



THEOLIA

CEO Update
29 janvier 2009



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).



Plan

Point sur les actions à court terme

- Point sur les actions menées en matière de gouvernement d'entreprise
- Revue de la stratégie
- Modèle économique et restructuration financière
- Perspectives
- Conclusions et prochaines étapes



Point sur les priorités de fin d'année présentées le 17 novembre 2008

- ✦ Achever la revue de la stratégie et harmoniser le modèle économique
 - ➔ La revue de la stratégie est terminée, les travaux sur le modèle économique ont débuté

- ✦ Etablir un budget détaillé pour 2009, étendu à des estimations globales pour 2010 et 2011
 - ➔ Effectué

- ✦ Réaliser les ventes et cessions
 - ➔ En cours

Attention permanente à la gestion de trésorerie

(en m€)	Trésorerie totale	Trésorerie disponible ⁽¹⁾
30 juin 2008	162	64
31 octobre 2008	95 ⁽²⁾	14 ⁽²⁾
31 décembre 2008	94 ⁽³⁾	14 ⁽³⁾

- La situation de fin d'année se situe dans la partie basse de la fourchette annoncée
- La situation de trésorerie disponible reste tendue, le produit des cessions n'ayant pas encore été reçu
- Suivi attentif de la situation par les commissaires aux comptes

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

(2) Chiffres non audités

(3) Chiffres préliminaires non audités





Priorité à la génération de trésorerie en interne

- ✦ Cession des actifs non-éoliens
 - ✦ Vente de la totalité de la participation dans Thenergo
 - Prix de vente : 15 m€
 - Option permettant de racheter ces actions pendant deux ans à un prix compris entre 110% et 120% du prix de vente
 - Closing financier prévu dans les semaines à venir
 - ✦ Processus de cession des autres actifs non-éoliens à différents stades de réalisation
- ✦ Signature du contrat de vente d'un parc éolien de 56 MW pour 81 m€. Négociations sur le financement en cours
- ✦ Vente de plus de 200 MW de projets en France, en Allemagne et en Espagne

Intensification des réductions de coûts



(en m€)	Economies annuelles identifiées
Restructuration du siège	5,2
Fermeture de pays	1,5
Réduction de coûts dans les filiales	3,0
Objectif cumulé pour 2009	10

Comparé aux 4 m€ annoncés le 17 novembre 2008

Dettes estimées au 31 décembre 2008 ⁽¹⁾

(en m€)

Dettes totales estimées	586
Trésorerie totale estimée	94
Dettes nettes estimées	492

(en m€)

Dettes totales estimées	586
Financement de projets sans recours	343
Obligation convertible	209
Emprunt garanti par lettre de crédit	5
Lignes de crédit pour besoin en fonds de roulement	29
- à échéances fixes (2011/2012)	15
- lignes de crédit renouvelables avec garanties	14





Plan

✦ Point sur les actions à court terme

📖 **Revue de la stratégie**

✦ Point sur les actions menées en matière de gouvernement d'entreprise

✦ Modèle économique et restructuration financière

✦ Perspectives

✦ Conclusions et prochaines étapes

Confirmation des conclusions préliminaires sur la stratégie présentées le 17 novembre 2008



- ✦ L'activité éolienne est notre coeur de métier
 - ➔ Cession des participations et actifs non-éoliens en cours
- ✦ Concentration sur marchés géographiques clés ; choix à confirmer
 - ➔ Voir page suivante
- ✦ Annulation du projet de cotation de Theolia Emerging Markets
 - ➔ Comme annoncé (pas de nouveauté)
- ✦ Renversement de la stratégie de conservation des fermes éoliennes construites
 - ➔ Redémarrage des ventes de parcs éoliens
- ✦ L'exécution des projets est la priorité des filiales
 - ➔ En cours
- ✦ Calibrer la croissance future en fonction de la capacité financière (mise en place d'un budget 2009 auto-financé)
 - ➔ Réalisé, avec un risque sur le S1 dû aux délais liés aux cessions

Concentration sur les marchés géographiques clés



Marchés clés	Italie France	Objectif d'accroître la capacité installée
	Allemagne	Revue des relations avec notre partenaire
A déterminer	Maroc	Renégociation des relations avec notre partenaire local
Futurs marchés clés	Inde Brésil	Potentiel de croissance significatif. Décision finale de conserver ou de cesser ces activités d'ici fin 2009
Marchés non stratégiques	Espagne Grèce République tchèque Pologne Croatie	Sortie



