on 1st September 2011

Some of the Hitachi Europe SAS stocks are located in Italy. The Italian stock warehouses were burgled in early July 2011.

Hitachi Europe SAS's loss has been estimated at 230,000 euros. This will have no financial consequences for Hitachi Europe SAS, however, as all stocks are insured. Accordingly, no provision has been recognized in the financial statements for the year ended 31st March 2011.

Staff

Average headcount 116

	Payroll employees	Third-party employees
Executives	74	
Supervisory and technical		
Office employees	42	
Production and maintenance workers		
Total	116	

Hitachi Europe SAS
Year ended 31st March 2011



[logo of Price WaterhouseCoopers]

Annual financial statements

Individual training allowances

The Act of 4 May 2004 provides that the employees of French companies must be entitled to training allowances of at least 20 hours per year, which they may accumulate over a six-year period. The cost of this individual training allowance plan (*Droit Individuel à la Formation – DIF*) is considered an expense for the period and may not be provisioned except in special circumstances.

The aggregate of allowances earned by the employees during the period amounted to 1,446 hours of training. No applications were submitted by employees to use any of those 1,446 hours.

Related party transactions

No transaction of a material nature or on other than arms-length terms was carried out with a related party.

Post employment liabilities

Employees are entitled to retire at between 61 and 64 years of age.

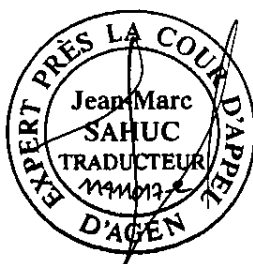
The discount rate is based on the iBoxx € Corporates AA 10+ index.

Liabilities in respect of pensions, supplementary superannuation schemes and other benefits: 228,301 euros.

CNC Recommendation 03-R-01 of 1st April 2003 applies to defined benefit schemes.

The actuarial assumptions are as follows:

- Discount rate: 5%
- Increase in pay rates: 2.5%
- Retirement age: 64
- Mortality table: (INSEE TV/TD 2004-2006 table)



[logo of PriceWaterhouseCoopers]

Translator's notes.

¹ French not entirely clear (*de tous les coûts*)

² Unknown abbreviations

I, the undersigned, Jean-Marc SAHUC
sworn translator, French/English,
certify that the preceding is an exact
English translation of the original in French

This document is assigned the number 11411017-2

Signed and stamped *ne varietur*
in Paris, France on 29 November 2011

Je soussigné Jean-Marc SAHUC,
Traducteur Expert près la Cour d'Appel
d'Agen, certifie que la traduction qui
précède est conforme à l'original libellé
en langue française
visé ne varietur sous le n° 11411017-2
Fait à Paris, France, le 29 nov. 2011



Vu pour la seule certification matérielle de
la signature de *Jean-Marc SAHUC*

apposée en ma présence *par ma fiancée (1)*
sans analyse juridique de la forme et/ou
du contenu du présent document
(1) en vertu de l'art. 1461 du Code de Commerce
Fait à Paris, le 30.11.2011



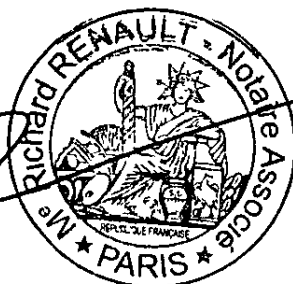
*Certified as a true
translation of the
original*

[Handwritten signature]

Vu pour la seule certification matérielle de
la signature de *Tsunetoshi Kinoshita*

apposée en ma présence
sans analyse juridique de la forme et/ou
du contenu du présent document

Fait à Paris, le 30.11.2011

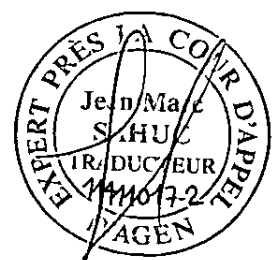


Hitachi Europe S.A.S.

Exercice clos le 31 mars 2011

**Rapport du commissaire aux comptes
sur les comptes annuels**

ERNST & YOUNG et Autres



Hitachi Europe S.A.S.

