



THEOLIA

Résultats financiers annuels 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) au titre de l'exercice clos le 31 décembre 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

📖 Suites de la communication de janvier

✂️ Faits marquants 2008

✂️ Résultats financiers annuels 2008

✂️ Revue opérationnelle

✂️ Prochaines étapes

✂️ Annexes



Suites de la communication de janvier



- ✚ Solidifier la situation de trésorerie, poursuivre les cessions d'actifs et projets éoliens, ainsi que des activités non stratégiques
 - ➔ en cours sur 2009
- ✚ Finaliser la refonte du gouvernement d'entreprise
 - ➔ à terminer en 2009
- ✚ Finaliser les travaux sur le modèle économique
 - ➔ 3 modèles économiques potentiels développés ; sélection au T2 2009
- ✚ Explorer les différentes opportunités de structure du capital afin d'améliorer le scénario de base
 - ➔ évaluation de transactions sur capital au niveau du Groupe ou des actifs
- ✚ Finaliser la revue des partenariats en Allemagne et au Maroc
 - ➔ en cours ; finalisation courant 2009
- ✚ Déterminer l'avenir de la présence dans les pays en croissance : le Brésil et l'Inde
 - ➔ commencé ; finalisation courant 2009



Plan

┆ Suites de la communication de janvier

☐ **Faits marquants 2008**

┆ Résultats financiers annuels 2008

┆ Revue opérationnelle

┆ Prochaines étapes

┆ Annexes



THEOLIA avant le changement de Direction

- ✚ Une stratégie de croissance ambitieuse, à base d'acquisitions, utilisant le produit de l'emprunt convertible
- ✚ Des ambitions pour les pays émergents appréciées par le marché ; mais un projet de cotation séparée de TEM très mal reçu
- ✚ Confusion autour de la stratégie de conservation des fermes construites en Allemagne sans financement adéquate sécurisé ...
- ✚ ... et donc absence de ventes de fermes éoliennes en 2008 malgré une capacité de vente historique confirmée
- ✚ Peu de MW mis en service issus du développement interne en dehors de l'Allemagne
- ✚ Peu de temps passé à intégrer les acquisitions ou à standardiser les processus de gestion

THEOLIA entre dans la crise financière mondiale avec une trésorerie disponible particulièrement limitée



Décisions initiales prises par la nouvelle Direction

- ✚ L'activité éolienne comme cœur de métier
 - ➔ Cession des actifs et participations non-éoliens en cours
- ✚ Concentration sur les marchés géographiques clés
 - ➔ Fermeture de l'Espagne, la Grèce, la République tchèque, la Croatie et la Pologne
- ✚ Annulation du projet de cotation en bourse de TEM
 - ➔ Comme annoncé
- ✚ Renversement de la stratégie de conservation des fermes éoliennes construites
 - ➔ Mise en vente de plus de 200 MW d'actifs et projets
- ✚ L'exécution des projets est la priorité des filiales
 - ➔ Développement en cours de procédures de gestion et d'approbation des projets
- ✚ Calibrer la croissance future en fonction de la capacité financière (mise en place d'un budget 2009 autofinancé)
 - ➔ Risque concentré sur le S1 dû aux délais liés aux cessions
- ✚ Besoin d'importantes réductions des coûts
 - ➔ 10 m€ de réduction de coûts réalisés et inclus dans le budget 2009



Plan

- ✦ Suites de la communication de janvier
- ✦ Faits marquants 2008
- ✦ Résultats financiers annuels 2008
- ✦ Revue opérationnelle
- ✦ Prochaines étapes
- ✦ Annexes

