



# THEOLIA

CEO Update  
17 novembre 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](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) 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).

# Plan

## ▣ Le passé

- ✦ Chiffre d'affaires et point sur la trésorerie
- ✦ Réalisations depuis fin septembre
- ✦ Projets en cours
- ✦ Conclusions préliminaires sur la stratégie
- ✦ Priorités de la fin d'année
- ✦ Annexes





## Evénements récents ayant précédé le changement de direction

- ✚ Des résultats décevants au premier semestre
- ✚ Une confusion introduite autour de la stratégie de conservation des fermes éoliennes construite annoncée en septembre
- ✚ Pas de mise en service de fermes éoliennes en 2008
- ✚ Sous-performance de l'action TEO par rapport à ses concurrents

*Positionnée sur un secteur attractif, la société a pourtant connu des difficultés classiques de croissance, au coeur de la crise financière actuelle*



## La société a massivement investi le produit de l'OCEANE à fin juin 2008

<b>Produit net sur OCEANE - obligation convertible (en m€)</b>	<b>233</b>
Acquisition de CED	(42)
Acquisition d'Ecolutions	(25)
Investissement en Italie dont Maestrane	(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
<b>TOTAL au 30 juin 2008 *</b>	<b>63</b>



# Plan

✦ Le passé

📖 Chiffre d'affaires et point sur la trésorerie

✦ Réalisations depuis fin septembre

✦ Projets en cours

✦ Conclusions préliminaires sur la stratégie

✦ Priorités de la fin d'année

✦ Annexes



## La progression des ventes d'électricité illustre le potentiel de croissance résidant dans le portefeuille de projets

- ⤴ Augmentation des ventes d'électricité pour compte propre de 13 à 40 millions d'euros (multipliées par plus de 3)
- ⤴ Augmentation des ventes d'électricité pour compte de tiers de 22 à 33 millions d'euros (en croissance de 50%)
- ⤴ La puissance installée pour compte propre est passée de 238 à 350 MW (en augmentation de 50%)
- ⤴ Ces chiffres s'entendent à fin septembre 2008, comparés à fin septembre 2007



## Pourtant, la position de trésorerie disponible s'est tendue

	Trésorerie totale	Trésorerie disponible <sup>(1)</sup>
<b>31 décembre 2007</b>	326	n/a
<b>30 juin 2008</b>	162	64
<b>31 octobre 2008</b>	95 <sup>(2)</sup>	14 <sup>(2)</sup>
<b>Dépenses estimées pour nov-déc</b>		15-20 <sup>(2)</sup>
<b>Estimation de la trésorerie disponible au 31 décembre 2008</b>		10-40 <sup>(2)</sup>

- Amélioration de la situation de fin d'année grâce à la restructuration engagée
  - Vente de fermes éoliennes et d'actifs non stratégiques
- Stabilisation du niveau de trésorerie disponible attendue au T1 2009
- Des engagements d'approvisionnement en turbines très limités en 2009

(1) Trésorerie entièrement disponible, ni engagée, ni bloquée dans une société support de projet ou dans une filiale

(2) Chiffres non audités



# Plan

- ✦ Le passé
- ✦ Chiffre d'affaires et point sur la trésorerie
- ✦ Réalisations depuis fin septembre
- ✦ Projets en cours
- ✦ Conclusions préliminaires sur la stratégie
- ✦ Priorités de la fin d'année
- ✦ Annexes

# Réalisations depuis fin septembre



## ✚ Renouvellement de l'équipe de direction

- Nomination d'un nouveau Directeur Général
- Une équipe exécutive expérimentée et déterminée

## ✚ Progrès en matière de gouvernement d'entreprise

- Nomination d'un nouveau Président après la dissociation des fonctions de Président et de Directeur Général
- Mise en place d'une rémunération fixe pour les administrateurs non-exécutifs
- Forte amélioration du dialogue entre le Directeur Général et le Conseil d'administration

## ✚ Clarification des rôles organisationnels

- Siège : stratégie, financement, approvisionnement en turbines, gestion du portefeuille de projets
- Filiales : responsables de leur compte de résultat dans le cadre de la ligne stratégique fixée, développement de projets, exécution du portefeuille et gestion des parcs en opération

## Réalisations depuis fin septembre (2)

✚ Mise en place d'une gestion de trésorerie centralisée

✚ Réduction des coûts du siège

- Réduction significative des effectifs (suppression de 6 top managers, réduction globale de près de la moitié)
- Révision et réduction des actions de sponsoring et des contrats de service
- Economies combinées estimées à plus de 4 millions d'euros sur une année





# Plan

- ✦ Le passé
- ✦ Chiffre d'affaires et point sur la trésorerie
- ✦ Réalisations depuis fin septembre
- ✦ **Projets en cours**
- ✦ Conclusions préliminaires sur la stratégie
- ✦ Priorités de la fin d'année
- ✦ Annexes



# Projets en cours



## Revue financière

- Position de trésorerie & entrées potentielles de trésorerie
- Réductions de coûts potentielles



## Revue de la gouvernance

- Règles et procédures applicables au Conseil d'administration
- Composition du Conseil et des comités du Conseil



## Revue de la stratégie

- Périmètre des activités
- Stratégie et besoins de financement



## Revue opérationnelle

- Processus de reporting et de budgétisation



# Plan

- ✦ Le passé
- ✦ Chiffre d'affaires et point sur la trésorerie
- ✦ Réalisations depuis fin septembre
- ✦ Projets en cours
- ✦ Conclusions préliminaires sur la stratégie
- ✦ Priorités de la fin d'année
- ✦ Annexes



