



THEOLIA

L'ENERGIE NATURE

Résultats semestriels 2008



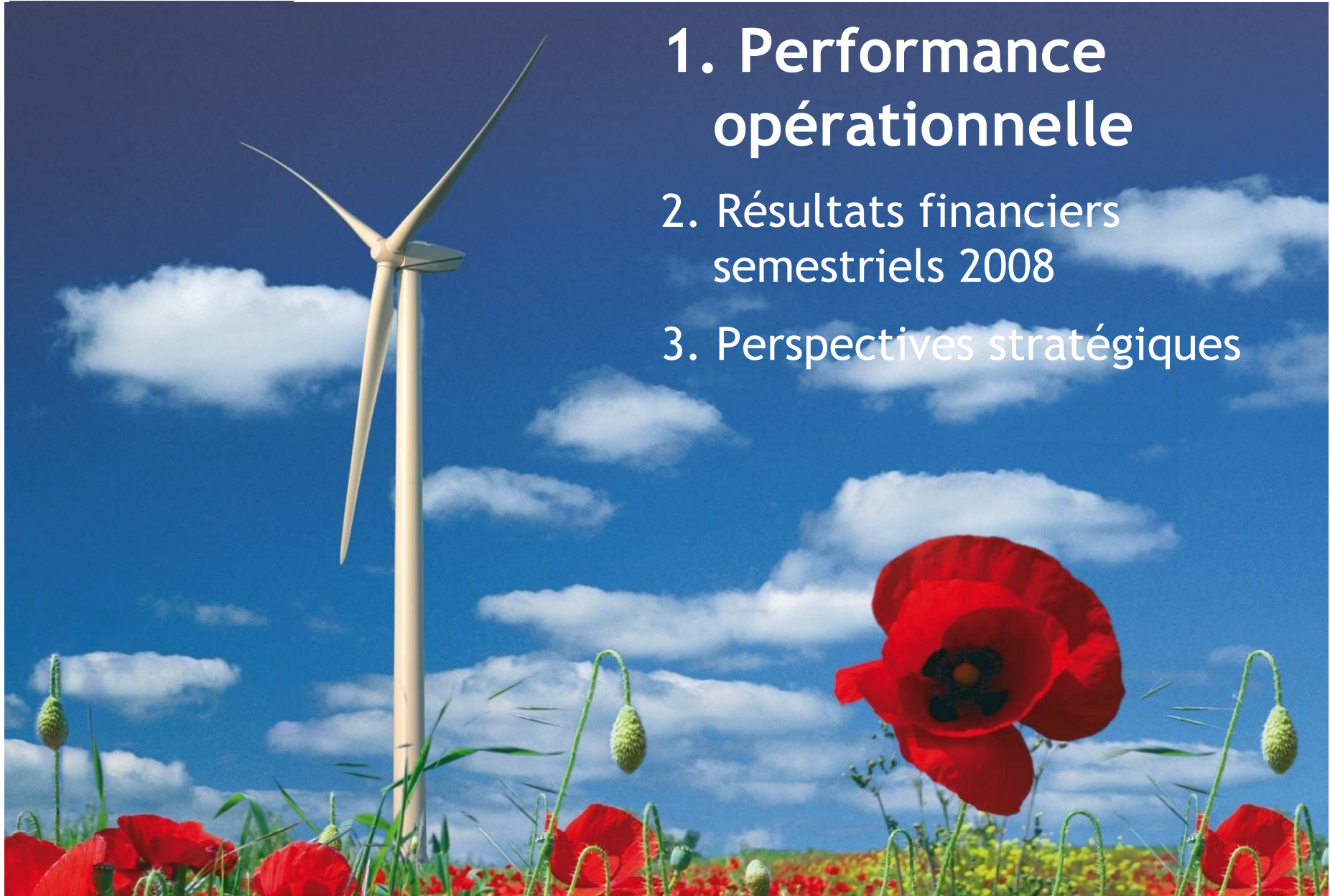
Avertissement

- 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) et de THEOLIA (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) que ce soit au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007 ou au titre des derniers comptes semestriels arrêtés au 30 juin 2008, 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 semestriels 2008
3. Perspectives stratégiques



