



THEOLIA

Résultats financiers semestriels 2009

Paris, 1^{er} septembre 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) au titre des exercices clos le 31 décembre 2008 et le 30 juin 2009, 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



THEOLIA

Faits marquants

-  Comptes consolidés semestriels
-  Revue opérationnelle
-  Nouvelle stratégie
-  Prochaines étapes

Faits marquants (1/2)



THEOLIA

- ┆ Reprise des ventes de fermes éoliennes en Allemagne
 - ┆ Vente de 35,5 MW au T1 et 3 MW au T2
- ┆ Avancement du programme de cession de plus de 200 MW d'actifs et projets éoliens
 - ┆ Vente de 32 MW de projets éoliens en France en juin
 - ┆ Vente de 100,6 MW de projets et actifs opérationnels en Allemagne en août
- ┆ Avancement du plan de désinvestissement des activités non-éoliennes
 - ┆ Encaissement du produit de la vente de Thenergo reçu en mai
 - ┆ Vente de Biocarb en avril
 - ┆ Ventes de THEOLIA Canada, THEOLIA Premières Nations et des deux centrales dispatchables en juillet
- ┆ Maintien des efforts pour poursuivre la réduction des coûts
 - ➔ Amélioration de la trésorerie disponible de la holding

Faits marquants (2/2)



- ✚ Soutien marqué des actionnaires à l'égard de la nouvelle Direction Générale de la Société
 - ✚ Exprimé lors de l'Assemblée Générale des actionnaires le 11 juin dernier

- ✚ Mise en œuvre de la nouvelle stratégie et du plan d'affaires à 5 ans
 - ✚ Approuvés par le Conseil d'administration

- ✚ Première reconnaissance externe des améliorations apportées au gouvernement d'entreprise
 - ✚ ESN ⁽¹⁾ « n'a, à ce jour, plus de reproche à formuler à THEOLIA sur la qualité de sa gouvernance »

Avec une meilleure maîtrise de la trésorerie à court terme, l'attention se porte sur le moyen terme



- ✦ Le financement de projets demeure difficile à court terme
- ✦ La Société dispose de fonds propres insuffisants
- ✦ L'exercice possible par les obligataires de l'option de remboursement anticipé en 2012 est un enjeu très important pour l'avenir de THEOLIA
- ✦ La Société doit rester attentive sur l'évolution de sa trésorerie

Plan



✦ Faits marquants

📖 Comptes consolidés semestriels

✦ Revue opérationnelle

✦ Nouvelle stratégie

✦ Prochaines étapes

Compte de résultat consolidé



© THEOLIA

THEOLIA

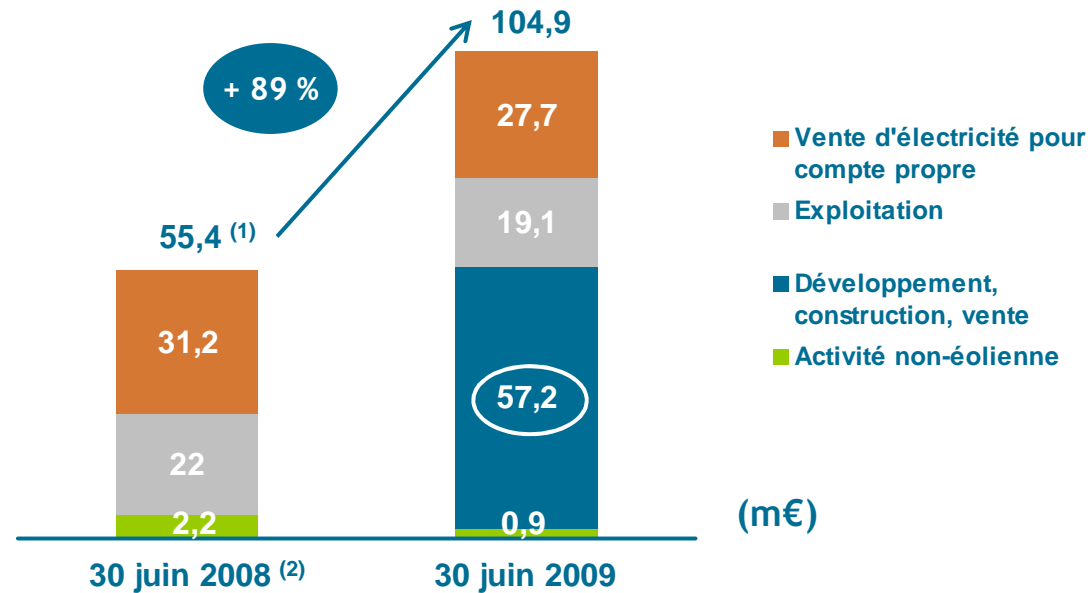
(en millions d'euros)	S1 2009	S1 2008 ⁽²⁾	Exercice 2008
Chiffres d'affaires	104,9	55,4 ⁽³⁾	70
EBITDA ⁽¹⁾	25,4	9,2	(37,8)
Résultat opérationnel courant	10,5	(14,6)	(67,3)
Résultat opérationnel	2	(14,6)	(196,4)
Résultat financier	(14,9)	(10,7)	(39,1)
Résultat net des activités poursuivies	(11,2)	(23)	(227,4)
Activités destinées à être cédées	(2,9)	(3,2)	(16,7)
Résultat net	(14,1)	(26,2)	(244,1)

