



THEOLIA

Résultats annuels 2007  
Paris, le 14 avril 2008

© THEOLIA

THEOLIA



## Avertissement

- Cette présentation inclut des déclarations et données prospectives qui ne Constituent pas des garanties de performance future. Ces déclarations et données sont fondées sur les attentes et les prévisions actuelles du management et dépendent d'un certain nombre de facteurs et incertitudes pouvant entraîner un écart significatif des résultats réels par rapport aux dites déclarations et données. Au premier chef de ces facteurs et incertitudes figurent en particulier les facteurs de risque décrits dans les documents enregistrés ou déposés auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'"AMF") disponibles sur les sites internet de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et de THEOLIA ([www.theolia.com](http://www.theolia.com)) que les investisseurs sont invités à consulter. THEOLIA ne prend aucun engagement et ne sera en aucune façon tenue, d'actualiser ou modifier ces déclarations et données prospectives.
- Certaines des informations contenues dans cette présentation ne figurent pas dans les comptes de THEOLIA (sociaux ou consolidés) au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007, et n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante. Aucune déclaration, garantie ou obligation (expresse ou tacite) n'est faite, donnée ou souscrite au titre de l'exactitude, de l'exhaustivité comme du caractère adéquat de ces informations, qui ne peuvent servir de fondement à toute décision (d'investissement ou autre).



# Sommaire

1. Performance opérationnelle
2. Résultats financiers 2007
  - consolidés
  - par activité
3. Perspectives stratégiques

© THEOLIA

**THEOLIA**

Moulin de Froidure, Somme, France  
En exploitation depuis décembre 2007  
12 MW

- 
1. Performance opérationnelle
  2. Résultats financiers 2007
    - consolidés
    - par activité
  3. Perspectives stratégiques

© THEOLIA



## Faits marquants 2007

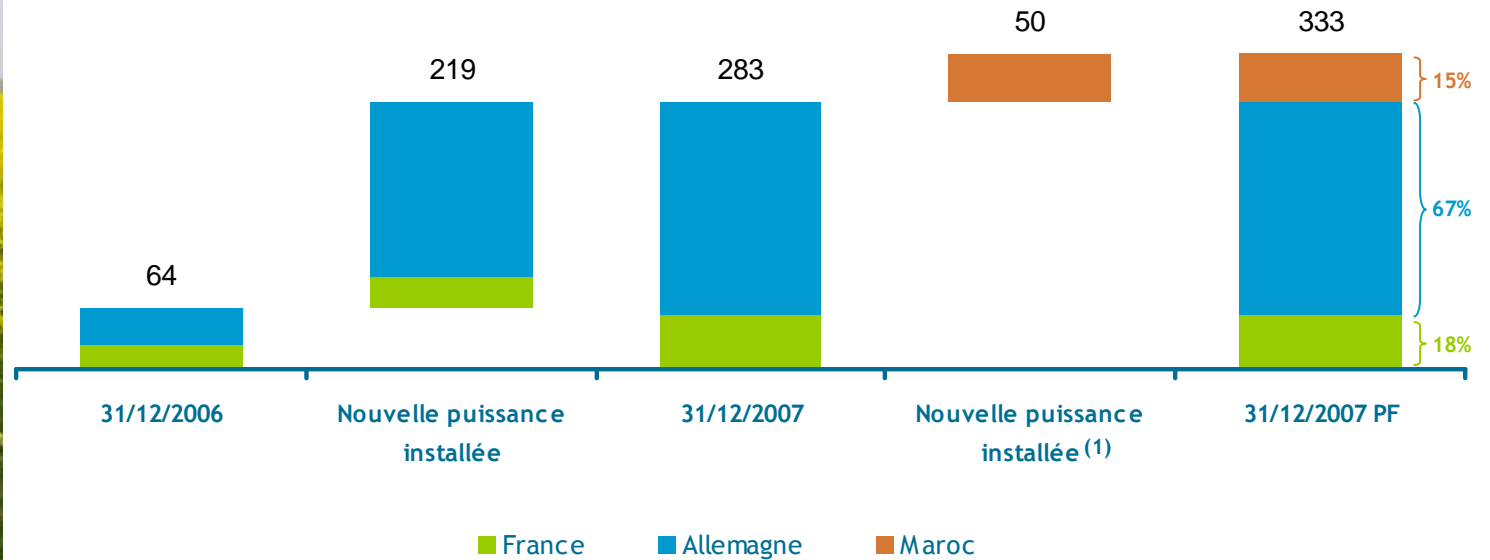
- ✦ Augmentation de la puissance installée de 421 MW pour atteindre 630 MW à la fin de l'année<sup>(1)</sup>
- ✦ Augmentation du pipeline de projets en développement de 536 MW pour atteindre 2 441 MW à la fin de l'année
- ✦ Augmentation significative du chiffre d'affaires et de l'EBITDA
- ✦ Intégration de Natenco dans le Groupe THEOLIA
- ✦ Partenariat stratégique avec GE Energy Financial Services incluant l'acquisition de 165 MW en Allemagne
- ✦ Acquisition de Maestrone Green Energy en Italie et de la Compagnie Eolienne du Détroit (CED) au Maroc
- ✦ Création de THEOLIA Emerging Markets (TEM) et succès de l'IPO de Thenergo
- ✦ Emission d'obligations à option de conversion (OCEANES) pour un montant de 240 M€ en octobre 2007 et augmentation de capital de 96 M€, améliorant sensiblement la flexibilité financière de THEOLIA





# Augmentation de la puissance installée pour compte propre de 269 MW en 2007

Puissance installée pour compte propre (MW)



(1) Signature définitive de l'acquisition de CED le 4 janvier 2008



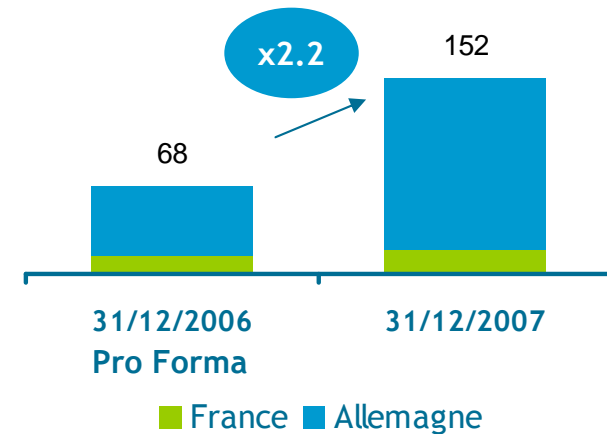
# Les ventes de fermes éoliennes à des tiers ont atteint 152 MW en 2007

## Faits marquants

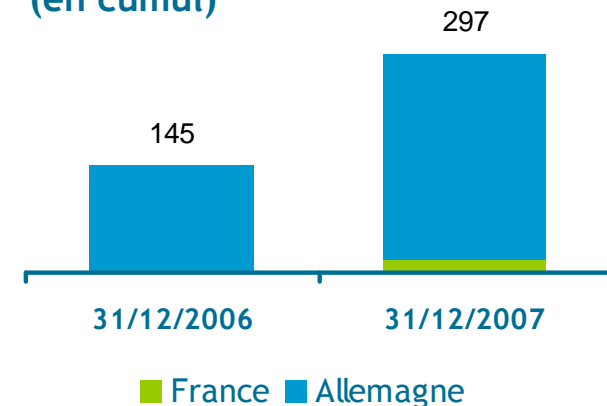
✦ Forte croissance en 2007 avec 133 MW vendus par Natenco en Allemagne contre 54 MW en 2006