1. Performance opérationnelle
2. Résultats financiers semestriels 2008
3. Perspectives stratégiques



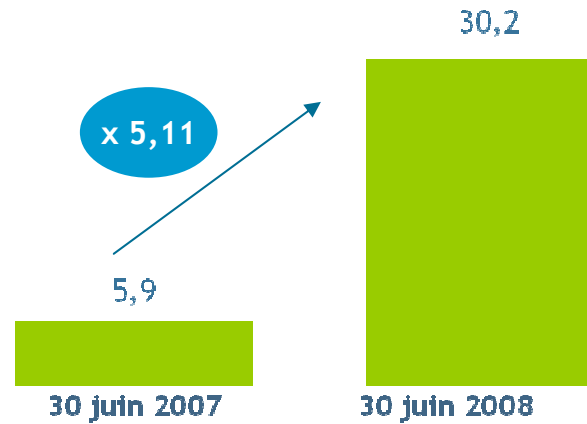
Faits marquants du 1^{er} semestre 2008

- ✦ Croissance de 409% des ventes d'électricité des centrales éoliennes détenues par le Groupe
- ✦ Centrales éoliennes représentant une puissance de 350 MW détenues par le Groupe pour compte propre au 30 juin 2008
- ✦ Projets en développement de 2 796 MW au 30 juin 2008
- ✦ Sécurisation de l'approvisionnement des turbines pour une capacité de plus de 1 000 MW
- ✦ Capacité éolienne de 474 MW mise en service d'ici fin 2009 dont 130 MW sécurisés en Allemagne avant l'annonce de changement de tarif
- ✦ Intégration de Maestrale Green Energy et de la Compagnie Eolienne du Détroit (CED) dans le Groupe THEOLIA
- ✦ Partenariat stratégique avec TAQA, le Groupe énergétique d'Abu Dhabi

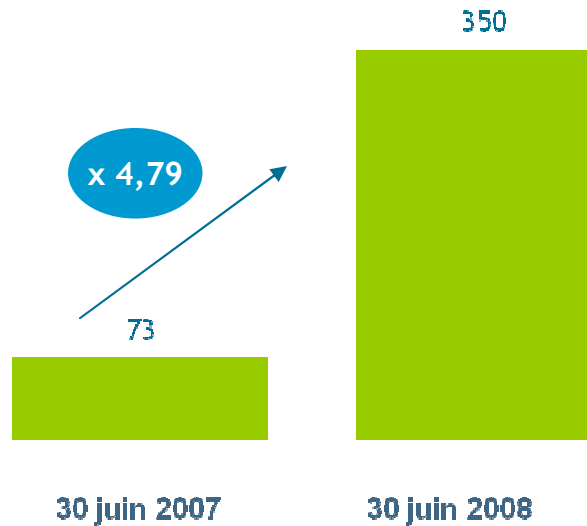


Forte croissance de l'activité production d'électricité pour compte propre

- Vente d'électricité des centrales éoliennes détenues par le Groupe (en millions d'euros)