(1) EBITDA = résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements + provisions pour risques.

(2) Retraité suite à l'application de la norme IFRS 5 concernant les activités arrêtées ou en cours de cession.

(3) Corrigé de - 1 million d'euros depuis la publication du 29 juillet 2009 suite à une erreur de consolidation.

Composition du chiffre d'affaires

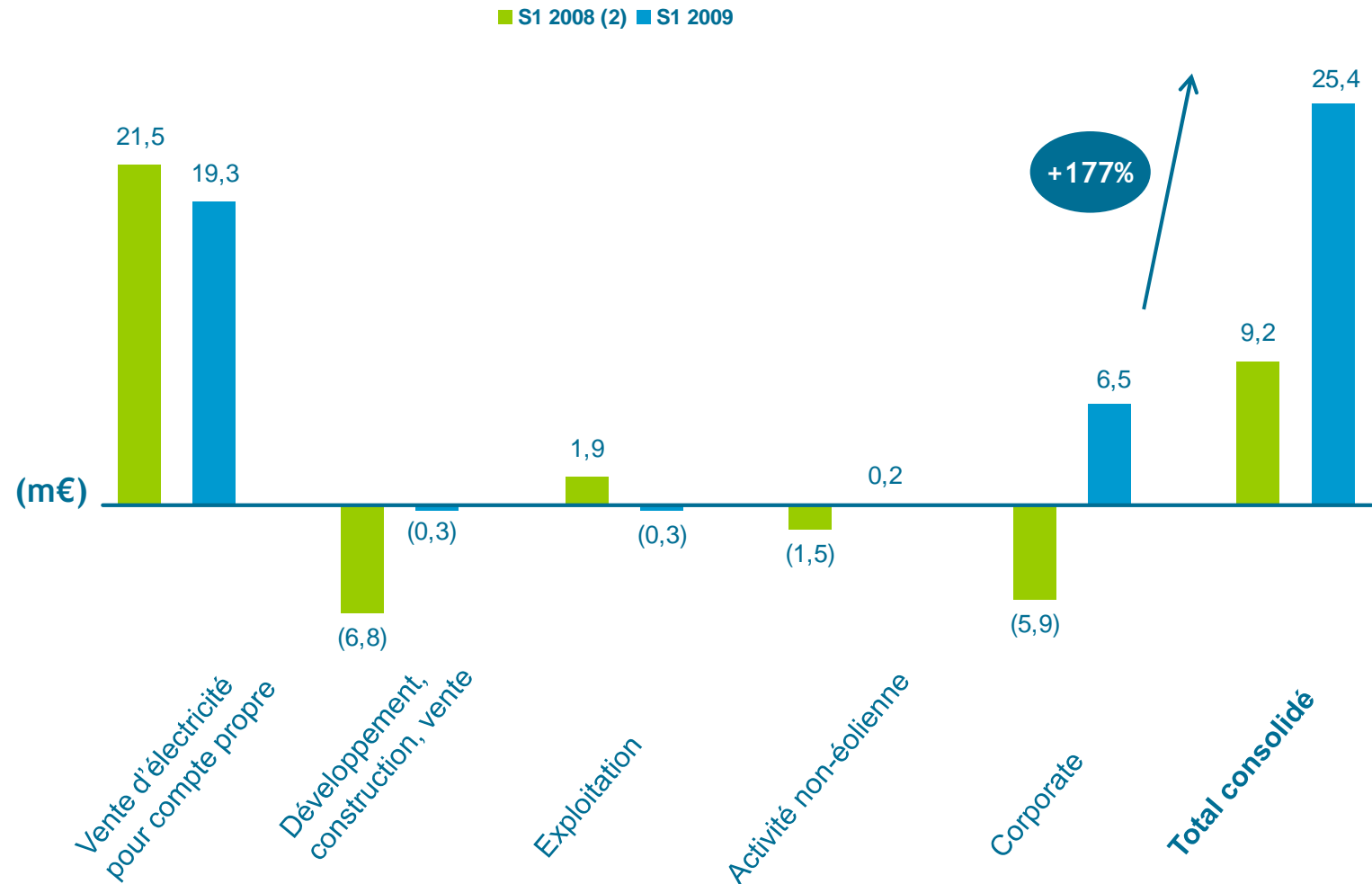


- ✂ Forte croissance du chiffre d'affaires due à la reprise des ventes de fermes éoliennes en exploitation en Allemagne (35,5 MW vendus au premier trimestre et 3 MW au deuxième trimestre)
- ✂ Les mauvaises conditions de vent en France et Allemagne au cours du premier trimestre ont entraîné une baisse du chiffre d'affaires des activités 'vente d'électricité pour compte propre' et 'exploitation'

EBITDA⁽¹⁾ par activité



© THEOLIA



THEOLIA

- (1) EBITDA = résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements + provisions pour risques.
 (2) Retraité suite à l'application de la norme IFRS 5 concernant les activités arrêtées ou en cours de cession.

