

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2008 DU GROUPE THEOLIA

RAPPORT D'ACTIVITE DU 1^{ER} SEMESTRE 2008

1-ACTIVITE OPERATIONNELLE

1.1 ACTIVITE ORGANIQUE

1.1.1 Les parcs éoliens en exploitation

1.1.1.1 L'estimation du productible

Lors du développement d'un parc éolien, nous procédons à différentes études dont celle de la production d'électricité estimée sur 15 ou 20 ans.

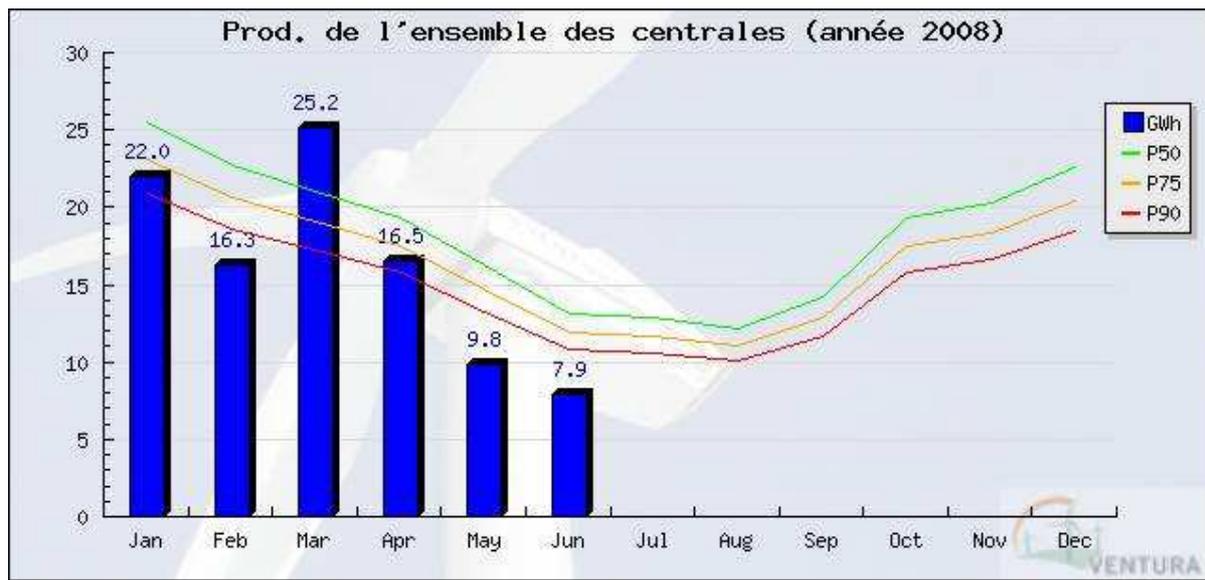
Une fois ces calculs statistiques réalisés, THEOLIA mandate un consultant externe spécialisé pour les vérifier.

Le projet de parc éolien est alors présenté aux banques en vue de la mise en place d'un financement de projet sans recours. La banque procède alors à des audits approfondis, dont la validation de la production d'électricité prévisionnelle, en faisant éventuellement appel à un nouveau consultant indépendant qu'elle mandate.

Incontestablement, au travers de l'ensemble de ce processus, THEOLIA dispose d'une connaissance précise de la production d'électricité prévisionnelle. De par la nature du vent, ces prévisions sont le résultat de calculs statistiques soumis à des variations qui peuvent être importantes sur le court terme.

Le métier de producteur d'électricité d'origine éolienne s'appuie sur différents critères d'appréciation spécifiques dénommés P50, P75 et P90. Ils correspondent aux niveaux de production qui ont respectivement 50 %, 75 % et 90 % de probabilité d'être dépassés sur le long terme.

A titre d'illustration, le graphique ci-après montre pour les parcs éoliens de THEOLIA en France l'effet de saisonnalité, ainsi que les écarts que l'on peut constater entre production théorique et réalité de la production électrique. Les courbes représentent les productibles théoriques et les barres la production réelle.



On constate ainsi que la production prévisionnelle du mois de janvier est environ 2,5 fois plus élevée que celle du mois d'août. Il est donc incorrect de penser que la production mensuelle est égale au douzième de la production annuelle. Ainsi en France, la production du 3^{ème} trimestre représente 18 % de la production annuelle, alors que celle du 1^{er} trimestre en représente 32 %.

La superposition de la production théorique attendue et de la production réelle révèle des écarts importants : c'est ainsi qu'en France, les productions de janvier et avril ont été conformes aux prévisions, celles de février, mai et juin plus faibles. Le bilan du 1^{er} semestre 2008 peut donc être qualifié d'inférieur à la production prévisionnelle d'environ 9 %.

En Allemagne la production du premier trimestre 2008 a été conforme aux prévisions. En revanche celle du second trimestre a été bien en dessous des prévisions et l'on peut considérer que la production au 1^{er} semestre des parcs éoliens de THEOLIA en Allemagne a aussi été inférieure de 4,4% aux prévisions.

1.1.1.2 Production électrique et chiffre d'affaires

1.1.1.2.1 Parcs éoliens détenus par THEOLIA au 30 juin 2008

Les productibles prévus sont présentés en P75. En effet, le Groupe THEOLIA a décidé, contrairement à d'autres sociétés, de travailler à partir du critère P75, ce choix permettant de disposer d'une sécurité supplémentaire.