Exercice clos le 31 mars 2011

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

A l'Associé Unique,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par décision de l'associé unique, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 mars 2011, sur

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

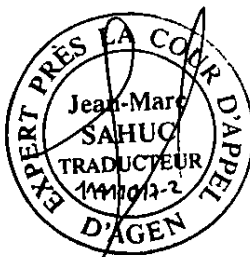
Les comptes annuels ont été arrêtés par le président. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes

I. Opinion sur les comptes annuels

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

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

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note "Evénements postérieurs à la clôture" de l'annexe relative à la continuité d'exploitation.



II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués et sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

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

III. Vérifications et informations spécifiques

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

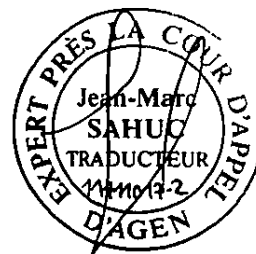
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du président et dans les documents adressés à l'associé unique sur la situation financière et les comptes annuels.

Neuilly-sur-Seine, le 26 août 2011

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG et Autres



Philippe Thomas



Comptes annuels

Bilan HITACHI EUROPE SAS

	Brut	Amortissements Dépréciations	Net au 31/03/11	Net au 31/03/10
ACTIF				
Capital souscrit non appelé				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement				
Concessions brevets licences procédés	185 007	159 718	25 289	30 117
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes/immo incorp				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, mat et outillage				
Autres immobilisations corporelles	1 767 348	1 157 635	609 713	708 721
Immobilisations corporelles en cours				
Avances & acomptes				
Immobilisations financières				
Participations				
Créances rattachées à des participations				
TIAP				
Autres titres immobilisés				
Prêts				4 549
Autres immobilisations financières	237 165		237 165	246 887
ACTIF IMMOBILISE	2 189 519	1 317 353	872 166	990 274
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approv				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises	43 033 443	1 065 000	41 968 443	30 397 353
Avances et acptes versés				
Créances				
Créances clients et comptes rattachés	18 942 210	3 580 476	15 361 734	17 843 938
Autres créances	19 015 679		19 015 679	12 788 295
Capital souscrit-appelé non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Instruments de trésorerie				
Disponibilités	274 453		274 453	249 485
Charges constatées d'avance	345 657		345 657	276 065
ACTIF CIRCULANT	81 611 443	4 645 476	76 965 967	61 555 136
Charges à répartir/plusieurs exercices				
Prime de remboursement des emprunts				
Ecart de conversion - Actif	57 602		57 602	25 600
TOTAL ACTIF	83 858 564	5 962 829	77 895 735	62 571 009

HITACHI EUROPE SAS
Exercice clos le 31 mars 2011

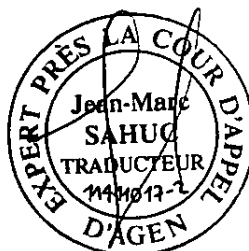


PRICEWATERHOUSECOOPERS

Comptes annuels

Bilan HITACHI EUROPE SAS

	Net au 31/03/11	Net au 31/03/10
VSH		
Capital		
Capital	1 600 880	1 600 880
dont versé	1 600 880	
Primes d'émission, de fusion, d'apport,	4 495 032	4 495 032
Ecart de reevaluation ou d'equivalence		
Reserves		
Reserve légale	147 939	147 939
Reserves statutaires ou contractuelles		
Reserves réglementées		
Autres réserves		
Report à nouveau	-3 112 578	2 687 919
Resultat		
Resultat de l'exercice	-10 127 408	-5 800 497
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
CAPITAUX PROPRES	-6 996 136	3 131 273
Provisions pour risques	345 006	432 870
Provisions pour charges		
PROVISIONS	345 006	432 870
Emprunts et dettes financières		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	36 019 337	27 752 716
Emprunts et dettes financières diverses		
Fournisseurs et autres dettes		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	463 454	394 039
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	41 695 869	23 716 225
Dettes fiscales et sociales	3 537 286	3 848 894
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	2 352 995	2 645 817
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance	358 367	605 523
DETTES	84 427 308	58 963 215
Ecart de conversion - Passif	119 557	43 652
TOTAL PASSIF	77 895 735	62 571 009