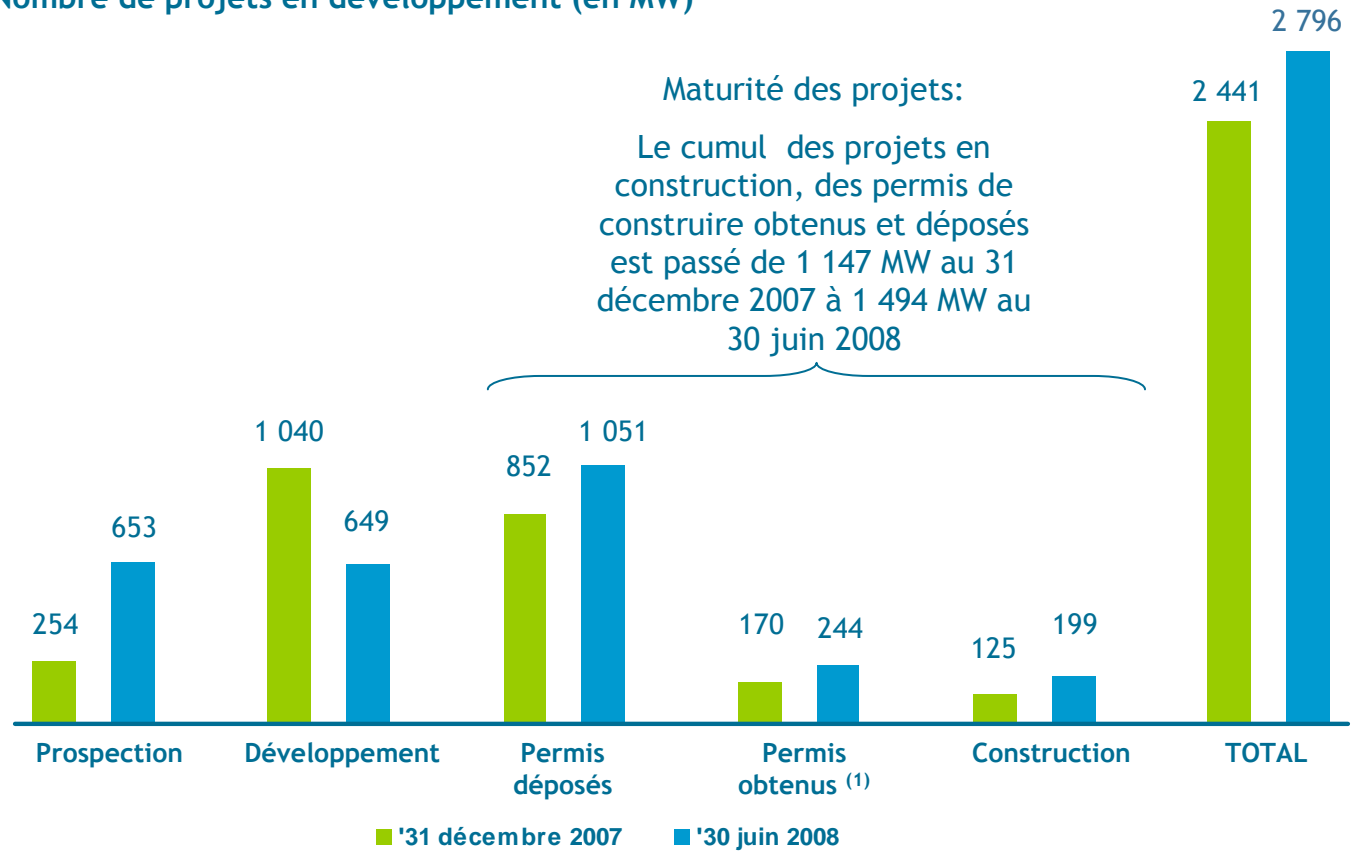
- Capacité éolienne installée détenue par le Groupe (en MW)





2 796 MW de projets en développement

Nombre de projets en développement (en MW)



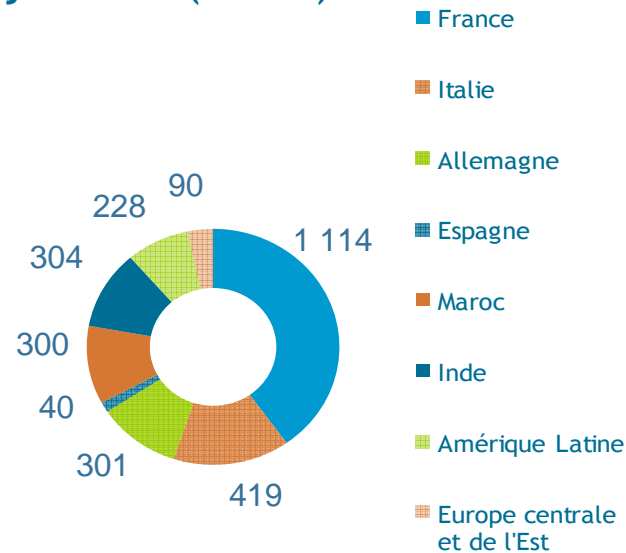


Diversification géographique des projets Mutualisation des risques

Capacité installée détenue par le Groupe au 30 juin 2008
(en MW)