✦ Environ 66% des ventes en Allemagne concernent des projets développés par des tiers

Ventes de fermes éoliennes en MW



MW gérés pour compte de tiers (en cumul)

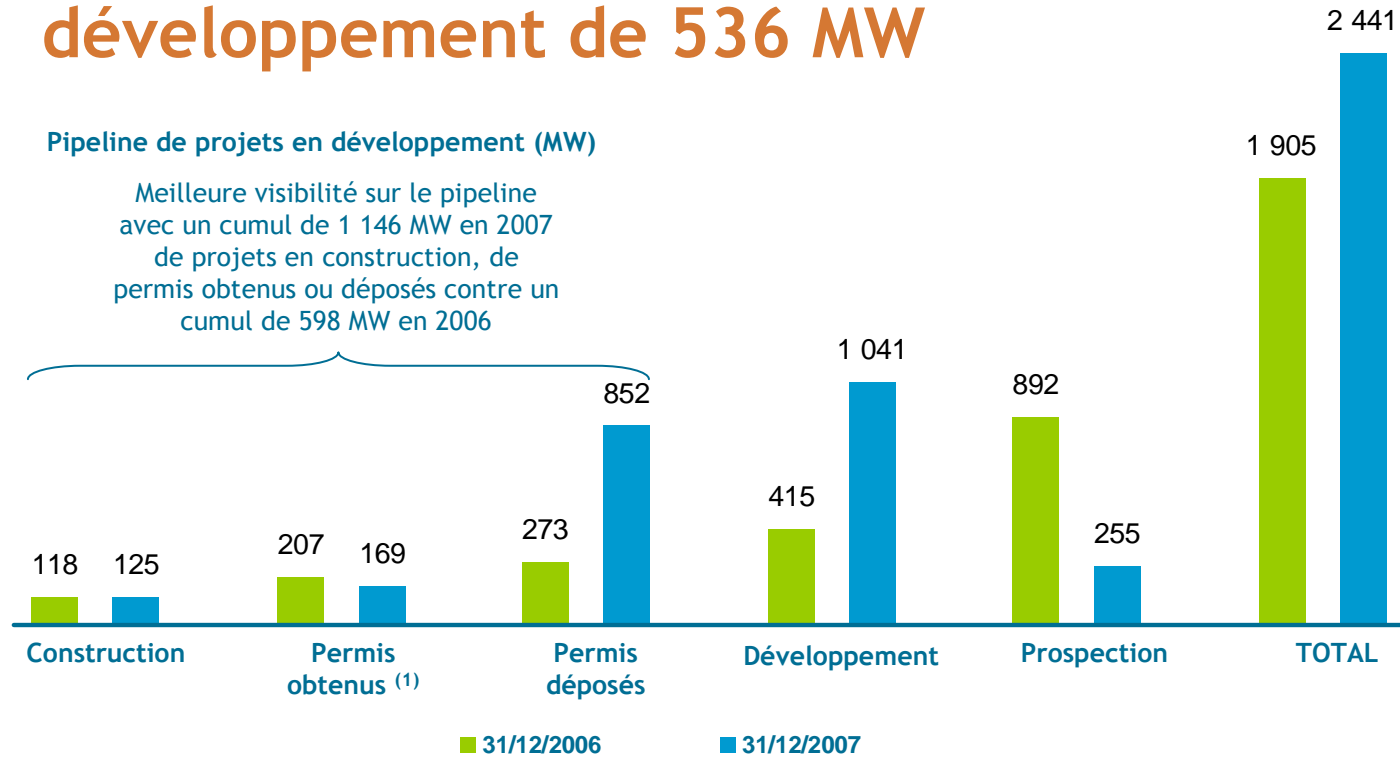




# Augmentation du pipeline de projets en développement de 536 MW

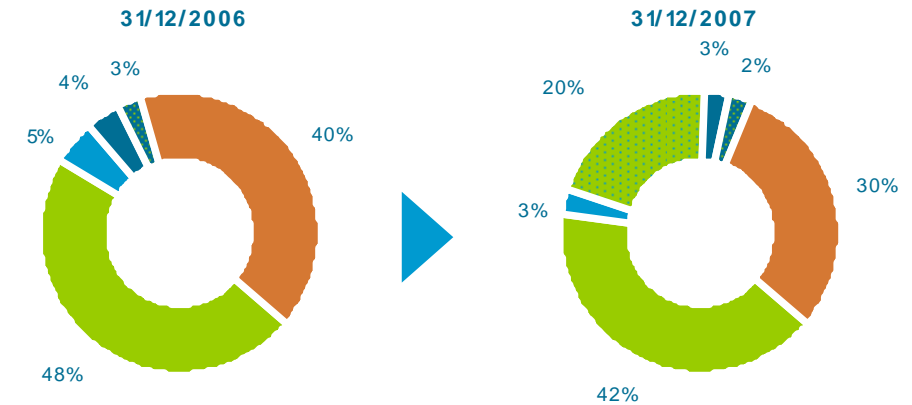
## Pipeline de projets en développement (MW)

Meilleure visibilité sur le pipeline avec un cumul de 1 146 MW en 2007 de projets en construction, de permis obtenus ou déposés contre un cumul de 598 MW en 2006



## Répartition géographique

- France
- Allemagne
- Italie
- Grèce
- Espagne
- Marchés émergents (2)



(1) Libre de tout recours de tiers  
 (2) Y compris Maroc, Inde, Amérique latine et Europe de l'Est

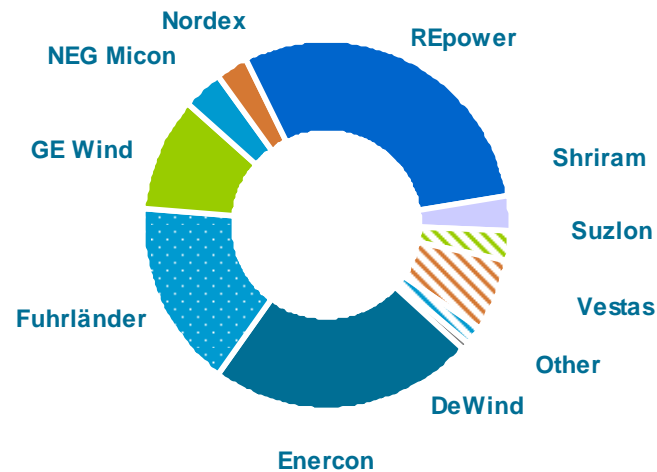




## Approvisionnement en turbines diversifié

- ┆ Environ 340 MW de turbines sécurisés pour 2008 et 2009
- ┆ La turbine : élément clé de la rentabilité d'un projet (environ 80% de l'investissement total en moyenne)
  - ┆ Sélection de turbines adaptée aux caractéristiques du projet pour optimiser le TRI
  - ┆ Base de fournisseurs très diversifiée