Analyse de l'EBITDA

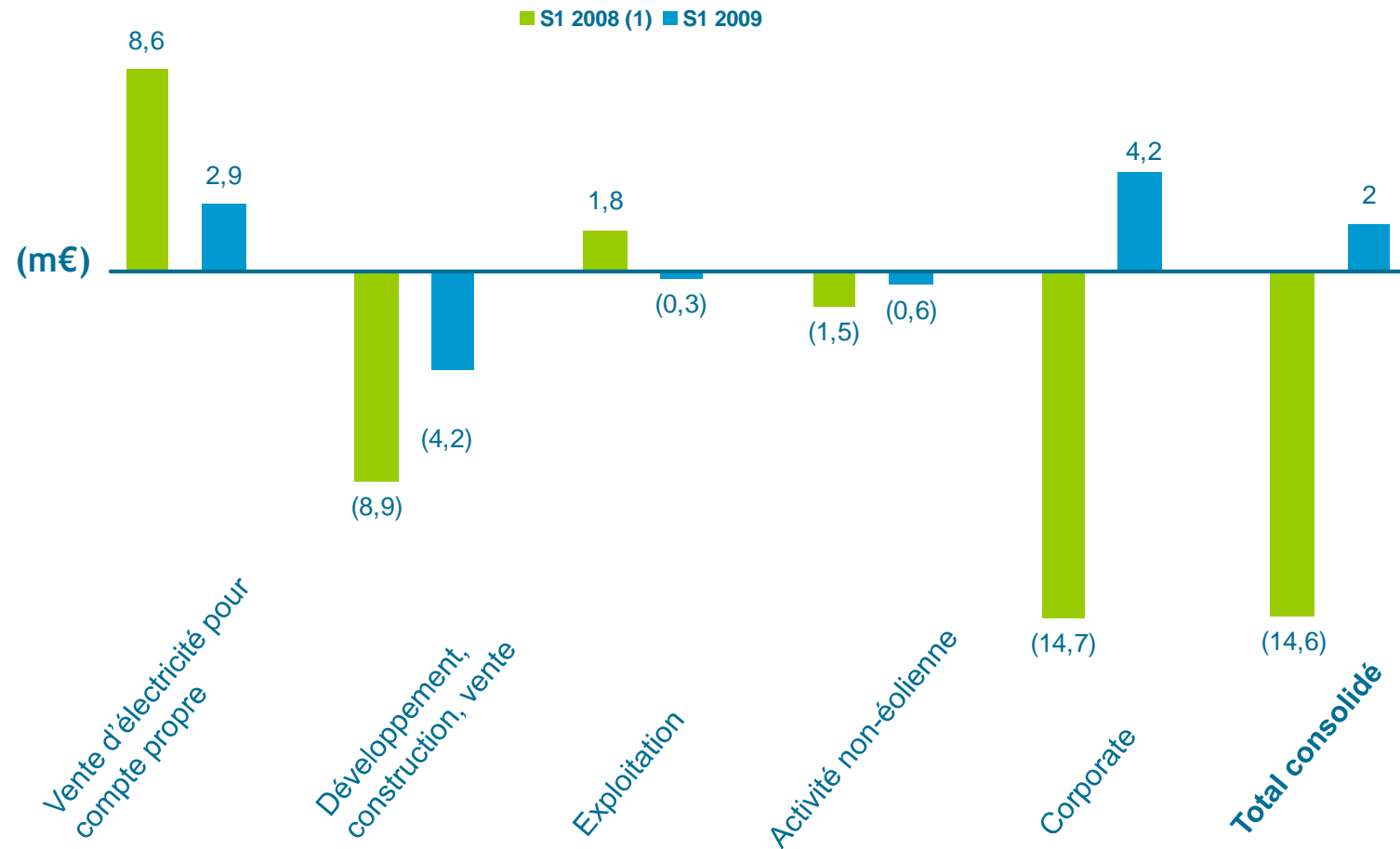


- ✚ Les mauvaises conditions de vent ont impacté l'EBITDA des segments **Vente d'électricité pour compte propre** et **Exploitation**, l'essentiel des charges opérationnelles de ces segments étant fixe
- ✚ **Développement, construction, vente** : la reprise des ventes de fermes éoliennes en Allemagne a presque permis le retour à l'équilibre
- ✚ **Corporate** : segment impacté par des éléments non-récurrents (principalement la reprise de provision pour dépréciation de la créance issue de la vente de Thenergo) ; les coûts de structure sont rigoureusement maîtrisés

- ✚ **Principaux éléments non-récurrents impactant l'EBITDA (+ 10,4 m€)**

✚ Reprise de provision (vente de Thenergo)	+ 15,0 m€
✚ Impact de la vente de 32 MW de projets en France	- 1,8 m€
✚ Provisions et charges pour conseils juridique et financier	- 2,0 m€
✚ Pertes des filiales canadiennes et de Biocarb	- 0,4 m€
✚ Frais de sponsoring	- 0,4 m€

Résultat opérationnel par activité



THEOLIA

(1) Retraité suite à l'application de la norme IFRS 5 concernant les activités arrêtées ou en cours de cession.

Analyse du résultat opérationnel par activité



THEOLIA

- ┆ **Vente d'électricité pour compte propre** : segment impacté par des ajustements de juste valeur de CED (4,3 m€) suite à l'augmentation des coûts de maintenance au Maroc