Portefeuille opérationnel au 31 décembre 2008

- ✦ 360 MW détenus en compte propre (vs. 350 MW au 30 juin 2008)
- ✦ 311 MW gérés pour compte de tiers (inchangé depuis le 30 juin 2008)
- ✦ Pipeline de projets en développement de 2 580 MW (vs. 2 796 MW au 30 juin 2008)

(en MW)	Prospection	Développement	Permis déposés	Permis obtenus	En construction	Total projets		
Europe								
France	428	348	352	57	78	1 264	49%	
Italie	-	90	254	25	51 ⁽¹⁾	419	17%	
Allemagne	-	-	38	5	92	135	6%	
Reste du monde								
Inde ⁽²⁾	-	-	-	300	25	325	13%	
Brésil	240	23	70	105	-	438	17%	
Total	668	461	713	491	247	2 580		
projets	26%	18%	28%	19%	10%			
	1 842							

(1) Dont 21 MW détenus à 50/50 avec un partenaire

(2) Joint-venture à 50/50 ; chiffres indiqués en base 100%



Plan

✦ Point sur les actions à court terme

✦ Revue de la stratégie

✦ Point sur les actions menées en matière de gouvernement d'entreprise

✦ Modèle économique et restructuration financière

✦ Perspectives

✦ Conclusions et prochaines étapes

Gouvernement d'entreprise



- ✦ Démission de 3 administrateurs en décembre 2008: Ramzi Nassar, Andrew Marsden, Jacques Putzeys
- ✦ Récente démission de Philippe Perret, ancien Vice-Président exécutif de THEOLIA
- ✦ Suite à la dissociation des fonctions de Président et de Directeur Général, décision d'adopter une structure de gouvernance à deux niveaux
- ✦ Elaboration du profil de la future composition du Conseil d'Administration
 - Administrateurs indépendants, plus grande diversité
- ✦ Recommandations AFEP/MEDEF sur la rémunération des dirigeants mandataires sociaux reconnues comme ligne directrice



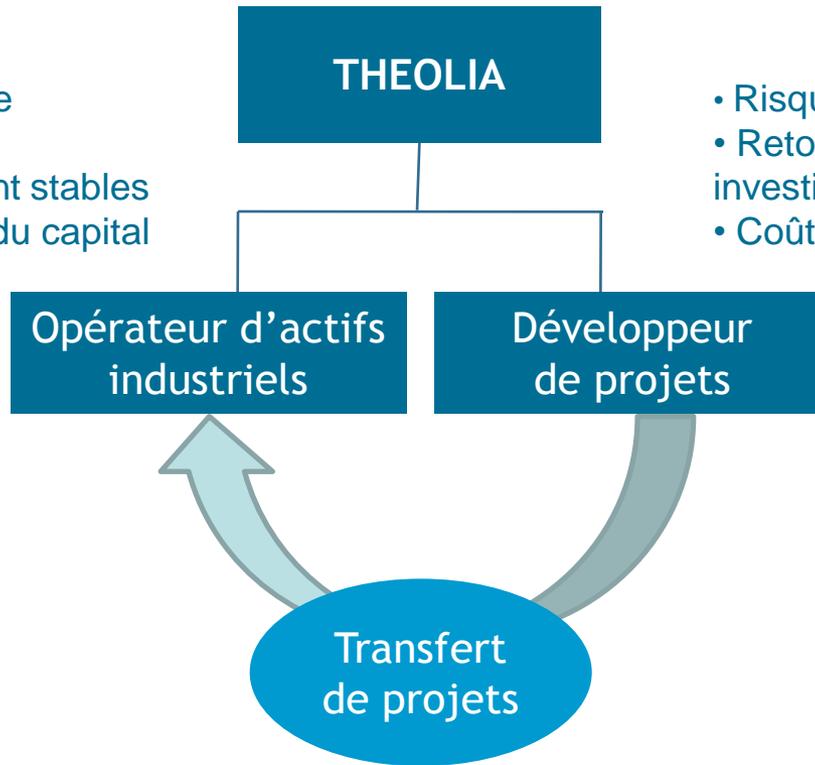
Plan

- ✦ Point sur les actions à court terme
- ✦ Revue de la stratégie
- ✦ Point sur les actions menées en matière de gouvernement d'entreprise
- ✦ **Modèle économique et restructuration financière**
- ✦ Perspectives
- ✦ Conclusions et prochaines étapes