Turbines installées et sécurisées  
*Répartition par MW*



- 
1. Performance opérationnelle
  2. Résultats financiers 2007
    - consolidés
    - par activité
  3. Perspectives stratégiques

© THEOLIA

**THEOLIA**

Sablons, Calvados, France  
En exploitation depuis mai 2007  
10 MW



## Compte de résultats 2007

(M€)	2007 Publié (12 mois)	2006 Ajusté Pro Forma <sup>(1)</sup> (12 mois)	2006 Publié (18 mois)
<b>Chiffre d'affaires</b>	306	158	71
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	27	11	0
Résultat opérationnel courant	(3)	4	(6)
Résultat opérationnel avant dépréciation du goodwill	18	2	(8)
<b>Perte de valeur sur goodwill</b>	(56)	-	-
Résultat opérationnel après dépréciation du goodwill	(39)	2	(8)
Coût de l'endettement financier net	(10)	(1)	(0)
<b>Résultat net</b>	(49)	4	(4)
Résultat net avant dépréciation du goodwill	7	4	(4)

(1) Ajusté pour refléter l'activité sur une période de 12 mois et la consolidation de NATENCO en année pleine (acquisition du 13 décembre 2006)

(2) EBITDA = résultat opérationnel courant + dépréciation/provisions, avant les dépenses non cash





# Perte de valeur sur goodwill liée à l'acquisition des fermes éoliennes de GE Energy Financial Services

## Description de la transaction

- ✦ Acquisition de 7 fermes éoliennes d'une puissance installée totale de 165 MW payée par l'émission de 5,25 millions d'actions THEOLIA sur la base de 16,50€ par titre

## Calendrier de la transaction

- ✦ Signature de l'accord sur la transaction le 13 février 2007
- ✦ Approbation de l'émission des titres par l'AGE le 2 juillet 2007
- ✦ Entre ces 2 dates, l'action THEOLIA a augmenté de 65% de 16,50 € à 27,26 €

## Traitement comptable

- ✦ Selon la norme IFRS 3, la valeur des actifs est enregistrée sur la base du prix des actions au jour de leur émission : le prix de référence par action étant celui à la date de l'AGE
  - ✦ La contribution enregistrée sur la base d'un prix par action de 27,26€ a induit une survaleur additionnelle de 56,49M€ reflétant la différence entre le prix par action au moment de l'approbation par les actionnaires et le prix à la signature (10,76€ de différence par action pour 5,25 millions de titres)
- ✦ Ce traitement comptable implique une écriture exceptionnelle de cette survaleur additionnelle



## Compte de résultat 2007 pro forma

(M€)	2007 Pro Forma <sup>(1)</sup> (12 mois)	2007 Publié (12 mois)
Chiffre d'affaires	323	306
EBITDA <sup>(2)</sup>	41	27
Résultat opérationnel courant	6	(3)
Résultat opérationnel avant dépréciation du goodwill	27	18
Perte de valeur sur goodwill	(56)	(56)
Résultat opérationnel	(30)	(39)
Coût de l'endettement financier net	(12)	(10)
Résultat net	(44)	(49)

✂ En pro forma pour la consolidation en année pleine des fermes éoliennes de GE Energy Financial Services acquises le 2 juillet 2007, l'EBITDA s'élève à 41 M€

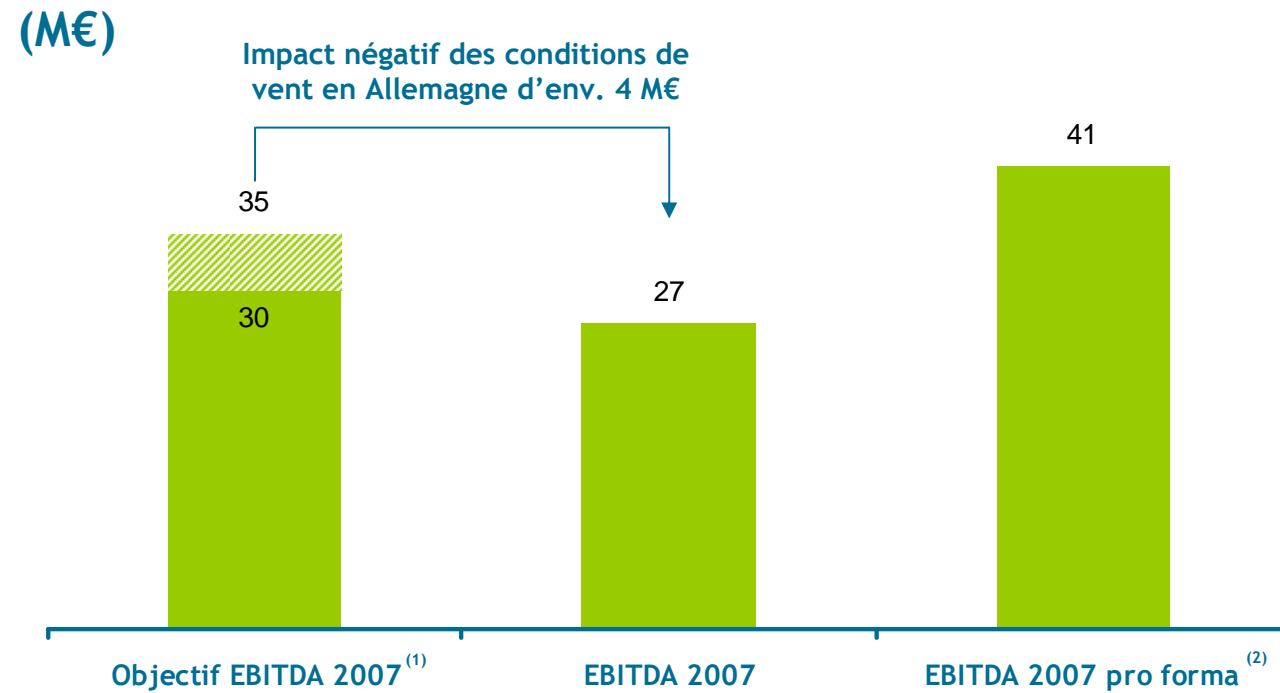
(1) Pro forma pour la consolidation en année pleine des fermes éoliennes de GE Energy Financial Services (acquises le 2 juillet 2007)

(2) EBITDA = résultat opérationnel courant + dépréciation/provisions, avant les dépenses non cash