- ┆ **Développement, construction, vente** : segment affecté par une provision supplémentaire en Espagne (2 m€) et la dépréciation de certains projets en France (0,8 m€) suite à une procédure d'évaluation des risques
- ┆ **Corporate** : le goodwill ayant fait suite à l'acquisition des actions de TEM a été complètement amorti (1,7 m€)
- ┆ **Principales charges non-récurrentes impactant le résultat opérationnel (- 10,3 m€)**
 - ┆ Ajustements de juste valeur sur :
 - ┆ Les actifs de CED - 3,9 m€
 - ┆ Le goodwill de CED - 0,4 m€
 - ┆ Les actifs en Espagne - 2,0 m€
 - ┆ Le goodwill de TEM - 1,7 m€
 - ┆ Diverses provisions - 2,3 m€

De l'EBITDA au résultat opérationnel



© THEOLIA

THEOLIA

(en millions d'euros)

EBITDA	25,4
Dépréciation de goodwill et d'actifs	(8)
Autres charges non-récurrentes	(2,3)
Amortissements	(12,9)
Divers	(0,2)
Résultat opérationnel	2

Maroc: 6 m€
Espagne: 2 m€

Résultat financier



THEOLIA

(en millions d'euros)

Charges nettes d'intérêts sur emprunts	(14,4)
- OCEANE (emprunt obligataire convertible)	(6,7)
- Fermes éoliennes en exploitation	(5,9)
- Natenco	(1,4)
Valorisation de l'option de rachat des actions Thenergo ⁽¹⁾	1
Swaps de taux d'intérêt en France (valeur de marché)	(1,2)
Autres	(0,3)
Résultat financier	(14,9)

- (1) Depuis la vente de sa participation dans Thenergo, THEOLIA conserve une option de rachat des actions vendues au prix convenu de 110% du prix de vente jusqu'au 24 décembre 2009 et 120% de ce même prix jusqu'au 24 décembre 2010.