Comptes annuels

Compte de résultat HITACHI EUROPE SAS

	du 01/04/10 au 31/03/11 12 mois	du 01/04/09 au 31/03/10 12 mois
Ventes de marchandises France	66 262 861	104 421 018
Ventes de marchandises Export	106 955 910	
Production vendue de biens France		
Production vendue de biens Export		
Production vendue de services France	811 425	4 253 944
Production vendue de services Export	2 683 832	
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	176 714 029	108 674 962
Production stockée		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation	491 602	612 300
Reprise/provisions (et amortis) transferts de charges	4 991 806	2 811 048
Autres produits	2 936	-142
Total des produits d'exploitation	182 200 373	112 098 168
Achats de marchandises	154 404 401	112 042 598
Variation de stock de marchandises	-10 869 364	-32 164 080
Achats matières premières et autres approvisionnements		
Variation de stock de mat premières & autres approv		
Autres achats & charges externes	35 129 896	22 915 615
Impôts, taxes et versements assimilés	837 316	634 122
Salaires et Traitements	5 942 820	6 336 363
Charges sociales	3 011 685	3 336 546
Dotations aux amortissements sur immobilisations	224 793	316 760
Dotations aux dépréciations sur immobilisations		
Dotations aux dépréciations sur actif circulant	1 746 792	3 483 554
Dotations d'exploitation aux provisions	407 981	432 870
Autres charges	587 148	4
Total des charges d'exploitation	191 423 468	117 334 352
RESULTAT D'EXPLOITATION	-9 223 096	-5 236 184
Bénéfice attribué ou perte transférée		
Perte supportée ou bénéfice transféré		
Quotes-parts de résultat/opérations faites en commun		
Produits financiers de participations		
Prod fin des autres val mob & créances actif immob	16	32 208
Autres intérêts & produits assimilés		
Reprises / provis* et dépréciat* & transferts de charges		
Différences positives de change	118 790	
Produits nets sur cessions de V M P		
Total des produits financiers	118 806	32 208
Dotations aux amortissements dépréciations & provisions		
Intérêts & charges assimilées	277 795	381 130
Différences négatives de change	300 884	184 752
Charges nets sur cessions de V M P		
Total des charges financières	578 679	565 883
RESULTAT FINANCIER	-459 873	-533 674
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	-9 682 969	-5 769 859

HITACHI EUROPE SAS
Exercice clos le 31 mars 2011



PRICEWATERHOUSECOOPERS

Comptes annuels

Compte de resultat HITACHI EUROPE SAS

	du 01/04/10 au 31/03/11 12 mois	du 01/04/09 au 31/03/10 12 mois
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	336	
Produits exceptionnels sur opération en capital	25 361	11 147
Reprises/provis*, dépréciat* & transferts de charges		
Total produits exceptionnels	25 697	11 147
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	338 910	30 220
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	131 226	11 564
Dotations aux amortissements, dépréciations & provisions		
Total charges exceptionnelles	470 136	41 785
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-444 439	-30 638
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise		
Impôts sur les bénéfices		
TOTAL DES PRODUITS	182 344 876	112 141 523
TOTAL DES CHARGES	192 472 284	117 942 019
BENEFICE OU PERTE	-10 127 408	-5 800 497

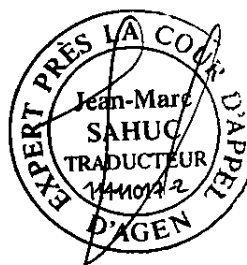
HITACHI EUROPE SAS
Exercice clos le 31 mars 2011