# Analyse de l'EBITDA



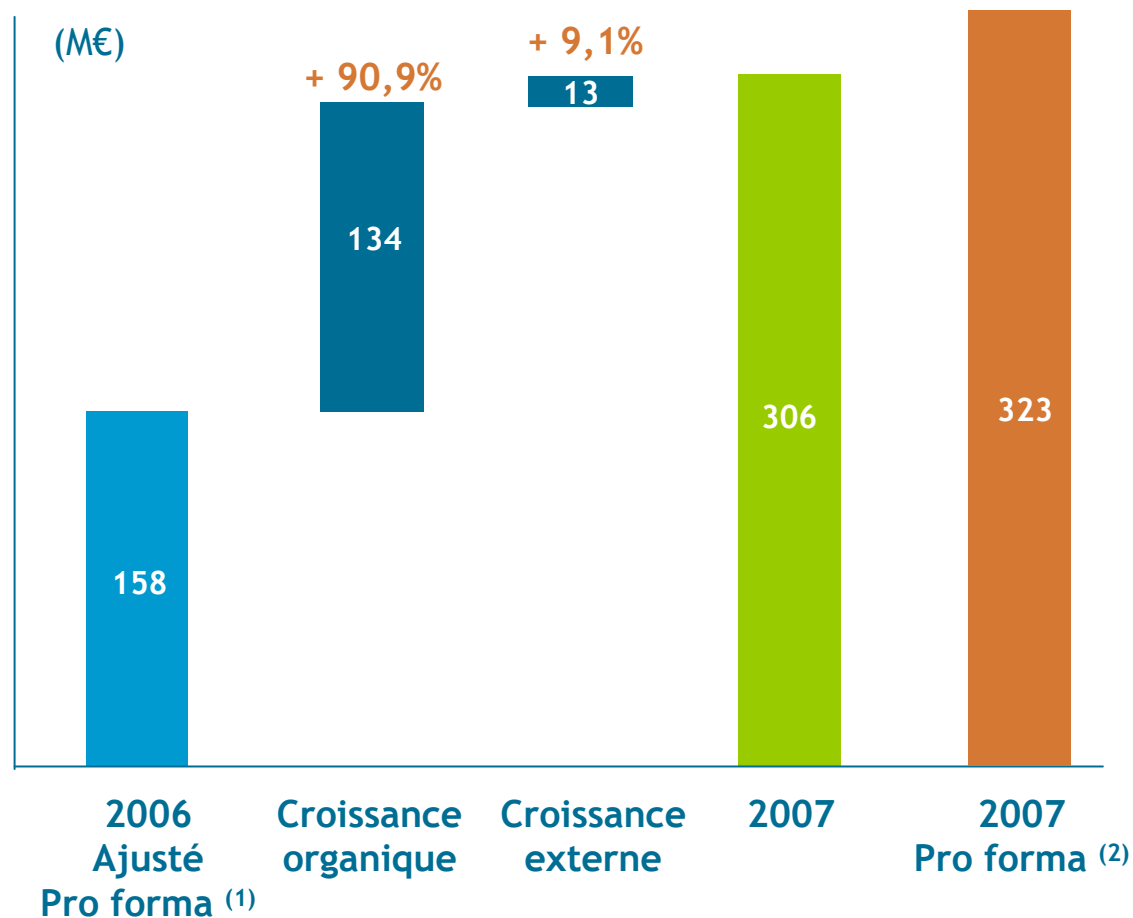
(1) Publié le 12 octobre 2007

(2) Pro forma pour la consolidation en année pleine des fermes éoliennes de GE Energy Financial Services (acquises le 2 juillet 2007)



## Analyse de la croissance du chiffre d'affaires

Des ventes 2007 record, essentiellement dues à une forte croissance organique



- (1) Ajusté pour refléter l'activité sur une période de 12 mois et la consolidation en année pleine de Natenco (acquisition le 13 décembre 2006)
- (2) Pro forma pour la consolidation en année pleine des fermes éoliennes de GE Energy Financial Services (acquises le 2 juillet 2007)



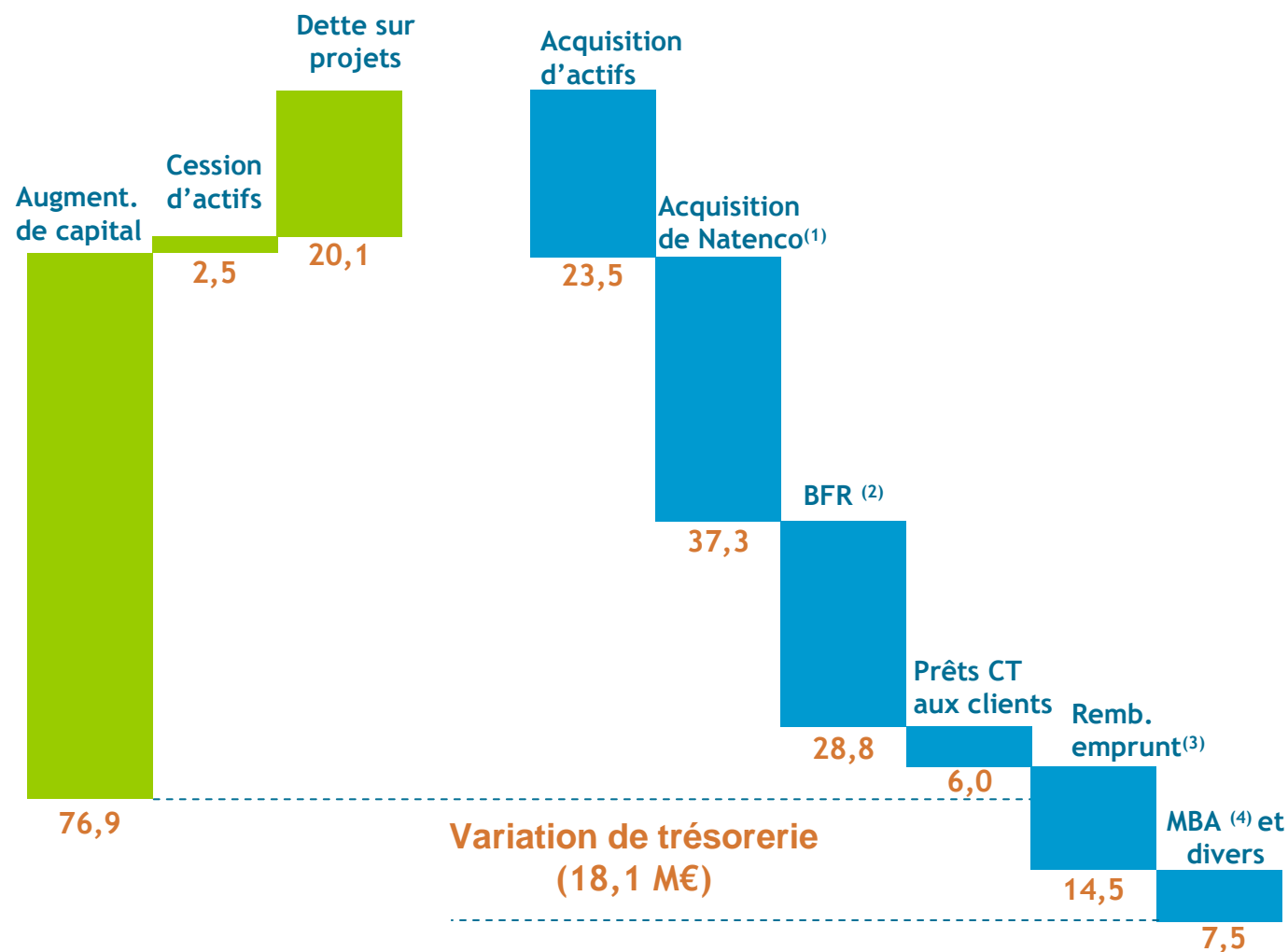
## Structure financière

(M€)	31 décembre 2007	31 décembre 2006
Capitaux propres	403	171
Dette financière	549	127
Trésorerie et équivalents de trésorerie	327	66
Dette nette	222	61
Actifs incorporels et fixes <sup>(1)</sup>	392	169
Total Actifs	1 160	452