Etat de la situation financière



(en millions d'euros)	30 juin 2009	31 décembre 2008
Goodwill	76,6	78,1
Actifs corporels et incorporels	427,6	435,8
Autres actifs	269,3	313,7
- Dette financière	569,5	589,2
+ Trésorerie et équivalents de trésorerie	81,9	91,1
- Autres passifs	131,1	159,7
Actif net	154,9	169,8
Capitaux propres	154,9	169,8

Structure de la dette financière



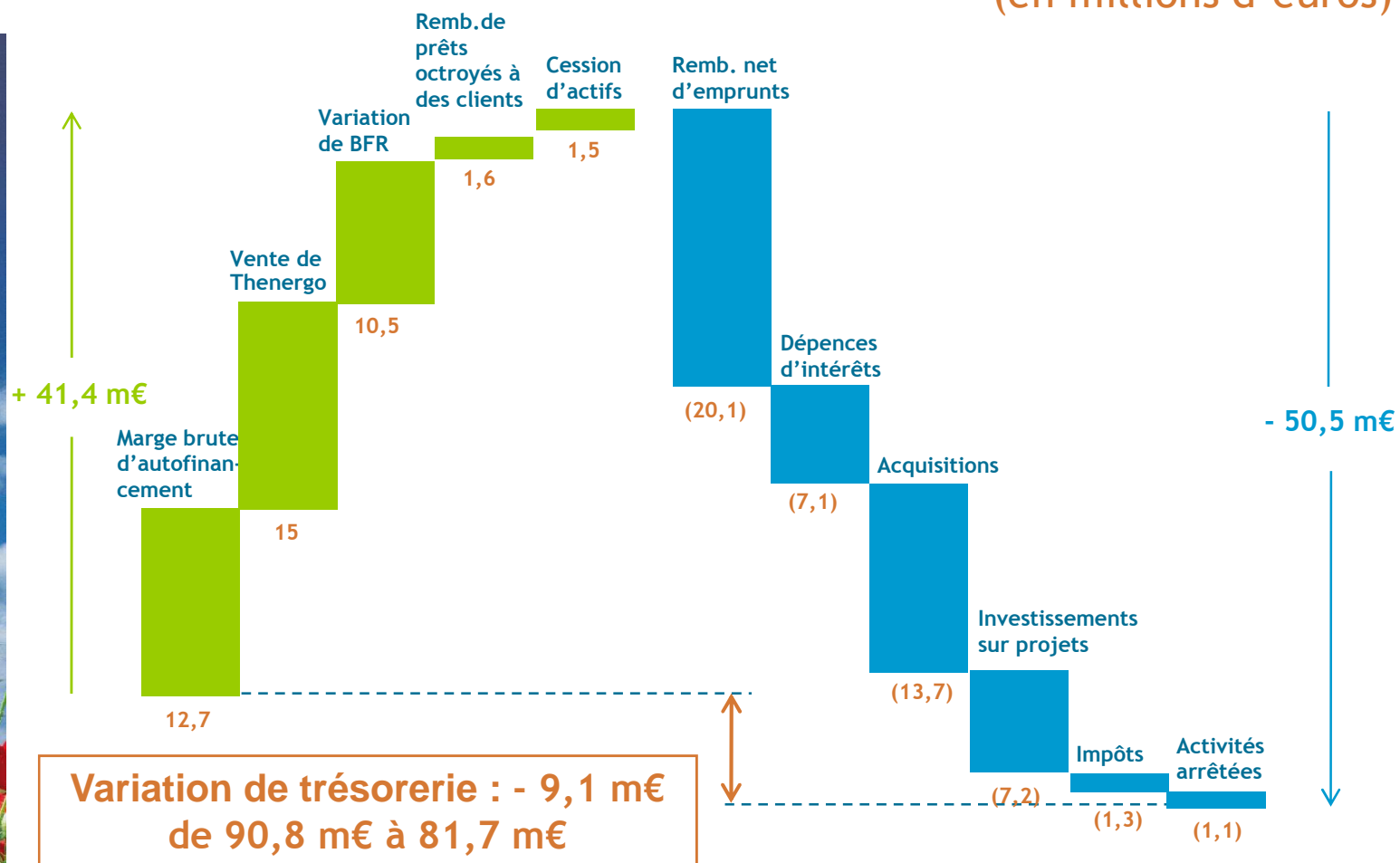
(en millions d'euros)	30 juin 2009	31 décembre 2008
Dettes financières	(348,5)	(376,7)
dont financements de projets sans recours sur la maison-mère	(316)	(337,1)
Emprunt obligataire convertible ⁽¹⁾	(211,5)	(204,2)
Autres passifs financiers	(9,4)	(8,3)
TOTAL DETTE FINANCIERE	(569,5)	(589,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	81,8	90,8
Actifs financiers courants	0,1	0,3
TOTAL TRESORERIE	81,9	91,1
ENDETTEMENT FINANCIER NET	(487,6)	(498,1)