Répartition des projets en développement par pays au 30 juin 2008 (en MW)

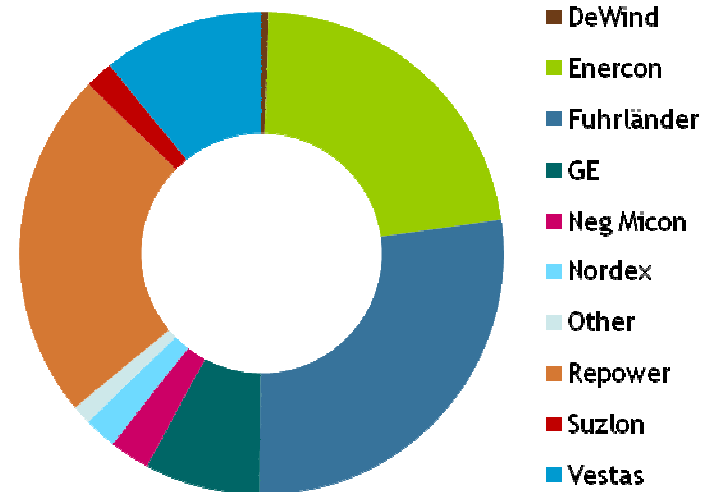




Politique active de sécurisation de l'approvisionnement en turbines

- ↳ Sécurisation de l'approvisionnement de plus de 1 000 MW de turbines
 - ↳ Sécurisation, auprès de 6 fournisseurs, de l'approvisionnement des turbines pour des centrales éoliennes qui seront mises en service d'ici fin 2009
 - ↳ Protocole d'accord avec Siemens pour la livraison de 300 MW d'ici 2012
 - ↳ Protocole d'accord avec Siemens pour la livraison de 300 MW dans le cadre de l'appel d'offres international au Maroc - Ce protocole comporte une clause mentionnant que cette capacité peut être transférée dans un accord cadre si THEOLIA n'était pas retenu
- ↳ Diversification des fournisseurs pour choisir des turbines aux caractéristiques techniques adaptées à chaque site

Répartition des turbines installées et sécurisées par fournisseur (hors Siemens) (en MW)



- 
1. Performance opérationnelle
 2. **Résultats financiers semestriels 2008**
 3. Perspectives stratégiques



Compte de résultats consolidés

(en millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007
Chiffre d'affaires	61,9	51,0
EBITDA ⁽¹⁾	8,6	(3,3)
Résultat opérationnel courant	(17,1)	(16,4)
Résultat opérationnel	(16,7)	3,6
Résultat financier	(10,8)	(0,7)
Résultat net	(26,2)	6,3
Résultat net part du Groupe	(25,3)	6,2
Résultat par action (en €)	(0,65)	0,21



Structure financière

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
Capitaux propres	388,8	404,4 ⁽¹⁾	260
Dette financière globale	559,3	542,6 ⁽¹⁾	127,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	161,5	326,2	47,2
Dette nette	397,8	216,2 ⁽¹⁾	80,5
Actifs corporels et incorporels	485,1	410,7 ⁽¹⁾	162,8
Total du bilan	1 107,8	1 154,9	456,4



Dettes financières nettes

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 décembre 2007
Dettes financières non courantes ⁽¹⁾	247,4	256,7 ⁽²⁾
Dettes financières courantes	109,9	90
Dettes Holding (OCEANE)	202	195,9
Liquidités	(161,5)	(326,2)
Dettes financières nettes	397,8	216,2⁽³⁾

(1) 100% Financement de projets sans recours à la maison-mère - taux d'intérêts fixes