↳ Nette amélioration de la trésorerie (impact de l'OCEANE de 240 M€)



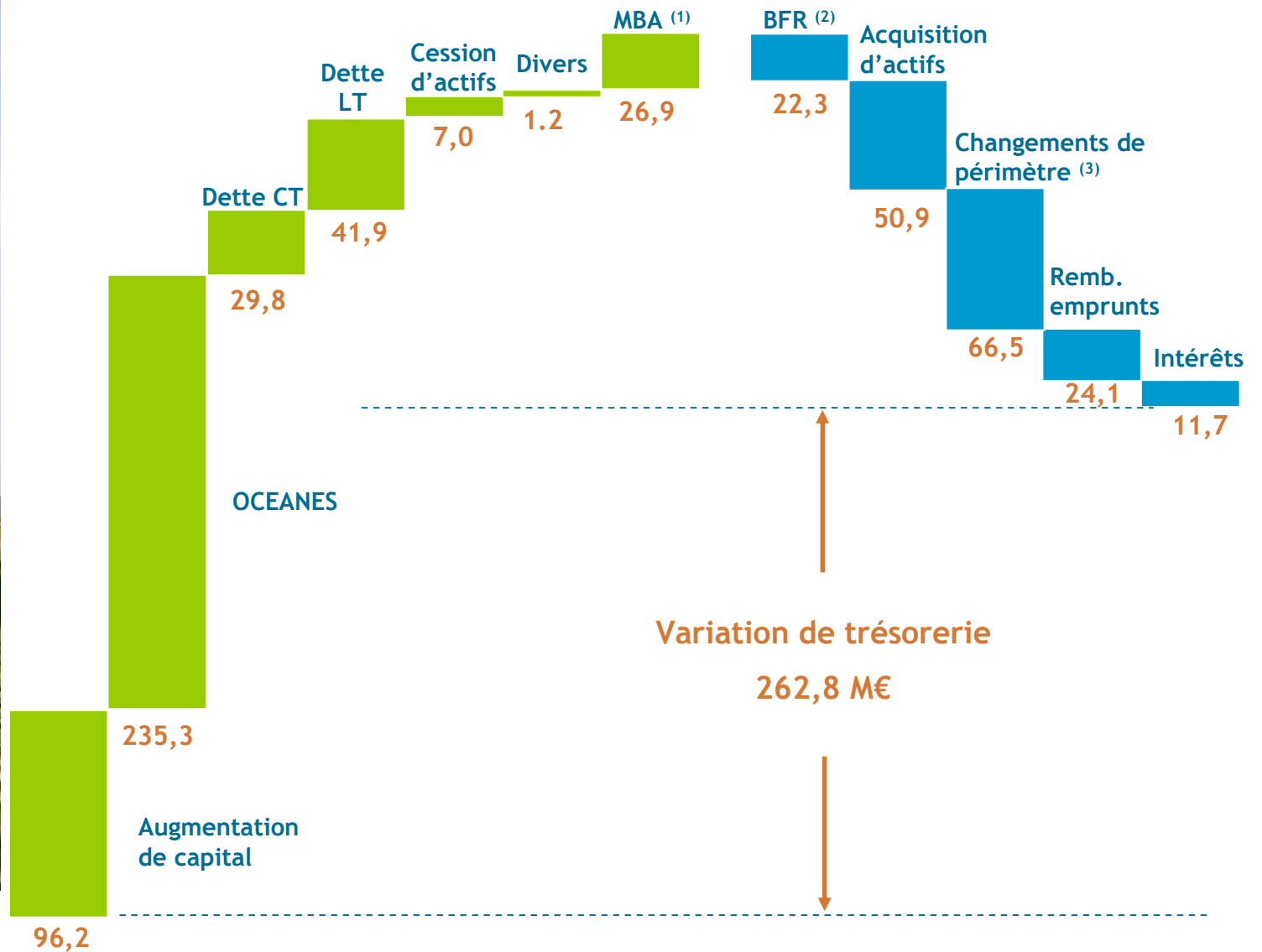
## Cash Flow au 1<sup>er</sup> semestre 2007 (M€)



- (1) Correspondant au paiement différé de l'acquisition de Natenco
- (2) Besoin en fonds de roulement
- (3) Dont 11,3 M€ de remboursement d'emprunts et 3,2 M€ de paiement d'intérêts
- (4) Marge brute d'autofinancement



# Cash flow 2007 (M€)



(1) Marge brute d'autofinancement  
 (2) Besoin en fonds de roulement  
 (3) Correspondant au paiement différé de l'acquisition de NATENCO (pour partie)



1. Performance opérationnelle
2. Résultats Financiers 2007
  - consolidés
  - par activité
3. Perspectives stratégiques



## Résultats 2007 par activité

(M€)	Vente d'électricité	Ventes de fermes éoliennes à des tiers	Activités non éoliennes	Holding	Total
Chiffre d'affaires	54	218	34	-	306
EBITDA <sup>(1)</sup>	18	15	1	(7)	27
Résultat opérationnel courant	6	11	(6)	(15)	(3)



© THEOLIA

**THEOLIA**

(1) L'EBITDA par activité tient compte de l'allocation d'une partie des coûts de holding pour un montant de 5,6 M€



## Vente d'électricité

	2007 Publié (12 mois)	2006 Ajusté Pro Forma <sup>(1)</sup> (12 mois)
Chiffre d'affaires (M€)	54	24
- Pour compte propre	27	7
- Pour compte de tiers	27	17
EBITDA (M€)	18	
Résultat opérationnel (M€)	6	

### Faits marquants

- ▶ Augmentation de la puissance installée pour compte propre
  - ▶ Actifs acquis de GE Energy Financial Services : 165 MW
  - ▶ Autres développements (croissance organique et externe) : 55 MW <sup>(2)</sup>
- ▶ Augmentation du portefeuille géré par Natenco pour le compte de tiers en Allemagne : 133 MW (connectés au réseau à la fin de l'année)
- ▶ Impact négatif des conditions de vent en Allemagne d'environ 4 M€

(1) Ajusté pour refléter l'activité sur une période de 12 mois et la consolidation de Natenco (acquis le 13 décembre 2006) en année pleine

(2) 10 MW connectés au réseau en juin 2007, 45 MW en décembre 2007



## Ventes de fermes éoliennes à des tiers

	2007 (12 mois)	2006 Ajusté Pro Forma <sup>(1)</sup> (12 mois)
<b>MW vendus</b>		
- <i>Allemagne</i>	133	54
- <i>France</i>	18	14
<b>Total</b>	<b>152</b>	<b>68</b>
<b>Chiffre d'affaires (M€)</b>		
- <i>Allemagne</i>	201	86
- <i>France</i>	18	30
<b>Total</b>	<b>218</b>	<b>116</b>
<b>EBITDA (M€)</b>	<b>15</b>	
<b>Résultat opérationnel (M€)</b>	<b>11</b>	

### Faits marquants

- ⤴ Croissance substantielle du chiffre d'affaires en 2007
- ⤴ 38 projets totalisant 133 MW ont été vendus en 2007 contre 19 projets totalisant 54 MW en 2006 en Allemagne