PRICEWATERHOUSECOOPERS

Comptes annuels

	Applicable	N/A	N/S
REGLES ET METHODES COMPTABLES			
- Regles et méthodes comptables	x		
- Faits caractéristiques		x	
INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN			
- Actif immobilisé	x		
- Détail des immobilisations	x		
- Frais d'établissement		x	
- Frais de recherche et de développement		x	
- Fonds commercial		x	
- Charges financières incluses dans le coût de production		x	
- Immobilisations en cours de production		x	
- Approche par composant		x	
- Tableau de réévaluation des immobilisations		x	
- Estimation du portefeuille de TIAP		x	
- Liste des filiales et participations		x	
- Détail des amortissements		x	
- Stocks et en-cours	x		
- Intérêts sur éléments de l'actif circulant		x	
- Détail des créances et échéances	x		
- Créances et dettes relatives à des entreprises liées	x		
- Éléments fongibles de l'actif circulant		x	
- Informations sur la créance résultant du report en arrière des déficits		x	
- Valeurs mobilières de placement		x	
- Dépréciation des actifs		x	
- Dépréciation des stocks	x		
- Dépréciation des créances		x	
- Dépréciation des valeurs mobilières de placement		x	
- Charges à payer	x (Detail)		
- Produits à recevoir		x	
- Composition du capital	x		
- Parts bénéficiaires		x	
- Obligations convertibles échangeables		x	
- Actions propres		x	
- Tableau d'affectation du résultat de l'exercice précédent	x		
- Tableau de variation des capitaux propres	x		
- Provisions réglementées		x	
- Provisions	x		
- Échéances des dettes	x		
- Dettes garanties par des sûretés réelles		x	
- Passifs sans évaluation fiable		x	
- Primes de remboursement d'emprunts		x	
- Ecart de conversion sur créances et dettes		x	
- Clause de réserve de propriété		x	
- Dettes et créances représentées par des effets de commerce		x	



Comptes annuels

	Applicable	N/A	N/S
- Règlement des difficultés des entreprises		X	
- Charges constatées d'avance	x (Detail)		
- Produits constatés d'avance	x (Detail)		
- Mouvements de l'exercice affectant les charges à répartir et les primes de remboursement	x		

INFORMATIONS RELATIVES AU RESULTAT

- Ventilation du chiffre d'affaires net	x		
- Frais accessoires d'achat		X	
- Rémunération des Commissaires Aux Comptes		X	
- Eléments imputables à un autre exercice		X	
- Opérations faites en commun		X	
- Transferts de charges d'exploitation et financières	x		
Charges et produits financiers concernant les entreprises liées		X	
- Eléments exceptionnels imputables à un autre exercice		X	
- Détail du résultat exceptionnel	x		
- Transferts de charges exceptionnelles		X	
- Resultat et impôt sur les bénéfices		X	
- Incidence des évaluations fiscales dérogatoires		X	
- Ventilation de l'impôt sur les bénéfices		X	
- Accroissements et allègements de la dette future d'impôt sur les bénéfices	x		
- Impôts sur les Bénéfices - Intégration Fiscale		X	
- Incidence des modifications votées entre les dates de clôture et d'arrête		X	

AUTRES INFORMATIONS

- Identité de la société mère consolidant les comptes de la société	x		
- Evénements postérieurs à la clôture	x		
- Informations sur transactions effectuées sur les marchés de produits dérivés		X	
- Effectifs	x		
- Droit Individuel à la Formation	x		
- Avances et crédits alloués aux dirigeants		X	
- Rémunération allouée aux membres des organes de direction		X	
- Transactions avec des parties liées	x		
- Engagements financiers donnés		X	
- Engagements financiers reçus		X	
- Crédit-bail		X	
- Crédit-bail (Etat simplifié)		X	
- Engagement de retraite	x		
- Aspects environnementaux		X	
- Tableau des cinq derniers exercices		X	

Comptes annuels

Désignation de la société HITACHI EUROPE SAS

Annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 mars 2011, dont le total est de 77 895 735 euros et au compte de résultat de l'exercice, présente sous forme de liste, dégageant une perte de 10 127 408 euros

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01 avril 2010 au 31 mars 2011

Les notes ou tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Règles générales

Les comptes annuels sont établis en conformité avec les règles et méthodes comptables découlant des textes légaux et réglementaires applicables en France. Ils respectent en particulier les dispositions du Règlement 99-03 du Comité de la Réglementation Comptable, notamment le plan comptable général