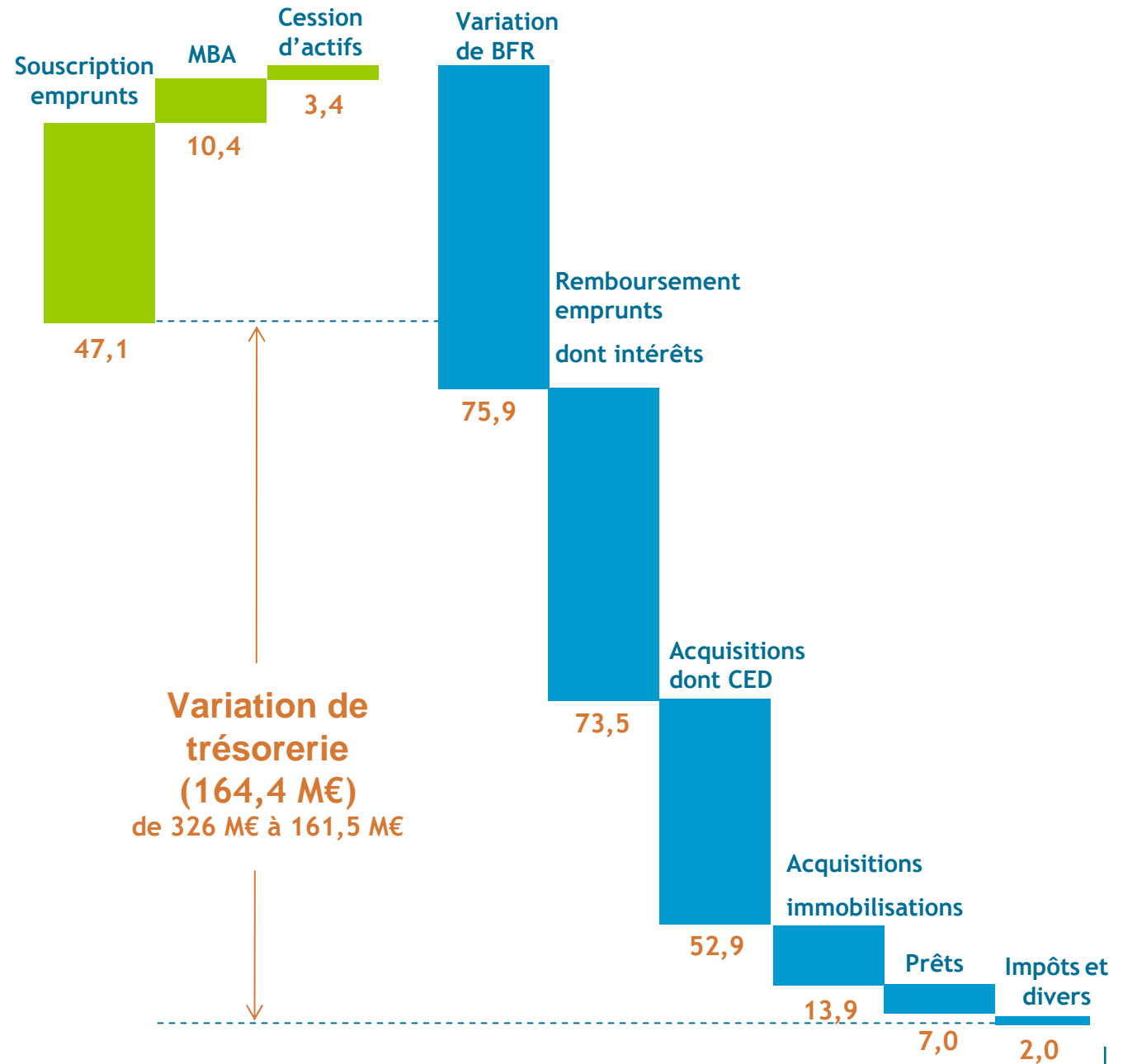
(2) Publié au 31/12/07 : 459 M €. Ecart expliqué par la note 2 des annexes aux comptes consolidés (Structure financière)