# Modèle économique de Natenco

## Sourcing

- Allemagne : l'un des 5 plus importants marchés éoliens du monde
- Achat de projets éoliens auprès d'un large réseau de développeurs
- Nouvelles opportunités dans un marché mature
  - Accès à des turbines anciennes
  - Repowering

## Distribution

- Très forte demande, provenant en particulier de clients aisés
- Demande favorisée par une fiscalité incitative
- Base de clients fidèles (env. 70% de clients répétitifs)
- Forte saisonnalité

## Exploitation des fermes éoliennes

- Gestion opérationnelle des fermes éoliennes vendues aux clients
- Management fees annuels → Revenus stables et récurrents



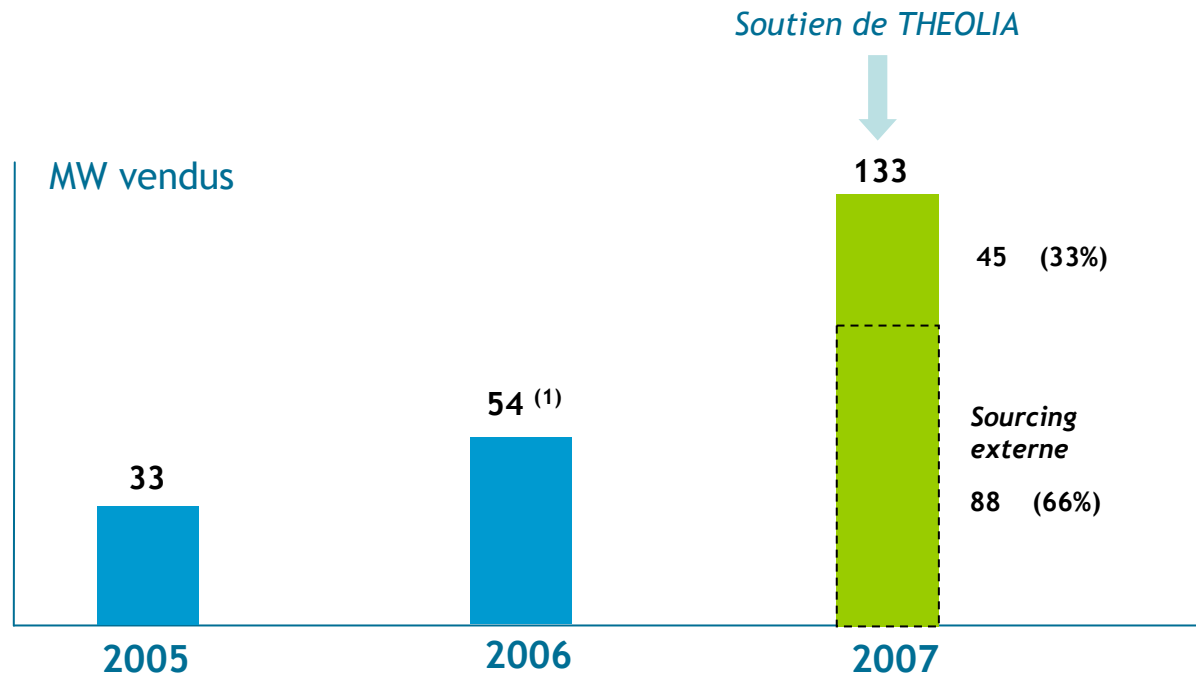
© THEOLIA





# Compétences clés de Natenco

- ↳ Accès unique à une base client attractive et fidèle
- ↳ Grande compétence dans l'estimation du potentiel du vent
- ↳ Sourcing des MW
  - ↳ Solides relations avec des développeurs locaux, large réseau
  - ↳ Analyse du potentiel de vent
  - ↳ Compétence en financement de projet
- ↳ Excellence opérationnelle dans la gestion de fermes éoliennes



(1) Uniquement les ventes en Allemagne, excluant les 14 MW vendus par Natenco en France

- 
1. Performance opérationnelle
  2. Résultats financiers 2007
    - consolidés
    - par activité
  3. Perspectives stratégiques

© THEOLIA

**THEOLIA**

Fonds de Fresne, Somme, France  
En exploitation depuis juillet 2006  
10 MW



## THEOLIA aujourd'hui

Importante  
plate-forme  
avec un  
pipeline  
conséquent

- ✦ Puissance installée de 630 MW fin 2007<sup>(1)</sup>
- ✦ Pipeline de 2 441 MW fin 2007

Présence  
géographique  
étendue

- ✦ Forte présence dans les marchés de référence
- ✦ Entrée dans de nouveaux marchés en croissance
  - ✦ Maroc (50 MW en exploitation)
  - ✦ Italie (500 MW dans le pipeline)
  - ✦ Bien positionné sur les marchés émergents

Un acteur  
concentré sur  
l'éolien

- ✦ Spin off de Thenergo par IPO
- ✦ Cession prochaine des actifs non éoliens



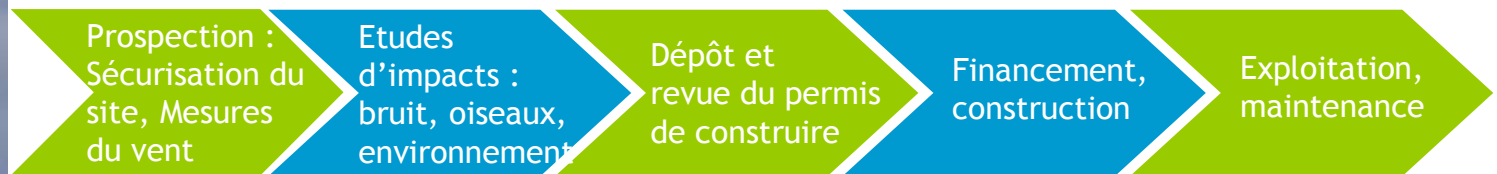
## Fort potentiel pour la croissance future

- ✚ **Environnement attractif pour l'éolien sur le long terme**
  - ✚ Environnement politique et réglementaire favorable (tarifs fixes en Italie, off-shore en Allemagne)
  - ✚ Objectif de l'Union Européenne : 20% de consommation d'énergies renouvelables sur le total de consommation d'énergie d'ici 2020
  - ✚ Mesures incitatives : tarifs fixes en Europe de l'Ouest, certificats carbone dans les pays émergents
- ✚ **Pipeline de qualité et en croissance**
- ✚ **Flexibilité financière pour :**
  - ✚ développer de nouveaux projets et poursuivre les acquisitions
  - ✚ arbitrer entre MW conservés et MW vendus
- ✚ **Capacités de développement fortes et prouvées**
- ✚ **Effet de levier opérationnel important**
  - ✚ Investissements importants dans les équipes et les systèmes en 2006/2007



# Process de développement

✦ 4 à 6 ans pour développer un projet de la prospection à l'exploitation



Durée du développement : 4 à 6 ans <sup>(1)</sup>

✦ THEOLIA est actif sur l'ensemble de la chaîne de valeurs





# Stratégie de croissance externe

## Stratégie de croissance externe définie

- ⌋ 15% minimum de retour sur investissement pour les projets
- ⌋ Optimisation du portefeuille, diversification géographique
- ⌋ Potentiel de développement (pipeline, repowering, crédits carbone)