# Conclusions préliminaires sur la stratégie

- ✦ L'activité éolienne est notre coeur de métier
  - Cession des actifs non éoliens accélérée
- ✦ Concentration sur les marchés géographiques clés ; choix à confirmer
- ✦ Annulation du projet de cotation en bourse de Theolia Emerging Markets
- ✦ Renversement de la stratégie de conservation des fermes éoliennes construites
  - Reprise des efforts de vente de fermes éoliennes en Allemagne afin de générer de la trésorerie
  - Evaluation de la possibilité de ventes dans d'autres pays
- ✦ L'exécution des projets est la priorité des filiales

*Etant donné l'importance potentielle de l'impact d'événements exceptionnels et de la restructuration en cours, la société n'est pas en mesure de confirmer son ancien objectif d'EBITDA 2008*

# Conclusions préliminaires sur la stratégie (2)

## ✦ Calibrer la croissance future en fonction de la capacité financière

- Reconnaissance d'un environnement financier difficile pour les 12 à 18 prochains mois
- Une stratégie de croissance guidée par la capacité d'autofinancement
- Recentrage du portefeuille de projets sur les projets créant le plus de valeur tout en favorisant le développement organique
- Les objectifs précédemment annoncés pour 2009 et 2011 (un rythme de croissance menant à une capacité installée de 2 000 MW d'ici fin 2011) ne peuvent être maintenus dans le contexte financier actuel

***Période de transition : actions en cours pour restaurer les bases de la croissance future***

***Mission pour l'avenir : créer de la valeur grâce à la rigueur du développement et de l'exécution des projets***



© THEOLIA



# Plan

- ✦ Le passé
- ✦ Chiffre d'affaires et point sur la trésorerie
- ✦ Réalisations depuis fin septembre
- ✦ Projets en cours
- ✦ Conclusions préliminaires sur la stratégie
- ✦ **Priorités de la fin d'année**
- ✦ Annexes



## Priorités de la fin d'année

- ✂ Achever la revue de la stratégie et harmoniser le modèle économique
- ✂ Etablir un budget détaillé pour 2009, étendu à des estimations globales pour 2010 et 2011
- ✂ Réaliser les ventes et cessions

### *Prochaine communication prévue en janvier*

- *Conclusions de la revue de la stratégie*
- *Objectifs pour 2009*
- *Point opérationnel*

# Appendix





## Pas d'impact significatif de la dette à court terme

	(en m€)
<b>Dette à court terme (IFRS) au 31 décembre 2007</b>	<b>91</b>
<b>Dette à court terme (IFRS) au 30 juin 2008</b>	<b>112</b>
Projets vendus, dont le financement est accordé, mais non encore réglés	46
Remboursement anticipé de capital restant dû au sein de sociétés support de projet	32
Besoin en fonds de roulement (Natenco) pour le développement de projets	25
Emprunt de THEOLIA SA garanti par lettre de crédit	5
Divers	4

- L'interprétation de la norme IFRS sur la dette à court terme inclut :
  - des prêts à durée < 12mois
  - des prêts à durée > 12 mois dont le remboursement (total ou partiel) est prévu d'ici < 12 mois
- La majorité de la dette à court terme est financée par les revenus des fermes éoliennes en opération.

# Une équipe exécutive expérimentée

## ✦ Marc van't Noordende (Directeur Général)



A rejoint Essent N.V. (Pays-Bas) en 2000 en tant que Président de Division, devenu membre du comité exécutif d'Essent en 2002 puis Directeur Général des opérations de 2005 à 2008. Avant cela, il était Directeur Général de Protein Genetics (Etats-unis) de 1997 à 2000. Auparavant, il occupa différentes fonctions au sein de Gemini Consulting à Paris et pendant 12 ans avec Akzo Nobel. Il est titulaire d'un MBA de l'INSEAD (France) et d'un diplôme de droit de l'université de Leiden (Pays Bas).

## ✦ Arne Lorenzen (COO)



A occupé différentes fonctions internationales au sein de Cargill Europe pendant 9 ans avant de passer au conseil stratégique chez Accenture dans le secteur de l'énergie. Il devient membre du directoire de Plambeck Neue Energien AG en 2002, en charge du business development et des ventes de fermes éoliennes. Il a rejoint THEOLIA en janvier 2006. Il a étudié les sciences politiques à l'Université de Aarhus (Danemark).

## ✦ Jean-François Azam (CTO)



A débuté sa carrière en tant qu'Ingénieur projet puis Manager projet chez COGEMA pendant 9 ans. Il a rejoint Eole-Res en 2001 en tant que Directeur Général des opérations. En 2004, il a rejoint une filiale du groupe Ginger en tant que Directeur Général, avant de rejoindre THEOLIA en mai 2006. Diplômé de l'Ecole Polytechnique Fédérale (Suisse).

## ✦ Vincent Vautier (Trésorier)



Expert comptable. Auditeur chez KPMG pendant 5 ans. Directeur associé de CPECF, un groupe régional d'expertise comptable, pendant 12 ans, en charge de la croissance externe. Expert comptable de THEOLIA depuis 2001, il a rejoint THEOLIA en octobre 2006. Diplômé de l'Institut Commercial Supérieur de Paris.

## ✦ Thierry Gagnard (Contrôleur financier)



Plus de 25 années d'expérience au service d'entreprises industrielles et de haute-technologie, dont Lagardère, Nortel, Eaton Electrical. Il dispose d'une expérience internationale en finance, audit, conseil et management opérationnel. Il a rejoint THEOLIA en juillet 2008. Diplômé de l'ESC Bordeaux et titulaire d'un MBA (Programme CPA de Lagardère).



© THEOLIA