Les conventions comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

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

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels

Seules sont exprimées les informations significatives

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

Immobilisations corporelles et incorporelles

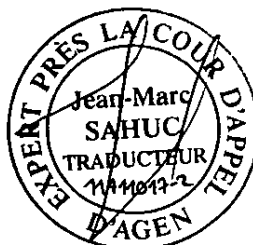
Les immobilisations corporelles et incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition pour les actifs acquis à titre onéreux, à leur coût de production pour les actifs produits par l'entreprise, à leur valeur vénale pour les actifs acquis à titre gratuit et par voie d'échange

Le coût d'une immobilisation est constitué de son prix d'achat, y compris les droits de douane et taxes non récupérables, après déduction des remises, rabais commerciaux et escomptes de règlement de tous les coûts directement attribuables engagés pour mettre l'actif en place et en état de fonctionner selon l'utilisation prévue. Les frais accessoires, droits de mutation, honoraires ou commissions et frais d'actes, sont incorporés à ce coût d'acquisition

Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire sur la durée d'utilisation

Les durées d'utilisation sont les suivantes

- * Installations générales, agencements et aménagements divers 8 ans



Comptes annuels

- * Matériel de bureau 3 ans
- * Matériel informatique 3 ans
- * Mobilier 8 ans

Participations, titres immobilisés, valeurs mobilières de placement

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constituée du montant de la différence.

Stocks et en-cours

Les coûts d'acquisition des stocks comprennent le prix d'achat, les droits de douane et autres taxes, à l'exclusion des taxes ultérieurement récupérables par l'entité auprès des administrations fiscales, ainsi que les frais de transport, de manutention et autres coûts directement attribuables à l'acquisition des produits finis, des matières premières et des services. Les rabais commerciaux, remises, escomptes de règlement et autres éléments similaires sont déduits pour déterminer les coûts d'acquisition.

Les stocks sont évalués suivant la méthode du coût moyen pondéré.

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

Créances

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

Opérations en devises

Lors d'acquisition d'actif en monnaie étrangère, le taux de conversion utilisé est le taux de change à la date d'entrée ou, le cas échéant, celui de la couverture si celle-ci a été prise avant l'opération. Les frais engagés pour mettre en place les couvertures sont également intégrés au coût d'acquisition.

Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en écart de conversion.

Les pertes latentes de change non compensées par les gains latents font l'objet d'une provision pour risques.

Engagement de retraite

La convention collective de l'entreprise HITACHI EUROPE SAS, prévoit des indemnités de fin de carrière. Il n'a pas été signé un accord particulier. Les engagements correspondants n'ont pas été constatés sous la forme de provision.



Comptes annuels

INFORMATIONS RELATIVE AU BILAN

Actif immobilisé

	Valeur en début d'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur en fin d'exercice
- Frais d'établissement et de développement				
- Autres postes d'immobilisations incorporelles	174 927	10 080		185 007
Immobilisations incorporelles	174 927	10 080		185 007
- Terrains				
- Constructions sur sol propre				
- Constructions sur sol d'autrui				
- Installations générales, agencements et aménagements des constructions				
- Installations techniques, matériel et outillage industriels				
- Installations générales, agencements aménagements divers	885 886	161 221	313 008	734 099
- Matériel de transport				
- Matériel de bureau et informatique, mobilier	1 051 983	81 429	100 162	1 033 249
- Emballages récupérables et divers				
- Immobilisations corporelles en cours				
- Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles	1 937 869	242 650	413 170	1 767 348
- Participations évaluées par mise en équivalence				
- Autres participations				
- Autres titres immobilisés				
- Prêts et autres immobilisations financières	251 436	31 888	46 159	237 165
Immobilisations financières	251 436	31 888	46 159	237 165
ACTIF IMMOBILISE	2 364 232	284 617	459 330	2 189 519



Comptes annuels

Détail des immobilisations

	Immobilisations Incorporelles	Immobilisations corporelles	Immobilisations financières	Total
Ventilation des augmentations				
Virements de poste à poste				
Virements de l'actif circulant				
Acquisitions	10 080	242 650	31 888	284 617
Apports				
Créations				
Réévaluations				
Augmentations de l'exercice	10 080	242 650	31 888	284 617
Ventilation des diminutions				
Virements de poste à poste				
Virements vers l'actif circulant				
Cessions		413 170	46 159	459 330
Scissions				
Mises hors service				
Diminutions de l'exercice		413 170	46 159	459 330