## Maestrale Green Energy (Novembre 2007)

- ⌋ Pipeline de 500 MW en Italie
- ⌋ Marché très attractif avec une réglementation favorable (prix de 18 cts €/KWh)
- ⌋ 13 projets dont
  - ⌋ 1 en construction (21 MW)
  - ⌋ 5 disposant bientôt d'un permis
  - ⌋ 7 en développement
- ⌋ Structure de transaction assurant un alignement des intérêts
  - ⌋ Paiement initial : 5M€
  - ⌋ Fees au fur et à mesure du développement avec mécanisme d'incentive capé

## CED (Janvier 2008)

- ⌋ Puissance installée de 50 MW
- ⌋ Coûts d'acquisition : 45,2 M€
- ⌋ Repowering et potentiel d'extension
- ⌋ Retour sur investissement attendu (hors repowering/extension) : 15%



## Emerging Markets

- ✦ Création de THEOLIA Emerging Markets (TEM) en 2007, basée à Casablanca au Maroc
- ✦ Plate-forme pour le développement dans les marchés émergents
- ✦ Les marchés de TEM incluent le Maroc, l'Inde (JV 50/50), l'Europe centrale et de l'Est et l'Amérique latine
- ✦ Investissement stratégique dans Eco<sub>2</sub>lutions (35%)
  - ✦ Société allemande spécialisée dans l'émission, la certification et le trading de certificats carbone
  - ✦ TEM positionné sur l'ensemble de la chaîne de valeurs



## Objectifs 2008

	2007 Pro Forma	Objectif 2008
<b>Puissance installée (Compte propre)</b>	Puissance installée moyenne pondérée incluant la consolidation en année pleine des fermes éoliennes de GE Energy Financial Services : 234 MW <sup>(1)</sup>	Puissance installée janvier 2008 : 333 MW Puissance installée additionnelle d'ici fin 2008 : objectif 170 MW
<b>Ventes de fermes éoliennes à des tiers</b>	152 MW	Objectif: 170 MW
<div style="display: flex; justify-content: space-around; margin-top: 20px;"> <div style="text-align: center;">↓</div> <div style="text-align: center;">↓</div> </div>		
(M€)	2007 Pro Forma	Objectif 2008
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>323</b>	<b>370 - 400</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>41</b>	<b>55 - 65</b>

- (1) Compte tenu de la consolidation en année pleine de l'acquisition des fermes éoliennes de GE Energy Financial Services (acquises le 2 juillet 2007) et de la consolidation sur 6 mois de 10 MW en France
- (2) Avant allocation des dépenses non cash



## Objectifs 2011

- ✦ Visibilité sur les objectifs 2008
- ✦ Confirmation de l'objectif 2011 de 2 000 MW installés
- ✦ Structure financière solide permettant une flexibilité entre MW vendus et MW gardés en compte propre pour maximiser la création de valeur

Puissance intallée totale (MW)	2007	2008E	2011E
Pour compte propre	333	500	1 100 - 1 500
Pour compte de tiers	297	470	500 - 900
<b>Total</b>	<b>630</b>	<b>970</b>	<b>2 000</b>



## Contacts

[www.theolia.com](http://www.theolia.com)

### Adresse

**THEOLIA**

75, rue Denis Papin

BP 80199

13795 Aix-en-Provence Cedex 3

France

Tél: +33 (0)4 42 904 904

### Relations Investisseurs

**Edward F. McDonnell**

Tél: +33 (0)4 42 906 594

[eddie.mcdonnell@theolia.com](mailto:eddie.mcdonnell@theolia.com)

### Communication financière

**Elodie Fiorini**

Tél: +33 (0)4 42 906 596

[elodie.fiorini@theolia.com](mailto:elodie.fiorini@theolia.com)

### Communication

**Dolores Muniz**

Tél: +33 (0)4 42 904 904

[dolores.muniz@theolia.com](mailto:dolores.muniz@theolia.com)



# ANNEXES

© THEOLIA

# Pipeline en développement au 31/12/2007



(En MW)	Prospection	Développement	Permis déposés	Permis obtenus <sup>(1)</sup>	Construction	Total pipeline	
<b>Europe de l'Ouest</b>							
France	254	287	334	72	58	1 005	41%
Italie		198	281		21	500	20%
Grèce		72				72	3%
Allemagne			8	12	46	66	3%
Espagne				58		58	2%
<b>THEOLIA Emerging Markets</b>							
Inde		280	51			331	14%
Amérique latine		22	178	28		228	9%
Europe centrale et de l'Est		181				74	3%
<b>Total</b>	<b>254</b>	<b>1 040</b>	<b>852</b>	<b>170</b>	<b>125</b>	<b>2 441</b>	
<b>%</b>	<b>10%</b>	<b>43%</b>	<b>35%</b>	<b>7%</b>	<b>5%</b>		

© THEOLIA

# Pipeline en développement au 31/03/2008



(En MW)	Prospection	Développement	Permis déposés	Permis obtenus <sup>(1)</sup>	Construction	Total pipeline	
<b>Europe de l'Ouest</b>							
France	161	332	375	92	58	1 018	34%
Italie	62	264	176		21	523	17%
Grèce		72				72	2%
Allemagne		60	66	47	35	208	7%
Espagne				58		58	2%
<b>THEOLIA Emerging Markets</b>							
Maroc	300					300	10%
Inde		278	25			303	10%
Amérique latine		22	178	28		228	8%
Europe centrale et de l'Est	170	116				286	10%
<b>Total</b>	<b>693</b>	<b>1 144</b>	<b>820</b>	<b>225</b>	<b>114</b>	<b>2 996</b>	
<b>%</b>	<b>23%</b>	<b>38%</b>	<b>27%</b>	<b>8%</b>	<b>4%</b>		

© THEOLIA



## Compte de résultat consolidés

Compte de résultat résumé M€	2007 Pro Forma	2007 Publié	2006 (18 mois)
Chiffre d'affaires	323,4	306,5	71,0
Achats et variations de stocks	(230,8)	(230,8)	(49,0)
Charges de personnel	(23,4)	(23,4)	(10,0)
Impôts et taxes	(1,1)	(1,1)	(0,7)
Autres charges opérationnelles	(38,8)	(36,0)	(14,4)
Amortissements et provisions	(23,6)	(18,4)	(3,2)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>5,6</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(6,4)</b>
Autres produits et charges non courants (pertes)	21,0	21,0	(1,6)
Résultat opérationnel avant dépréciation du goodwill	26,6	17,8	(7,9)
Perte de valeur sur goodwill	(56,5)	(56,5)	-
Résultat opérationnel après dépréciation du goodwill	(29,9)	(38,7)	(7,9)
Coût de l'endettement financier net	(12,2)	(10,1)	(0,5)
Autres produits et charges financiers	2,5	2,1	1,1
Quote-part entreprises associées	0,6	0,6	0,1
Charge d'impôt	(4,7)	(2,7)	3,1
<b>Résultat net</b>	<b>(43,7)</b>	<b>(48,8)</b>	<b>(4,2)</b>
Intérêts minoritaires	(0,5)	(0,5)	0,2