(3) Publié au 31/12/07 : 222. Ecart expliqué par la note 2 des annexes aux comptes consolidés (Structure financière)



THEOLIA

Cash Flow au 1^{er} semestre 2008 (en millions d'euros)





Variation du BFR au 1^{er} semestre 2008 (en millions d'euros)

Variation du BFR	(75,9)
Augmentation du stock (dont turbines)	(22,5)
Acomptes sur turbines	(45,2)
Diminution des créances clients	50,4
<i>dont NATENCO</i>	42,2
<i>VENTURA</i>	2,4
Diminution des dettes fournisseurs	(32,4)
<i>dont NATENCO</i>	(38,2)
<i>VENTURA</i>	(5,2)
<i>THEOLIA</i>	16,7
Diminution des autres dettes	(22,8)
Augmentation des autres créances	(3,4)



Résultats 1^{er} semestre 2008 par activité

(en millions d'euros)	Vente d'électricité d'origine éolienne	Développement, construction et ventes de fermes éoliennes	Activité non éolienne	Holding	Total
Chiffre d'affaires	53,2	NS (2)	8,7	-	61,9
Dont :					
- Compte propre	30,2				
- Compte de tiers	23				
EBITDA (1)	21,2	(6,3)	(1,3)	(5)	8,6
Résultat opérationnel courant (en contribution)	8,2	(8,3)	(2,8)	(14,2)	(17,1)
Résultat opérationnel (en contribution)	8,3	(8,4)	(2,9)	(13,7)	(16,7)

(1) EBITDA = résultat opérationnel courant + dotation aux amortissements et provisions, avant les dépenses non cash (attributions d'actions gratuites et BSA)

(2) Non significatif

- 
1. Performance opérationnelle
 2. Résultats financiers semestriels 2008
 3. Perspectives stratégiques



Renforcement de l'activité de production d'électricité pour compte propre

- ✦ Décision : renforcement de la production d'électricité pour compte propre en conservant un maximum de centrales éoliennes
- ✦ Motivations :
 - ✦ marge d'EBITDA élevée
 - ✦ pérennité des contrats de rachat d'électricité sur 15 à 20 ans => revenus et EBITDA récurrents et prévisibles
 - ✦ Mesures incitatives favorables en Europe de l'Ouest
 - ✦ expertise opérationnelle des équipes de THEOLIA



Positionnement de « pure player » éolien

- ✦ Capacité éolienne installée au 30 juin 2008 : 661 MW pour compte propre et compte de tiers
- ✦ Nombre de projets éoliens au 30 juin 2008 : 2 796 MW
- ✦ Marchés clés à régimes tarifaires stables
 - ✦ 94% des ventes d'électricité au premier semestre 2008 ont bénéficié d'un tarif fixe
- ✦ Deux nouveaux pays en exploitation à court terme : Italie et Espagne



Atouts compétitifs

- ✦ Maîtrise de l'ensemble de la chaîne de valeur de la prospection, du développement, de la construction, de la mise en œuvre et de l'exploitation des projets éoliens
- ✦ Sélection de projets à TRI⁽¹⁾ attractifs
- ✦ Projets en développement de qualité, positionnés sur des marchés porteurs et stables
- ✦ Accélération de la politique de sécurisation de l'approvisionnement en turbines pour la bonne réalisation des projets en développement

(1) TRI : taux de rendement interne



Evolution de la structure managériale

- ✦ Dissociation des fonctions de Président et de Directeur Général
- ✦ Recrutement d'un nouveau Directeur Général (en cours)
- ✦ Recrutement de deux Directeurs Généraux Délégués, Finances et Opérations (réalisés)



Perspectives

- ✦ Objectif de détenir des centrales éoliennes représentant une puissance installée de 2 000 MW d'ici fin 2011 (majoritairement détenues en compte propre)
- ✦ 2008, une année de transition :
 - ✦ conservation d'un maximum de centrales éoliennes en compte propre
 - ✦ un EBITDA d'un minimum de 20 millions d'euros
- ✦ Fortes perspectives de développement et de rentabilité à moyen et long terme