THEOLIA

(1) Le montant indiqué correspond à la composante dette de l'emprunt convertible.

Variation de trésorerie

(en millions d'euros)



Situation de la trésorerie disponible (1)



THEOLIA

(en millions d'euros)	Groupe	dont Holding
Trésorerie disponible au 31 décembre 2008	34	9
Trésorerie disponible au 30 juin 2009	36	28
Trésorerie disponible au 24 août 2009 (2)	43	12

- Amélioration notamment due aux encaissements issus des ventes de Thenergo, de projets éoliens en France et de parcs en exploitation en Allemagne
- Le Groupe prévoit la stabilité de sa trésorerie disponible après la vente d'actifs et autres désinvestissements d'une part, la poursuite des investissements sur de nouveaux projets d'autre part

(1) Trésorerie disponible, ni bloquée dans les sociétés support de projet, ni engagée ou dédiée aux charges opérationnelles des filiales.

(2) Chiffres non audités.

Plan



✦ Faits marquants

✦ Comptes consolidés semestriels

✦ **Revue opérationnelle**

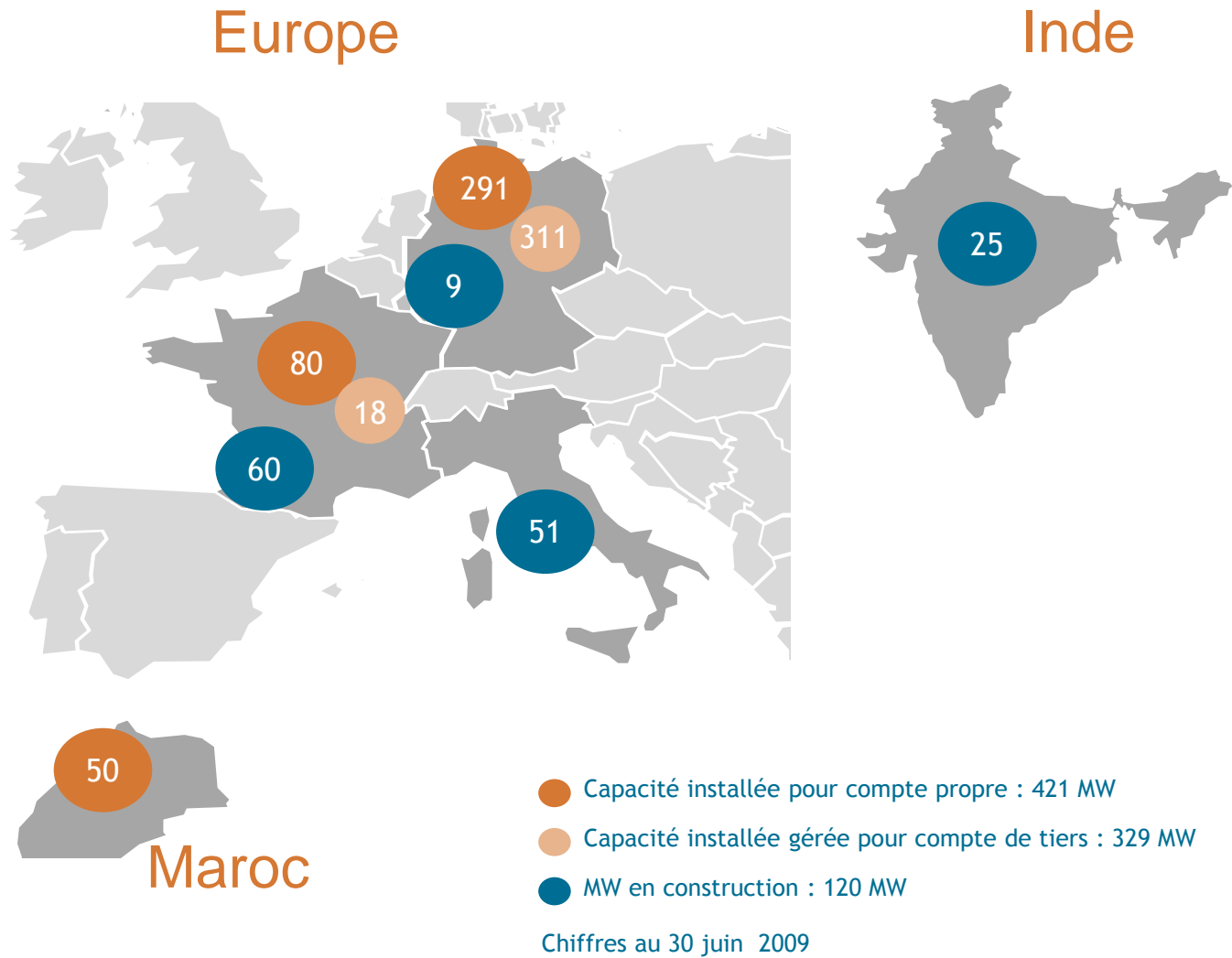
✦ Nouvelle stratégie

✦ Prochaines étapes

Une capacité installée et des projets en construction significatifs



THEOLIA



Forte croissance de la capacité installée



(en MW)	30 juin 2009	31 décembre 2008	Variation
Compte propre	421	360	+ 16,9 %
Compte de tiers	329	311	+ 5,8 %
Total	750	671	+ 11,8 %

- ✚ En dépit d'un environnement financier difficile au cours des six premiers mois de 2009 :
 - ✚ THEOLIA a mis en service 79 MW
 - ✚ THEOLIA a continué à investir dans le développement de ses projets en France, en Italie, en Allemagne et en Inde

Plan



- ✦ Faits marquants
- ✦ Comptes consolidés semestriels
- ✦ Revue opérationnelle
- ✦ Nouvelle stratégie**
- ✦ Prochaines étapes

Nouvelle stratégie



THEOLIA

- ✦ Demande élevée d'énergie éolienne dans les années à venir => forte demande attendue pour les actifs en exploitation de THEOLIA
- ✦ Très forte visibilité sur les cash-flows prévisionnels et les taux de disponibilité => retours sur investissements attractifs