Compte de résultat consolidé

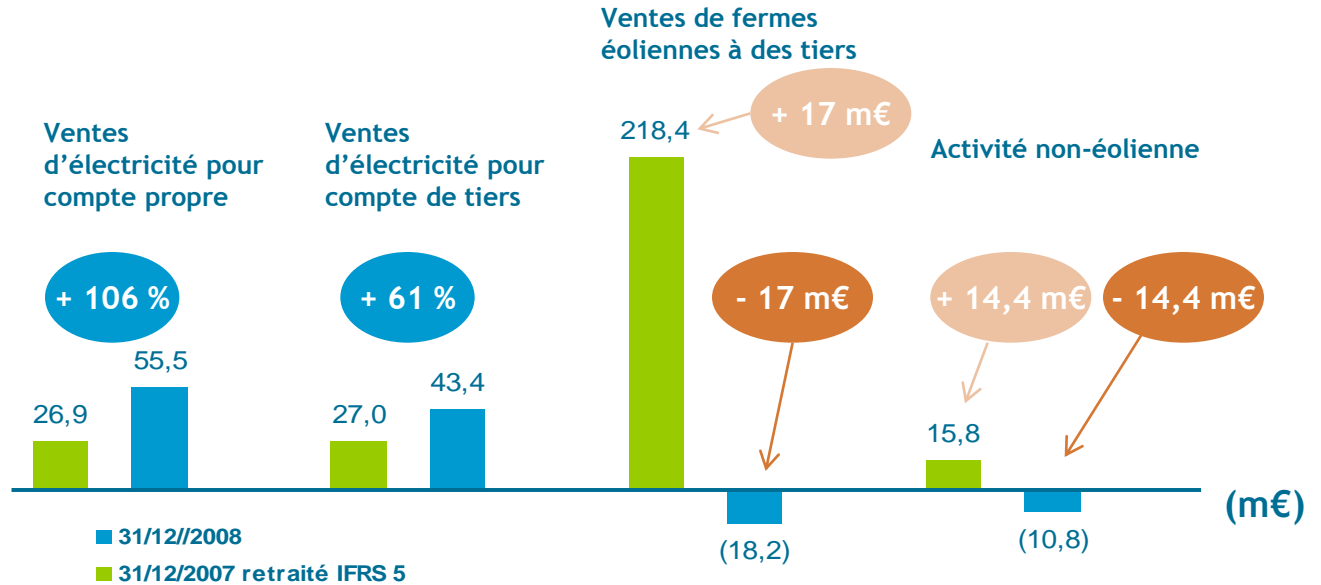
(en millions d'euros)	31 décembre 2008	31 décembre 2007 retraité (1)
Chiffre d'affaires	70	288,1
EBITDA (2)	(37,8)	12,2
Résultat opérationnel courant	(67,3)	0,4
Résultat opérationnel	(196,4)	(37,5)
Résultat financier	(39,1)	(7)
Résultat net des activités maintenues	(227,4)	(47,4)
Résultat des activités destinées à être cédées	(16,7)	(1,3)
Résultat net	(244,1)	(48,6)

- (1) Retraité suite à l'application de la norme IFRS 5 relative aux actifs non-courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées.
- (2) La nouvelle définition de l'EBITDA adoptée fin 2008 inclut les paiements fondés sur actions et les provisions sur actif circulant, afin de s'aligner sur la définition généralement utilisée par la communauté financière.





Analyse du chiffre d'affaires



- ✦ Forte croissance des ventes d'électricité d'origine éolienne pour compte propre et pour compte de tiers
- ✦ Aucune vente de fermes éoliennes en 2008 et annulation d'une vente réalisée en 2007 pour 17 m€
- ✦ Annulation de la vente d'un parc solaire réalisée en 2007 pour 14,4 m€