Modèle économique de THEOLIA



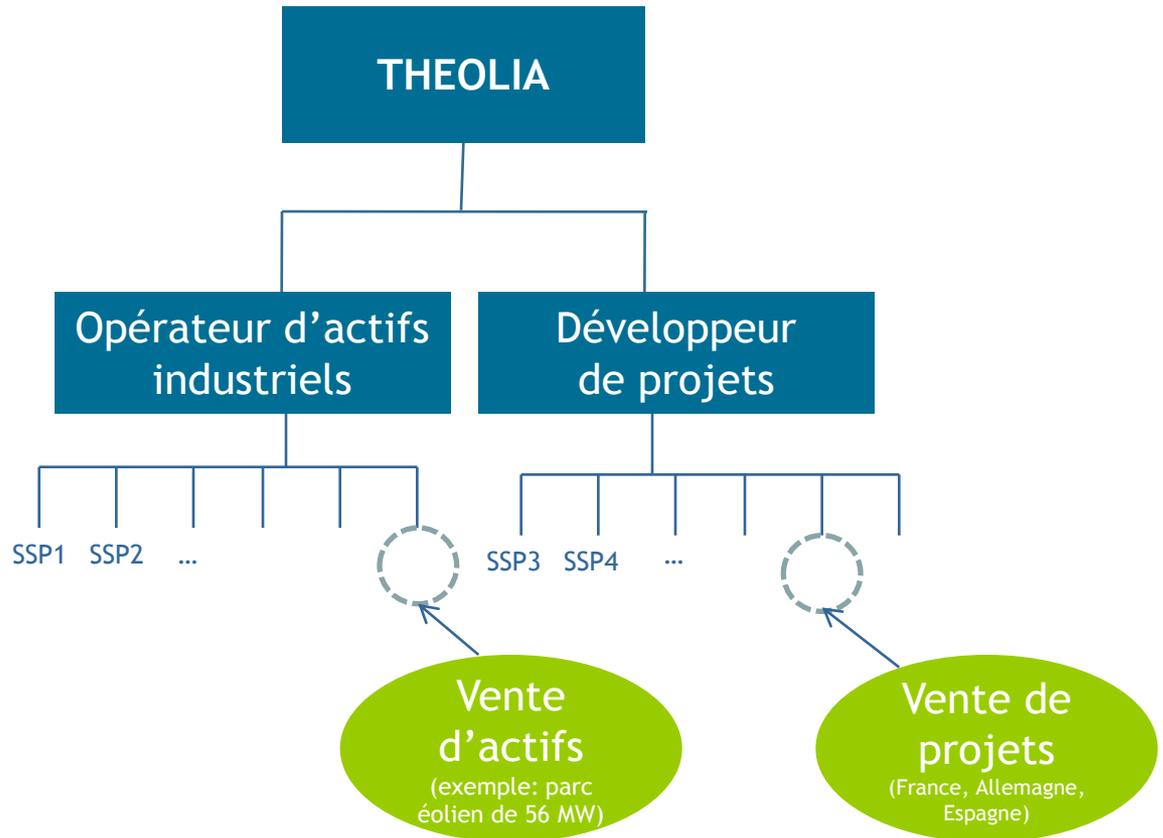
- Risque faible
- Retours sur investissement stables
- Faible coût du capital