Annexes



Projets en développement au 31 décembre 2007

(En MW)	Prospection	Développement	Permis déposés	Permis obtenus ⁽¹⁾	Construction	Total projets	
Europe de l'Ouest							
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%
THEOLIA Emerging Markets							
Inde		280	51			331	14%
Amérique latine		22	178	28		228	9%
Europe centrale et de l'Est		181				181	7%
Total projets	254	1 040	852	170	125	2 441	
	10%	43%	35%	7%	5%		





Projets en développement au 30 juin 2008

(En MW)	Prospection	Développement	Permis déposés	Permis obtenus ⁽¹⁾	Construction	Total projets	
Europe de l'Ouest							
France	262	348	361	69	74	1 114	40%
Italie		220	148	30	21 ⁽²⁾	419	15%
Allemagne		59	88	91	64	301	11%
Espagne					40	40	1%
THEOLIA Emerging Markets							
Maroc	300					300	11%
Inde ⁽²⁾			304			304	11%
Amérique latine		23	150	55		228	8%
Europe centrale et de l'Est	90					90	3%
Total projets	653	649	1 051	244	199	2 796	
	23%	23%	38%	9%	7%		

(1) Libre de tout recours de tiers

(2) 50/50



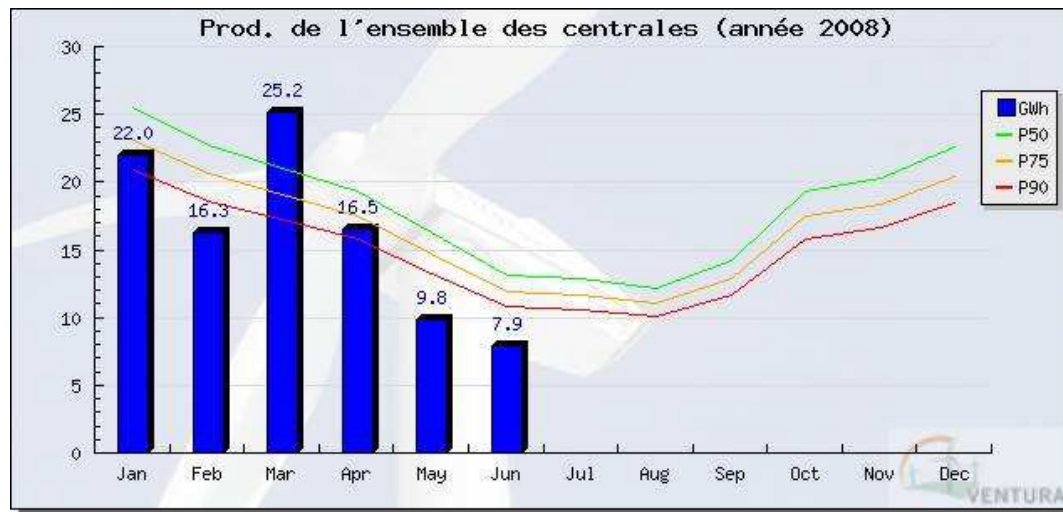
Utilisation des fonds issus de l'OCEANE (en millions d'euros)

Produit net sur OCEANE	233
Acquisition de CED	(42)
Acquisition Ecolutions	(25)
Investissement en Italie dont Maestrale	(16)
Investissement centrales en France	(12)
Soutien BFR Natenco	(47)
Soutien aux filiales de développement	(9)
Nantissement sur Inde	(10)
Frais de holding	(11)
Charges et produits financiers	+2
TOTAL	63



Estimation du productible

- Processus de prévision de la production d'électricité :
 - Etude initiale réalisée par THEOLIA
 - Vérification par un cabinet indépendant
- Statistiques sur 15-20 ans, variables à court terme
 - Appréciation scientifique à P50, P75 et P90
 - Effets de saisonnalité



Production prévue / production constatée en France
au 1^{er} semestre 2008