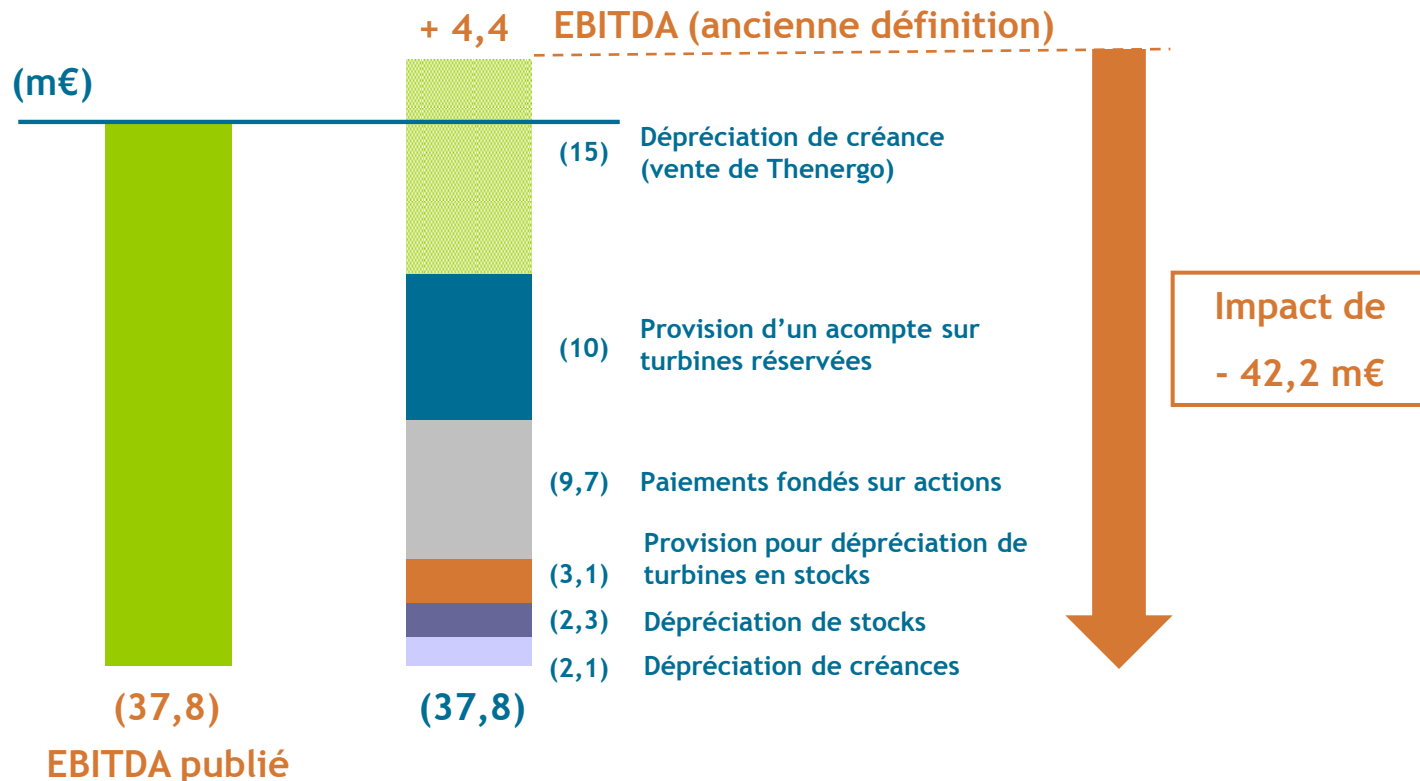


Impact sur le chiffre d'affaires de l'annulation de 2 ventes réalisées en 2007 = - 31,4 m€



Impact du changement de définition sur l'EBITDA

⇒ Prise en compte des paiements fondés sur actions et des provisions sur actif circulant dans la nouvelle définition de l'EBITDA



EBITDA par activité

(en millions d'euros)	Ventes d'électricité	Ventes de fermes éoliennes à des tiers	Activité non-éolienne	Holding	Total
EBITDA ⁽¹⁾ 2007 ⁽²⁾	17,2	11,9	(2,0)	(14,9)	12,2
EBITDA ⁽¹⁾ 2008	39,7	(28,4)	(2,3)	(46,8)	(37,8)
Dont charges et provisions non-récurrentes	-	(11,7)	(2,3)	(30,7)	(44,7)

Effet en année pleine de 630 MW installés

- ⌄ Changement de stratégie ayant mené à l'absence de ventes de fermes éoliennes et donc à la non-absorption d'importants coûts fixes
- ⌄ Charges et provisions non-récurrentes : 9 m€
- ⌄ Perte de marge sur annulation d'une vente de 2007 (2,7 m€)

Dont 3 charges non-récurrentes :

- ⌄ Dépréciation de la créance de la vente de Thenergo (15 m€)
- ⌄ Dépréciation d'un acompte sur turbines réservées (10 m€)
- ⌄ Coûts non-récurrents (5,7 m€)

➔ Impact des charges non-récurrentes sur l'EBITDA = - 44,7 m€

- (1) La nouvelle définition de l'EBITDA adoptée fin 2008 inclut les paiements fondés sur actions et les provisions sur actif circulant, afin de s'aligner sur la définition généralement utilisée par la communauté financière.
- (2) Retraité suite à l'application de la norme IFRS 5 relative aux actifs non-courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées.