## Bilan consolidé

Bilan consolidé résumé M€	2007	2006
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	327,3	66,3
Autres actifs courants	187,5	87,4
<b>Actifs courants</b>	<b>514,8</b>	<b>153,7</b>
Immobilisations corporelles	345,1	119,2
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	191,3	149,0
Associés et autres actifs non courants	108,7	30,5
<b>Actifs non courants</b>	<b>645,2</b>	<b>298,7</b>
<b>Total actifs</b>	<b>1 160,0</b>	<b>452,3</b>
<b>Passifs</b>		
Passifs courants	279,2	187,2
Passifs non courants	477,7	93,7
<b>Total passifs</b>	<b>756,9</b>	<b>280,9</b>
Intérêts minoritaires	0,1	1,7
Capitaux propres part du groupe	403,0	169,7
<b>Total passifs et capitaux propres</b>	<b>1 160,0</b>	<b>452,3</b>



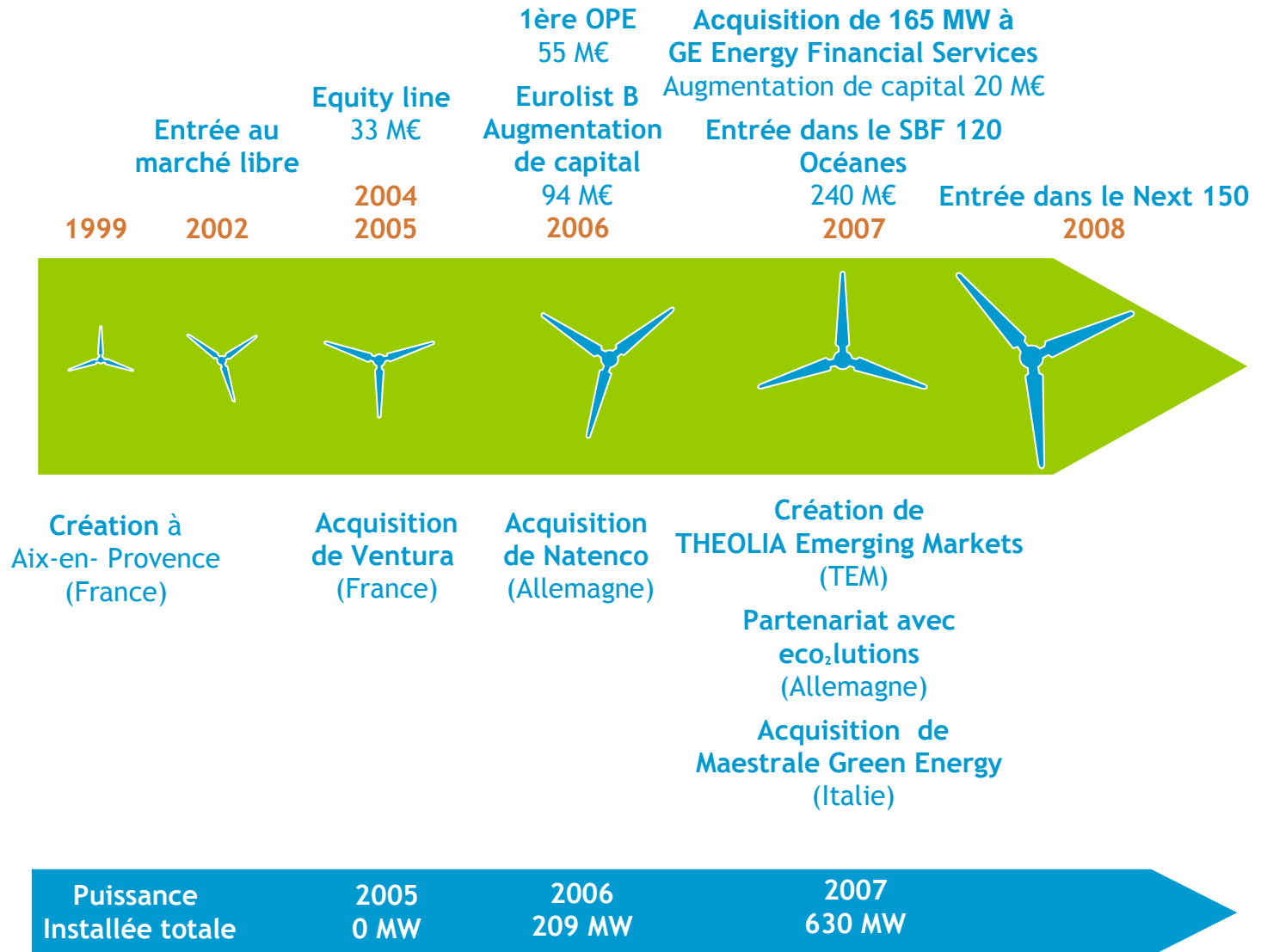


## Flux de trésorerie consolidé

M€	2007	2006 18 months
Trésorerie brute provenant des activités opérationnelles	27,1	(4,1)
Variation du BFR	1,8	(0,2)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>28,9</b>	<b>(4,3)</b>
Investissements	(44,0)	(49,8)
Variations de périmètre	(66,5)	(68,7)
Autres	(24,1)	0,6
<b>Flux net généré par les activités d'investissements</b>	<b>(134,7)</b>	<b>(117,9)</b>
Augmentation de capital	96,2	139,1
Variation nette des emprunts	284,7	28,8
Autres	(12,2)	(2,0)
<b>Flux net généré par les activités de financement</b>	<b>368,7</b>	<b>166,0</b>
Incidence des variations des taux de change	(0,1)	-
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>262,8</b>	<b>43,8</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à l'ouverture	63,1	19,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture	325,9	63,1



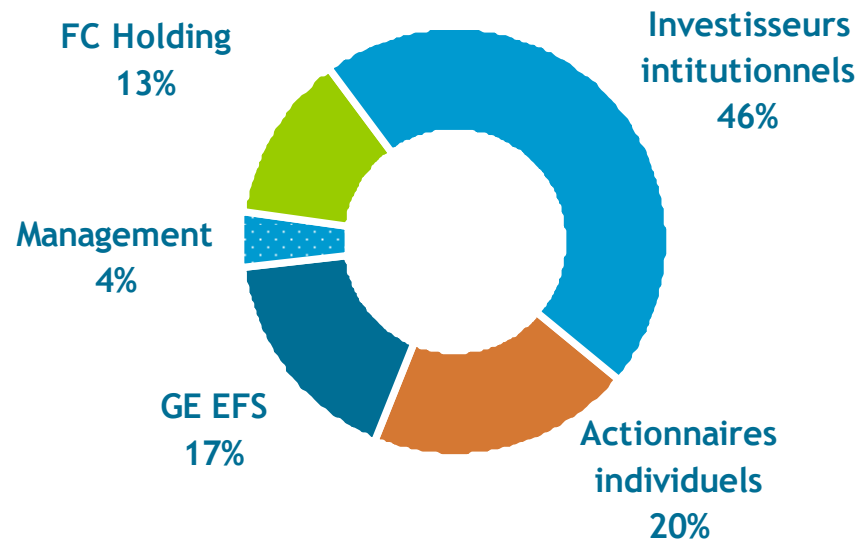
# Evènements importants





# Actionnariat

Actionnariat estimé  
au 31 décembre 2007





# Maturité du marché de l'éolien