HITACHI EUROPE SAS
Exercice clos le 31 mars 2011



PRICEWATERHOUSECOOPERS

Comptes annuels

Detail des amortissements

Situations et mouvements de l'exercice des amortissements (ou venant en diminution de l'actif)

	Valeur en debut d'exercice	Augmentations dotations	Diminutions sorties reprises	Valeur en fin d'exercice
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement et de dévelop. (I)				
Autres immobilisations incorporelles (II)	144 810	14 908		159 718
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Inst géné agenc aménagements constructions				
Inst techniques, matériel et outillage industriels				
Inst gene agencements et aménag divers	461 173	95 357	209 844	346 686
Matériel de transport				
Matériel de bureau et informatique, mobilier	767 975	115 075	72 101	810 949
Emballages récupérables et divers				
Total (III)	1 229 148	210 432	281 945	1 157 635
TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III)	1 373 958	225 340	281 945	1 317 353



Comptes annuels

Valeur brute

Détail des créances et échéances

	Montant brut	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an
Capital souscrit			
Capital souscrit non appelé			
Créances de l'actif immobilisé			
Créances rattachées à des participations			
Prêts			
Autres	237 165		237 165
Créances de l'actif circulant			
Clients douteux ou litigieux	2 014 755	2 014 755	
Autres créances clients	16 927 456	16 927 456	
Créances de titres prêtés ou remis en garantie			
Personnel et comptes rattachés	44 783	44 783	
Sécurité Sociale et autres org sociaux			
Etat et autres collectivités publiques			
Impôts sur les bénéfices			
Taxe sur la valeur ajoutée	4 695 104	4 695 104	
Autres impôts, taxe et assimilé			
Divers			
Groupe et associés			
Débiteurs divers	14 275 792	14 275 792	
Charges constatées d'avance	345 657	345 657	
Total	38 540 711	38 303 546	237 165
Prêts accordés en cours d'exercice			
Prêts récupérés en cours d'exercice	4 549		
Prêts et Avances consentis aux associés pers phys			



Comptes annuels

Créances et dettes relatives à des entreprises liées

	Entreprises liées	Entreprises avec lien de participation
Capital souscrit non appelé		
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles		
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles		
Participations		
Créances rattachées à des participations		
Prêts		
Autres titres immobilisés		
Autres immobilisations financières		
Total Immobilisations		
Avances et acomptes versés sur commandes		
Créances clients et comptes rattachés		
Autres créances	14 239 180	
Capital souscrit appelé, non versé		
Total Créances	14 239 180	
Valeurs mobilières de placement		
Disponibilités		
Total Disponibilités		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts convertibles		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières diverses		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	41 279 210	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	1 079	
Total Dettes	41 280 289	



Comptes annuels

Dépréciation des actifs

Dépreciation des stocks

Montant

Provision pour dépréciation des stocks

1 065 000

Charges à payer

Montant

Dettes provis pr congés à payer

694 792

Primes de bilan CAP

41 938

Rappel de Salaires CAP

331 651

Pers Charges A Payer Div

13 547

Charges sociales s/congés à payer

347 401

Charges sociales - charges a payer

114 782

URSSAF CAP

118 560

Etat - autres charges à payer

461 768

Charges A Payer Divers

1 568 613

Charges A Payer Rem Co

684 845

Total

4 377 897



Comptes annuels

Composition du Capital

Capital d'un montant de 1 600 880,00 euros decompose en 100 055 titres d'une valeur nominale de 16,00 euros

	Nombre	Valeur nominale
Titres composant le capital au début de l'exercice	100 055	16,00
Titres emis pendant l'exercice		
Titres remboursés pendant l'exercice		
Titres composant le capital a la fin de l'exercice	100 055	16,00