© THEOLIA



Dépréciation du goodwill et des actifs en 2008

Tests de juste valeur, réalisés au moins une fois par an, effectués en fin d'année dans un contexte de :

- ⌋ Chute significative du cours de bourse (capitalisation < valeur nette comptable)
- ⌋ Crise financière et raréfaction des transactions en découlant

La valeur recouvrable est la plus élevée de :

La valeur d'utilité (DCF) => Appliquée

La valeur de marché => Non retenue

(en millions d'euros)

Dépréciation du goodwill	77,6
Dépréciation d'actifs	28,0
- actifs incorporels	16,8
- actifs corporels	11,2
Total dépréciation en application de la norme IAS 36	105,6

Allemagne : 56,8 m€
 Maroc : 15,0 m€
 Espagne : 1,6 m€
 France : 2,5 m€
 Activité non-éolienne : 1,7 m€

Allemagne : 15,2 m€
 Espagne : 11,3 m€
 Activité non-éolienne : 1,5 m€

De l'EBITDA au résultat opérationnel

(en millions d'euros)

EBITDA	(37,8)
Dépréciation en application de la norme IAS 36	(105,6)
Autres dépréciations	(1,0)
Moins-value de cession des titres Thenergo	(22,6)
Autres charges non-récurrentes	(2,2)
Amortissements	(26,6)
Divers	(0,6)
Résultat opérationnel	(196,4)



Impact des charges non-récurrentes sur le résultat opérationnel = - 131,4 m€



© THEOLIA

Résultat financier

(en millions d'euros)	31 décembre 2008	Dont charges non-récurrentes	31 décembre 2007 retraité (1)
Charges d'intérêt sur emprunts	(33,3)		(12,6)
- OCEANE	(13,5)		(2,3)
- Autres emprunts	(19,8)		(10,3)
Swaps de taux en France	(9)		0,5
Dépréciation d'une avance à une filiale mise en équivalence (Espagne)	(2,9)	(2,9)	-
Dépréciation de prêts octroyés à des clients (Allemagne)	(2,7)	(2,7)	-
Produit financier	8,8		5,1
Résultat financier	(39,1)	(5,6)	(7,0)



Impact des charges non-récurrentes sur le résultat financier = - 5,6 m€





Impact des charges non-récurrentes sur le compte de résultat consolidé 2008

(en millions d'euros)	31 décembre 2008	Dont charges non-récurrentes
EBITDA (1)	(37.8)	(44.7)
+ autres charges opérationnelles	(158.6)	(131.4)
Résultat opérationnel	(196.4)	(176.1)
Résultat financier	(39.1)	(5.6)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	(3.8)	(3.5)
Charge d'impôt	11.9	
Résultat des activités destinées à être cédées	(16.7)	(16.7)
Résultat net	(244.1)	
Total des charges non-récurrentes en 2008		(201.9)

Dont décaissements potentiels futurs : 6 m€



Structure financière

(en millions d'euros)	31 décembre 2008	31 décembre 2007 retraité ⁽¹⁾
Capitaux propres	169,8	404,4
Dette financière	589,2	542,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	90,8	326,2
Dette nette	498,1	215,2
Goodwill	78,1	120,1
Actifs corporels et incorporels	435,8	410,7
Total Actifs	918,7	1 154,9

Situation de trésorerie



(en millions d'euros)	Trésorerie totale Groupe	Trésorerie totale Holding
31 décembre 2007	326	172
31 décembre 2008	91	14
Trésorerie disponible (1)	34	9
Trésorerie à disponibilité limitée	26	-
Trésorerie bloquée	31	10
Découverts bancaires	-	(5)
31 mars 2009 (2)	83	27
Trésorerie disponible (1) (2)	26	16

- La position de trésorerie disponible reste tendue, le produit des cessions n'ayant notamment pas encore été reçu
- Suivi attentif de la situation, régulièrement communiquée aux commissaires aux comptes
- Optimisation progressive des remontées de trésorerie au niveau de la Holding (« cash pooling »)

(1) Trésorerie disponible, ni engagée ni bloquée dans les sociétés support de projet. La trésorerie des filiales est principalement dédiée aux charges opérationnelles et ne peut être remontée à la Holding.

(2) Chiffres non-audités.