- Risque élevé
- Retours sur investissement élevés
- Coût du capital élevé

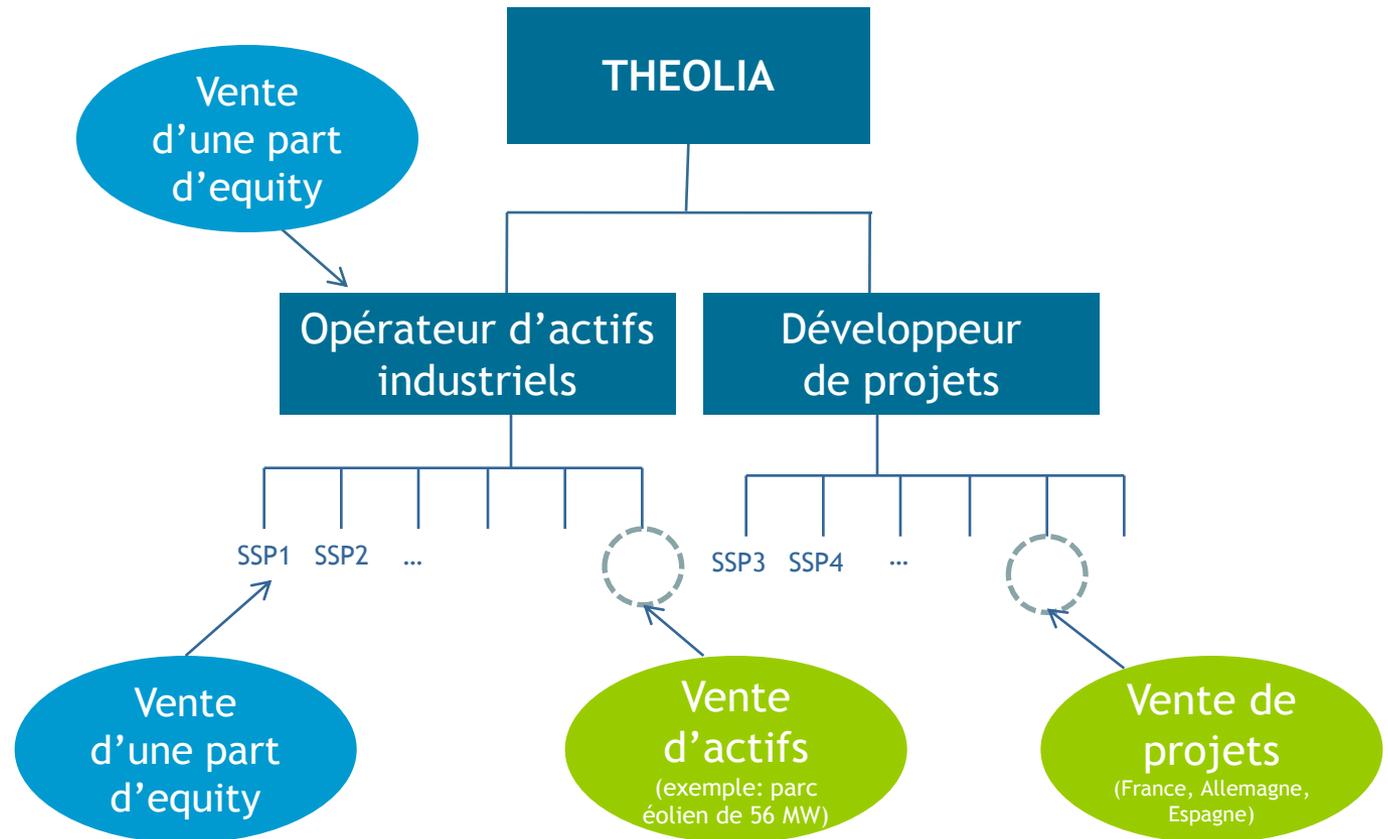
Activités clairement distinctes avec différents niveaux de risque