Tableau d'affectation du résultat de l'exercice précédent

	Montant
Report à Nouveau de l'exercice précédent	2 687 919
Resultat de l'exercice précédent	-5 800 497
Prelevements sur les réserves	
Total des origines	-3 112 578
Affectations aux réserves	
Distributions	
Autres répartitions	
Report à Nouveau	-3 112 578
Total des affectations	-3 112 578



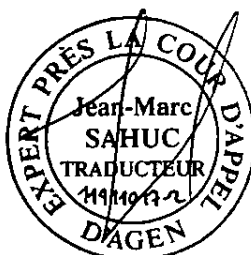
Comptes annuels

Tableau de variation des capitaux propres

	Debut d'exercice	Affectation du resultat N-1	Autres variations	Fin d'exercice
Capital	1 600 880			1 600 880
Primes d'émission de fusion, d'apports Ecart de reevaluation	4 495 032			4 495 032
Reserve légale Réserves générales Réserves réglementées Autres réserves	147 939			147 939
Report à Nouveau	2 687 919	-5 800 497		-3 112 578
Résultat de l'exercice	-5 800 497	5 800 497	-10 127 408	-10 127 408
Dividendes Subvention d'investissement Provisions réglementées				
Total Capitaux Propres	3 131 273		-10 127 408	-6 996 136

Provisions

	Provisions au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises utilisées de l'exercice	Reprises non-utilisées de l'exercice	Provisions à la fin de l'exercice
Litiges					
Garanties données aux clients	268 870	407 981	372 846		304 006
Pertes sur marchés à terme					
Amendes et pénalités					
Pertes de change					
Pensions et obligations similaires					
Pour impôts					
Renouvellement des immobilisations					
Gros entretien et grandes revisions					
Autres provisions pour risques et charges	164 000		123 000		41 000
Total	432 870	407 981	495 846		345 006



Comptes annuels

Ventilation des dotations/reprises des provisions et des dépréciations

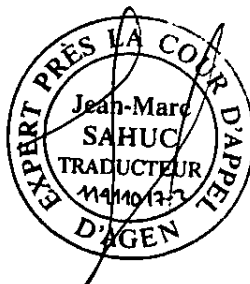
	Dotations	Reprises
Exploitation	2 154 773	2 109 865
Financières		
Exceptionnelles		

Dettes

Echéances des dettes

	Montant brut	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an	Echéances à plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	36 019 337	36 019 337		
Emprunts et dettes financières diverses				
Dettes Fournisseurs et comptes rattachés	41 695 869	41 695 869		
Dettes fiscales et sociales	3 537 286	3 537 286		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Groupe et associés				
Autres dettes	2 352 995	2 352 995		
Produits constatés d'avance	358 367	358 367		
Total	83 963 854	83 963 854		

Emprunts souscrits en cours d'exercice
 Emprunts remboursés sur l'exercice
 Montant des emprunts et dettes contractés
 auprès des associés personnes physiques



Comptes annuels

Charges constatées d'avance

	Charges d'exploitation	Charges Financieres	Charges Exceptionnelles
Charges constatées d'avance	345 657		
Total	345 657		

Produits constatés d'avance

	Produits d'exploitation	Produits Financiers	Produits Exceptionnels
Produits constatés d'avance	358 367		
Total	358 367		



Comptes annuels

INFORMATIONS RELATIVES AU RESULTAT

Ventilation du chiffre d'affaires net

Répartition par marchés géographiques

	2011
Chiffre d'affaires FRANCE	67 074 286
Chiffre d'affaires EXPORTATION	109 639 742
TOTAL	176 714 029

Charges et produits d'exploitation et financiers

Transferts de charges d'exploitation et financières

Nature	Exploitation	Financier
Transfert de charges d'exploitation	2 881 940	
791000 - Transfert de charges d'exploitation	2 881 940	
Transfert de charges financières		
Total	2 881 940	

Charges et Produits exceptionnels

Détail du résultat exceptionnel

	Charges	Produits
Pénalités, amendes fiscales et pénales	48 698	
Autres charges exceptionnelles sur opérations de gestion	290 212	
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	131 226	
Autres produits exceptionnels sur opérations de gestion		336
Produits des cessions d'éléments d'actif		25 361