- ✦ Le faible risque lié aux actifs éoliens en exploitation séduit une large palette d'acquéreurs potentiels, financiers et industriels



- ✦ Nouvelle stratégie : « Développer, exploiter et vendre »
 - ✦ Développer, construire et exploiter une ferme éolienne pendant 2 à 4 ans
 - ✦ Vendre la ferme
 - ✦ Réinvestir le produit de la vente dans de nouveaux projets
 - ✦ Poursuivre l'exploitation et la maintenance pour la durée de vie de la ferme

Stratégie adaptée à un développeur de projets éoliens indépendant dans un environnement de fonds propres et de financement de projet contraint

Positionnement unique de développeur de projets éoliens indépendant



- ✦ Période favorable pour valoriser notre positionnement de développeur de projets éoliens disposant d'un important portefeuille de projets :
 - ✦ Faiblesse temporaire du prix du pétrole
 - ✦ Rebond attendu du financement de projets
 - ✦ Sous-évaluation globale des portefeuilles de projets éoliens
 - ✦ Réduction des coûts d'investissement et des délais de livraison des turbines
- ✦ Portefeuille de projets positionné dans trois des quatre marchés éoliens les plus importants et dynamiques en Europe
- ✦ En tant que société indépendante « non-utility », pas d'obligation d'atteindre un certain niveau d'énergie verte, mais priorité donnée au retour sur investissement

Plan



- ✦ Faits marquants
- ✦ Comptes consolidés semestriels
- ✦ Revue opérationnelle
- ✦ Nouvelle stratégie

✦ Prochaines étapes

Prochaines étapes



- ✦ Achever le programme de cession ou de clôture des activités non-éoliennes
- ✦ Poursuivre le plan de vente de 200 MW de projets et actifs éoliens
- ✦ Arrêter la stratégie de THEOLIA au Brésil et en Inde
- ✦ Continuer à améliorer le gouvernement d'entreprise pour se situer au niveau des meilleurs
- ✦ Conclure le processus d'évaluation des différentes options possibles de structure du capital pour assurer la continuité des opérations au-delà de 2011