Réponse initiale aux besoins de trésorerie

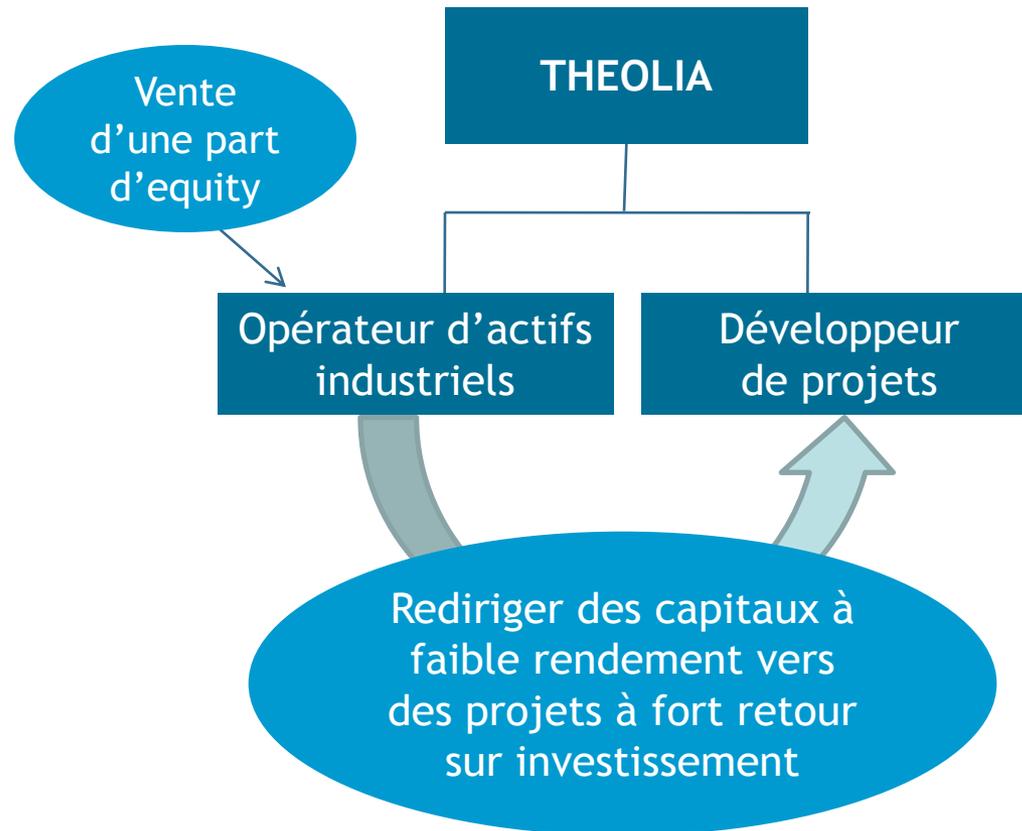


Mise en oeuvre simple, mais pas une solution sur le long terme

Evaluation en cours d'options pour rendre liquides des parts d'equity d'actifs ...