Dettes financières nettes



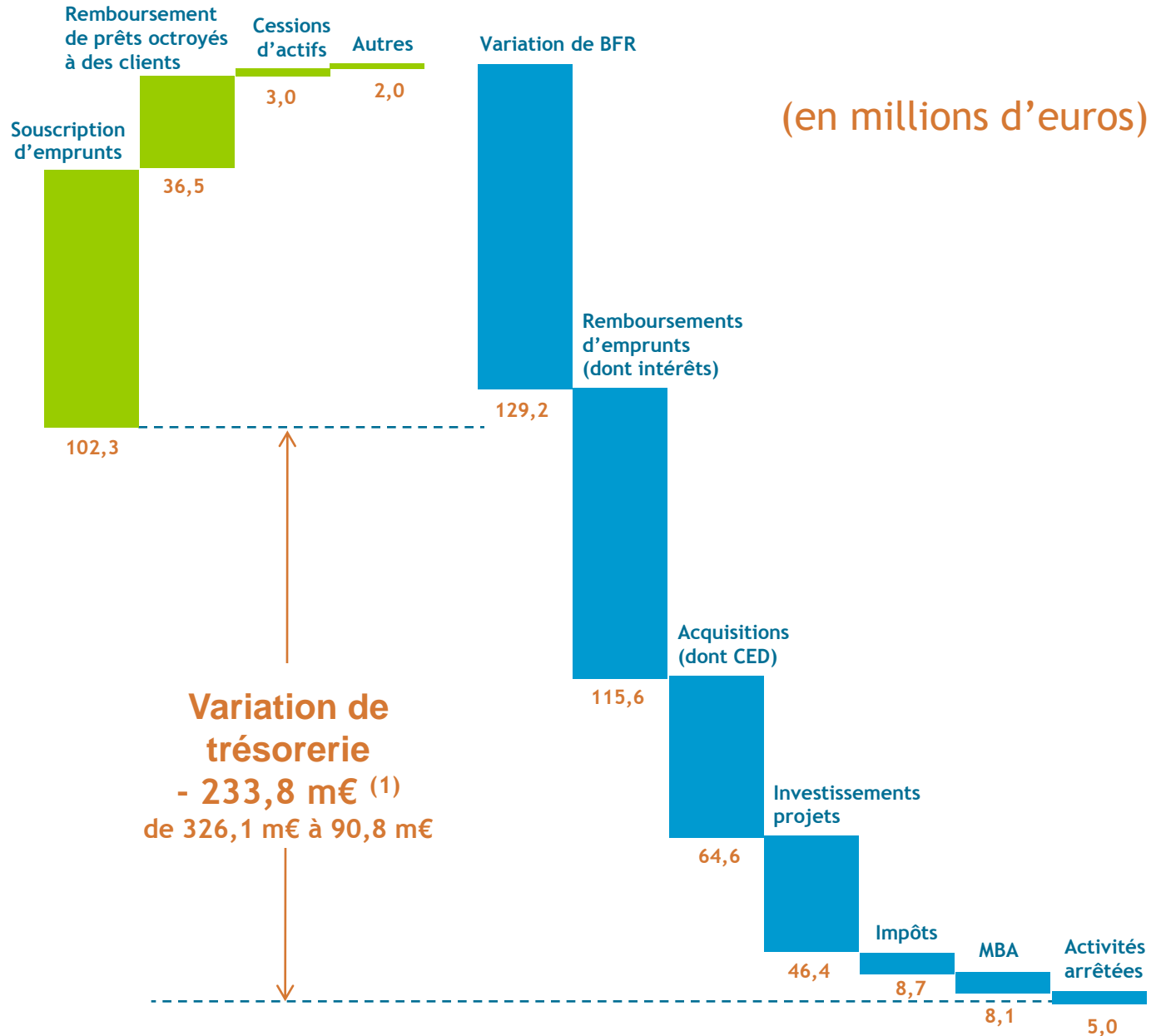
(en millions d'euros)	31 décembre 2008	31 décembre 2007 retraité (2)
Dettes financières	(376,7)	(346,3)
Dettes Holding (OCEANE) (1)	(204,2)	(196)
Autres passifs financiers	(8,3)	(0,3)
Actifs financiers courants	0,3	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	90,8	326,2
Dettes financières nettes	(498,1)	(215,2)

(en millions d'euros)	31 décembre 2008
Dettes financières	376,7
Financement de projets sans recours	337,1
Emprunt garanti par lettre de crédit	5,3
Lignes de crédit pour besoin en fonds de roulement	34,3

- (1) Les montants indiqués correspondent à la composante dette de l'emprunt convertible.
 (2) Retraité de 3 erreurs comptables (voire note 2.1 de l'annexe aux comptes consolidés 2008).