Comptes annuels

Annexe au bilan

Accroissements et allègements de la dette future d'impôt sur les bénéfices

Montant

Accroissements de la dette future d'impôt

Amortissements dérogatoires
Provisions pour hausse des prix
Plus-values à réintégrer

Autres éléments

Total

Allègements de la dette future d'impôt

Provisions et charges à payer non déductibles

1 354 411

Autres éléments

Total

1 354 411

Deficits reportables

14 005 889

Moins-values à long terme

HITACHI EUROPE SAS
Exercice clos le 31 mars 2011



PRICEWATERHOUSECOOPERS

Comptes annuels

AUTRES INFORMATIONS

Montant de la société mère consolidant les comptes de la société

Denomination sociale : Hitachi Europe Limited

Forme

Au capital de 81 157 000 £

Adresse du siège social :

Whitebrook Park Lower Cookham Maidenhead
Berkshire SL68YA Angleterre

Evènements postérieurs à la clôture

La continuité de l'exploitation de la société sera assurée par la souscription par le groupe a une augmentation de capital d'un montant de 19 400 000 euros lors de l'assemblée générale qui aura lieu le 1er septembre 2011

Une partie des stocks de la société Hitachi Europe SAS se trouve en Italie. Un cambriolage des entrepôts des stocks en Italie a eu lieu début juillet 2011.

Le préjudice estimé pour Hitachi Europe SAS s'élève à environ 230 000 euros. Cependant l'intégralité des stocks étant couverts par une assurance, l'impact financier pour Hitachi Europe SAS sera neutre. Ainsi aucune provision n'a été comptabilisée dans les comptes clos le 31 mars 2011.

Effectifs

Effectif moyen du personnel : 116 personnes

Cadres
Agents de maîtrise et techniciens
Employés
Ouvriers

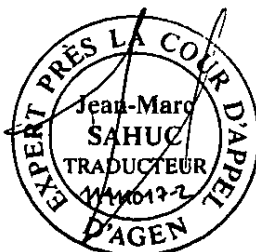
Total

74

42

116

HITACHI EUROPE SAS
Exercice clos le 31 mars 2011



PRICEWATERHOUSECOOPERS

Comptes annuels

Droit individuel à la formation

La loi du 4 mai 2004 ouvre pour les salariés des entreprises françaises un droit à formation d'une durée de 20 heures minimum par an cumulable sur une période de 6 ans. Les dépenses engagées dans le cadre de ce droit individuel à la formation (D I F) sont considérées comme des charges de la période et ne donnent pas lieu à comptabilisation d'une provision sauf situation exceptionnelle.

Le nombre d'heures de formation correspondant au cumul des droits acquis par les salariés au cours de l'exercice s'élève à 1 466 heures dont 1 446 heures n'ont pas fait l'objet d'une demande des salariés.

Transactions avec des parties liées

Aucune transaction significative ou à des conditions différentes de celles du marché n'a été conclue avec une partie liée.

Engagements de retraite

L'âge de départ à la retraite des salariés se situe entre 61 et 64 ans.

Le taux d'actualisation est fixé sur l'indice iBoxx € Corporates AA 10+.

Montant des engagements pris en matière de pensions, compléments de retraite et indemnités assimilées
228 301 euros

Pour un régime à prestations définies, il est fait application de la recommandation CNC 03-R-01 du 1er avril 2003.

Les hypothèses actuarielles retenues sont les suivantes :

- Taux d'actualisation 5 %
- Taux de croissance des salaires 2,5 %
- Age de départ à la retraite 64 ans
- Table de taux de mortalité (table INSEE TV/TD 2004-2006)





FILE COPY

**CERTIFICATE OF REGISTRATION
OF AN OVERSEA COMPANY**

(Registration of a UK establishment)

Company No. FC030594

UK Establishment No. BR015653

The Registrar of Companies hereby certifies that

HITACHI AIR CONDITIONING EUROPE UK BRANCH

has this day been registered under the Companies Act 2006 as having
established a UK Establishment in the United Kingdom.

Given at Companies House on **12th January 2012.**



Companies House
— for the record —



THE OFFICIAL SEAL OF THE
REGISTRAR OF COMPANIES