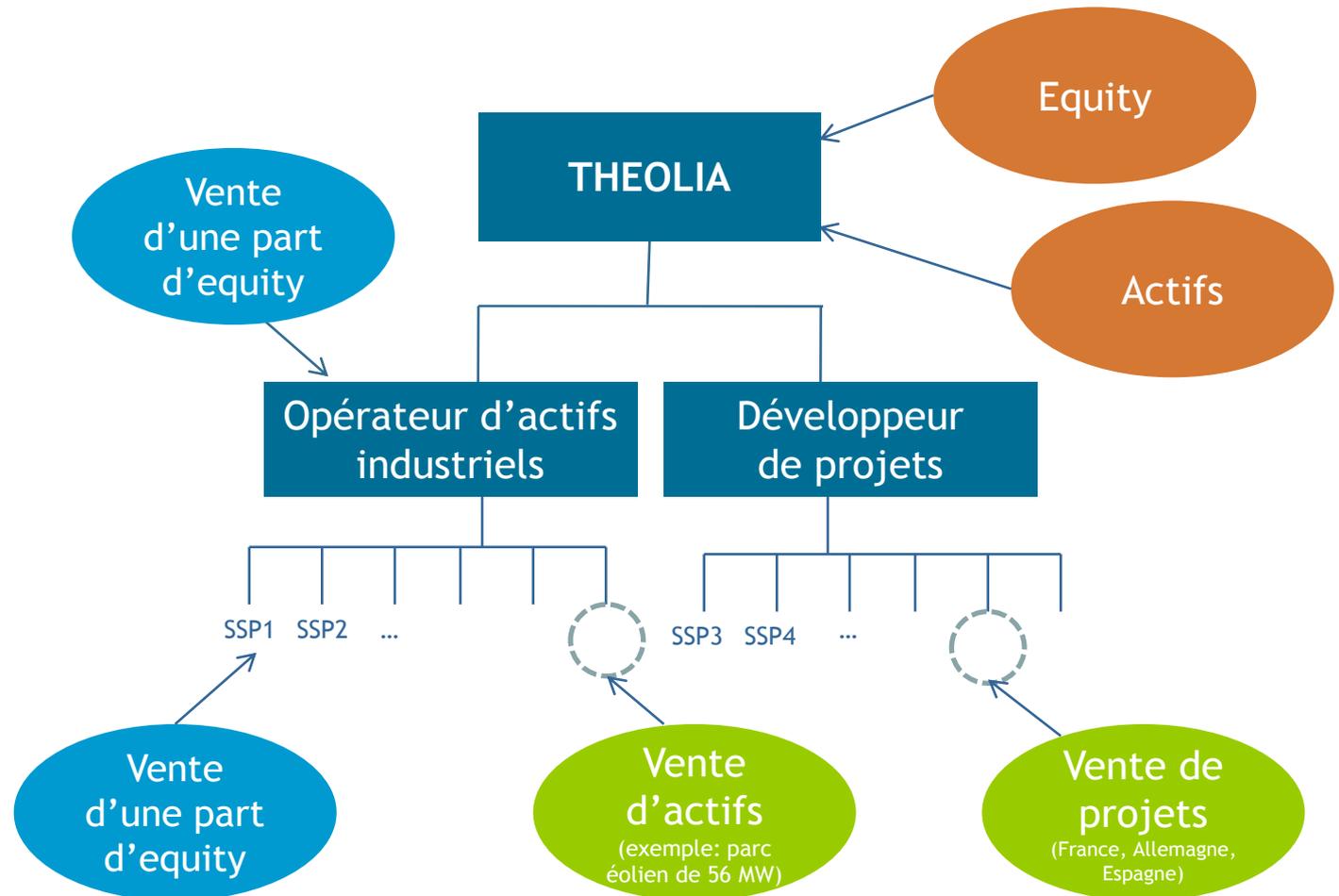


... ce qui serait potentiellement une source de capital non dilutive



Il est essentiel d'évaluer le réel retour sur investissement du développement de projets

De plus, évaluation de plusieurs options pour restructurer le capital ...



... dans le but d'accroître l'activité au-delà du scénario de base



© THEOLIA



Plan

- ✚ Point sur les actions à court terme
- ✚ Revue de la stratégie
- ✚ Point sur les actions menées en matière de gouvernement d'entreprise
- ✚ Modèle économique et restructuration financière
- 📖 Perspectives
- ✚ Conclusions et prochaines étapes

Perspectives



- ✦ 2008 est une année de transition, avec l'objectif de commencer 2009 sur de bonnes bases
- ✦ Le budget 2009 contient des objectifs opérationnels précis, inclut des ventes de projets ainsi que des ventes d'actifs éoliens et non-éoliens, et aboutit à un scénario auto-financé pour l'exercice 2009
- ✦ La difficulté d'anticiper les délais de cessions ne permet pas la communication d'objectifs financiers ou opérationnels à ce stade
- ✦ Les objectifs financiers pour 2009 seront communiqués lors de la publication des résultats financiers 2008 le 28 avril 2009



Plan

- ✚ Point sur les actions à court terme
- ✚ Revue de la stratégie
- ✚ Point sur les actions menées en matière de gouvernement d'entreprise
- ✚ Modèle économique et restructuration financière
- ✚ Perspectives

📖 Conclusions et prochaines étapes



Atouts de THEOLIA

- ✦ Acteur indépendant, pure-player dans le secteur éolien
- ✦ 671 MW en exploitation et un pipeline de projets en développement de grande qualité
- ✦ Présence dans des marchés éoliens attractifs d'Europe de l'Ouest bénéficiant d'un environnement politique et réglementaire favorable sur le long terme
- ✦ Plus de 90% des ventes d'électricité bénéficient de tarifs de rachat fixes
- ✦ Positionné dans au moins deux marchés en forte croissance
- ✦ Large palette de compétences couvrant la totalité de la chaîne de valeur de l'éolien
- ✦ Marché porteur pour les énergies renouvelables avec de fortes barrières à l'entrée ; l'énergie éolienne étant confirmée comme principale source future d'énergie pour la plupart des pays européens



Prochaines étapes

- ✦ Renforcer la position de trésorerie, poursuivre les ventes d'actifs et de projets, ainsi que les cessions des activités non-éoliennes
- ✦ Finaliser la revue des règles de gouvernement d'entreprise
- ✦ Finaliser les travaux sur le modèle économique
- ✦ Evaluer les différentes options de structure du capital dans le but d'améliorer le scénario de base
- ✦ Finaliser la revue des partenariats en Allemagne et au Maroc
- ✦ Décider de l'avenir du Brésil et de l'Inde