Variation de trésorerie au cours de 2008



(1) Dont - 1,5 m€ de trésorerie des activités arrêtées.

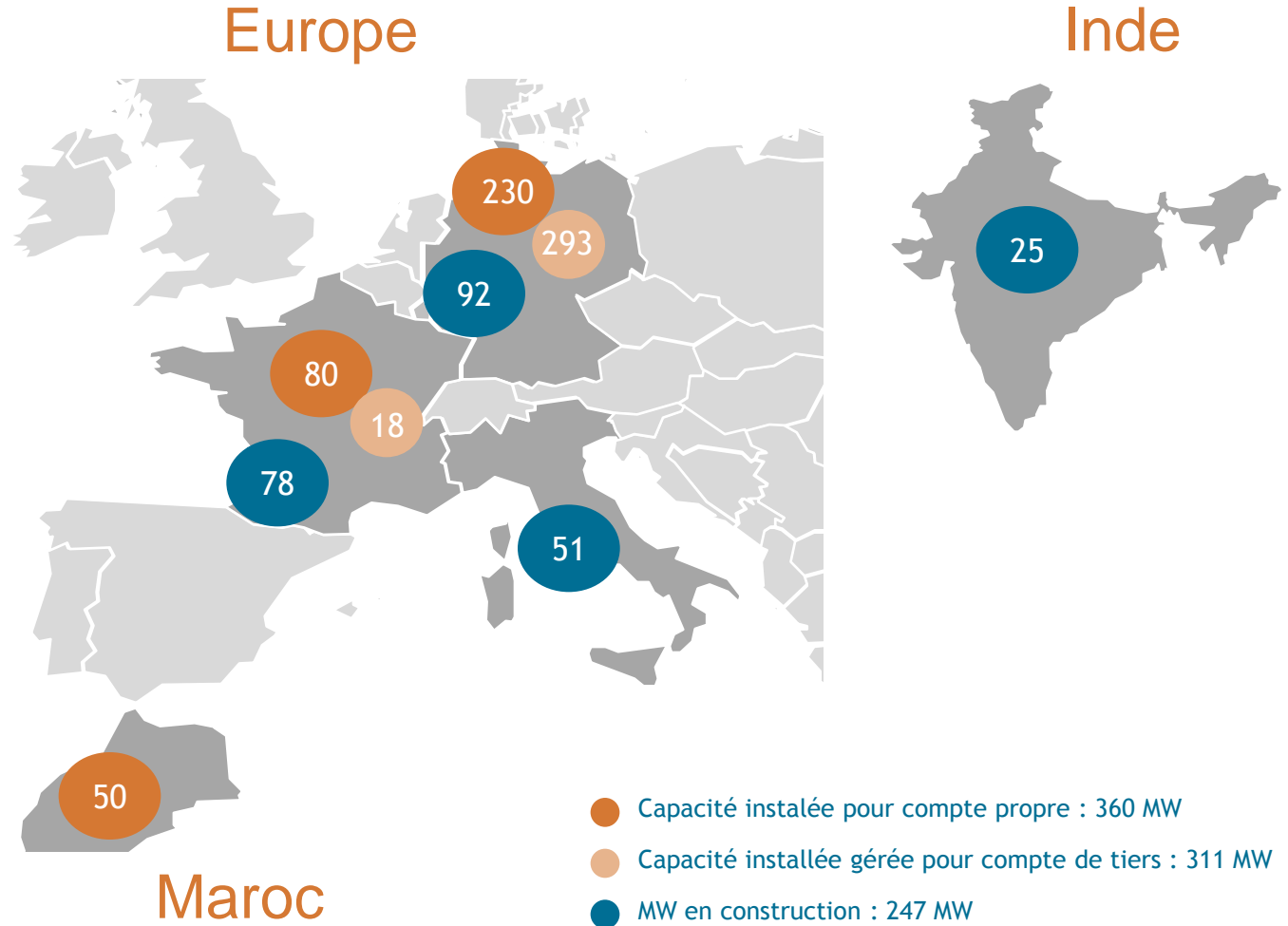


Plan

- ✚ Suites de la communication de janvier
- ✚ Faits marquants 2008
- ✚ Résultats financiers annuels 2008
- 📖 **Revue opérationnelle**
- ✚ Prochaines étapes
- ✚ Annexes



Une capacité installée et des projets en construction significatifs



Chiffres au 31 décembre 2008



L'exécution des projets est *le* défi des années à venir

Portefeuille de projets en développement de 2 580 MW fin 2008

(In 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 projets	668	461	713	491	247	2 580
	26%	18%	28%	19%	10%	

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

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

Revue opérationnelle



- ✦ Grande capacité de gestion opérationnelle prouvée en Allemagne (plus de 98 % de taux de disponibilité sur les 523 MW en exploitation)
- ✦ Transfert du savoir-faire opérationnel de l'Allemagne vers la France entamé
- ✦ Approvisionnement en turbines flexible et diversifié, sans aucun engagement significatif futur
- ✦ Modélisation précise des cash-flows de chaque ferme/projet éolien en cours, élément crucial pour l'optimisation financière
- ✦ Développement en cours de procédures pour la gestion et l'approbation des projets
- ✦ Mise en service de capacités opérationnelles dans 2 nouveaux marchés (Inde et Italie) prévue pour 2009/2010
- ✦ Production annuelle d'électricité record en 2008, couvrant les besoins de 486 000 foyers, et permettant d'éviter l'émission de 538 000 tonnes de CO₂



Plan

- ✚ Suites de la communication de janvier
- ✚ Faits marquants 2008
- ✚ Résultats financiers annuels 2008
- ✚ Revue opérationnelle
- ✚ Prochaines étapes
- ✚ Annexes



Gouvernement d'entreprise

Actions déjà mises en place :

- ✦ Dissociation des fonctions de Président et de Directeur Général
- ✦ Mise en place d'une rémunération fixe pour les administrateurs
- ✦ Recommandations AFEP-MEDEF sur les rémunérations reconnue comme ligne directrice
- ✦ Etablissement du profil du futur Conseil d'administration

Initiatives en cours :

- ✦ Audit complet de la gouvernance
- ✦ Recherche d'administrateurs supplémentaires
- ✦ Volonté du Groupe d'être reconnu pour sa gouvernance de premier ordre dans les années à venir
- ✦ Finalisation du Code de Conduite et déploiement au niveau du Groupe



Fondations de la croissance future

- ↳ Renforcer le Conseil avec de nouveaux administrateurs
- ↳ Réorganiser l'équipe de direction
- ↳ Poursuivre la réduction des coûts au siège, dans les filiales allemande et marocaine
- ↳ Mener les cessions et ventes d'actifs jusqu'au closing
- ↳ Sélectionner le modèle économique le plus adapté et commencer le processus d'attraction de nouveaux capitaux externes, au niveau du Groupe ou des actifs

- ➔ Compte tenu de l'incertitude pesant sur le programme de cessions, le Groupe ne fournira pas d'objectifs opérationnels ou financiers à ce stade
- ➔ Objectif au-delà de 2009 : croissance opérationnelle basée sur une structure du capital renforcée



Plan

- ✦ Suites de la communication de janvier
- ✦ Faits marquants 2008
- ✦ Résultats financiers annuels 2008
- ✦ Revue opérationnelle
- ✦ Prochaines étapes

☐ Annexes

La Société a massivement investi le produit de l'OCEANE



Produit net sur OCEANE - obligation convertible (en m€)	233
Soutien BFR NATENCO	(80)
Acquisition de CED	(42)
Investissement en Italie, dont Maestrale ⁽¹⁾	(27)
Acquisition d'Ecolutions	(25)
Investissement centrales en France	(20)
Frais de Holding	(18)
Soutien aux filiales de développement	(11)
Nantissement sur Inde	(10)
Autres	(9)
Produit financier	9
Total des dépenses au 31 décembre 2008	233

Impact du changement de définition sur l'EBITDA en 2007 et 2008

(en millions d'euros)

EBITDA 2008 ancienne définition	+ 4,4
Paiements fondés sur actions	- 9,7
Provisions	- 32,5
EBITDA 2008 nouvelle définition	(37,8)

(en millions d'euros)

EBITDA 2007 ancienne définition	+ 24,5
Paiements fondés sur actions	- 11,7
Provisions	- 0,5
EBITDA 2007 nouvelle définition	+ 12,2



© THEOLIA



Variation du BFR en 2008 (en millions d'euros)

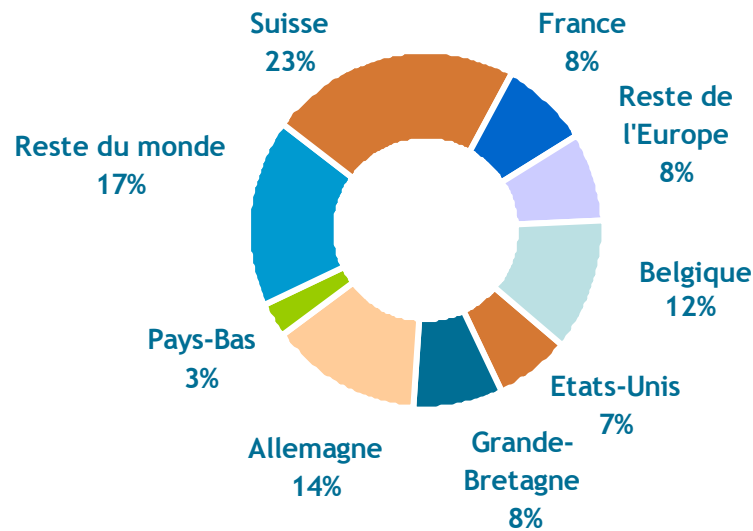
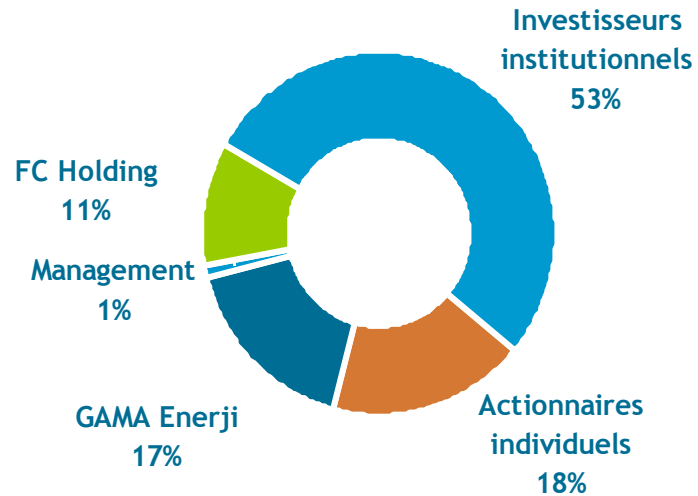
Variation du BFR	(129,2)
Augmentation du stock	(120,2)
Acomptes sur turbines	(17)
Diminution des créances clients	58,2
<i>dont NATENCO</i>	48,3
<i>VENTURA</i>	8,3
Diminution des dettes fournisseurs	(24,0)
<i>dont NATENCO</i>	(19,5)
<i>VENTURA</i>	(9,9)
<i>THEOLIA</i>	7,9
Diminution des autres dettes	(16,5)
Augmentation des autres créances	(9,8)

Actionnariat - Décembre 2008

✂ Une répartition du capital équilibrée et diversifiée



© THEOLIA





Application de la norme IAS 36

- ┆ Les DCF (Discounted cash-flows) sont construits à partir du plan d'affaires de chaque ferme en exploitation (de 2009 à la fin du contrat)
- ┆ Hypothèses de vent : P75
- ┆ Taux d'inflation : 2%
- ┆ La valeur terminale retenue est calculée :
 - ┆ En capitalisant le dernier flux pour les sociétés de développement
 - ┆ Sur la base de 20% de l'investissement d'origine pour les actifs en opération
- ┆ Taux d'actualisation utilisé : WACC après impôt (7%) ⁽¹⁾, CED (9%), Italie (8%)
- ┆ Hypothèses retenues pour le Groupe :

┆ Taux d'intérêt sans risque	4.10%
┆ Prime	4.75%
┆ Beta désendetté	0.90
┆ Ratio d'endettement	4.30% (gearing 85%)
┆ Taux d'impôt	33.33%
- ┆ Les actifs en cours de cession sont exclus des tests de juste valeur