Allemagne : 227 MW

- Production (prévue) : 245 GWh
- Production (constatée) : 234,5 GWh (-4,3%)
- Chiffre d'affaires : 20 613 k€

France : 72,3 MW

- Production (prévue) : 82,9 GWh
- Production (constatée) : 76,5 GWh (-7,8%)

- Chiffre d'affaires : 6 239 k€

Maroc : 50,4 MW

- Production (prévue) : 94 GWh
- Production (constatée) : 82,7 GWh (-12%)
- Chiffre d'affaires : 3 306 k€

1.1.1.2.2 Parcs éoliens détenus pour le compte de tiers au 30 juin 2008

Allemagne : 292,85 MW

- Production (prévue) : 277,3 GWh
- Production (constatée) : 264,5 GWh (-4,6%)
- Chiffre d'affaires : 23 057 k€

France : 18,4 MW

- Production (prévue) : 24 GWh
- Production (constatée) : 21,1 GWh (-12%)
- Chiffre d'affaires : N/A (L'électricité est directement vendue par le producteur au distributeur. Le chiffre d'affaires généré par la société n'est pas consolidé)

1.1.2 Les parcs éoliens en construction au 30 juin 2008

Un parc éolien est dit en phase construction lorsque l'investissement a été autorisé par la Direction Générale, que les éoliennes sont commandées et en phase d'approvisionnement, et/ou que l'investissement est financé.

L'autorisation de la Direction Générale est donnée sur la base d'une préconisation d'une cellule dédiée de THEOLIA comportant les études suivantes :

- Choix de l'éolienne la plus appropriée techniquement au site
- Coûts d'investissements complets (y compris coûts de financement)
- Solutions de financement envisagées
- Besoins de trésorerie avant financement
- Besoin en fonds propres
- Impact du projet sur le TRI (Taux de Rentabilité Interne) fonds propres global de l'ensemble des projets du Groupe

France : 74 MW

- Sallen – Calvados - 8MW, dont la construction s'achève et qui sera mis en service au 4^{ème} trimestre 2008
- Plateau de Ronchois – Seine Maritime - 30 MW
- Le Grand Camp – Eure et Loir - 20 MW
- Chasse-Marée – Somme - 16 MW

Il est prévu de démarrer d'autres constructions (pour environ 65 MW) au cours de cet exercice.

Allemagne : 41 MW

- Dörrenzimmern - Baden-Württemberg - 2MW
- Coesfeld II - Nordrhein-Westfalen - 2 MW
- Märkish Linden - Mecklenburg-Vorpommern - 30 MW
- Meerbusch - Nordrhein-Westfalen - 2,4 MW
- Oelde - Nordrhein-Westfalen - 1,6 MW
- Bornsted II - Sachsen-Anhalt - 3 MW

D'autres parcs éoliens sont prévus d'être mis en service début 2009 avec le changement de tarif.

Italie : 21 MW

Martignano - Puglia - 21 MW dont la construction est provisoirement suspendue suite à un recours de tiers.

Il est d'autre part prévu de passer en phase de construction le projet de Giunchetto de 29,75 MW au cours de cet exercice.

Espagne : 40 MW

Almeria – Andalousie - 40 MW

1.1.3 Les parcs éoliens dont les permis de construire ont été obtenus au 30 juin 2008

France : 68,8 MW

- Baudignecourt - Meuse - 12 MW
- Le Charmois - Meuse - 12 MW
- Chermisey - Vosges - 8 MW
- Gargouilles Eure et Loir - 36,8 MW (ou 32 MW selon le fournisseur retenu)

Allemagne : 28,6 MW

- Netphen - Nordrhein-Westfalen - 2,4 MW
- Rabenau - Rüdtingshausen – Hessen - 3,2 MW
- Waltrop - Nordrhein-Westfalen - 3,2 MW
- Gottberg – Brandenburg - 3 MW
- Hamm - Nordrhein-Westfalen - 0,8 MW
- Leopoldshöhe I - Nordrhein-Westfalen - 1,5 MW
- Leopoldshöhe II - Nordrhein-Westfalen - 1,5 MW
- Turnow Schulweg I – Brandenburg - 3 MW
- Rassnitz 3 – Frankenheim - Sachsen-Anhalt - 4 MW
- Dietlas – Thüringen - 6 MW

Italie : 29,75 MW

Giunchetto – Sicilia - 29,75 MW

Brésil : 55 MW

- Xangri-La – Rio Grande do Sul - 27,5 MW
- Imbe – Rio Grande do Sul - 27,5 MW

1.1.4 Les parcs éoliens dont les permis de construire ont été déposés au 30 juin 2008

- **France** - 361,3 MW pour 34 projets
- **Allemagne** – 57,4 MW pour 13 projets
- **Italie** – 148,5 MW pour 4 projets

- **Inde** – 303,7 MW pour 9 projets
- **Brésil** - 150 MW pour 3 projets

1.1.5 Les projets en développement au 30 juin 2008

Un parc éolien est considéré en « phase de développement » lorsque les principales servitudes ont été levées, un foncier suffisant pour le projet sécurisé, une pré-étude d'accès réalisée, les études d'impact en environnement démarrées et/ou un mât de mesure, permettant de recueillir les données nécessaires à l'évaluation du gisement éolien et des conditions climatiques spécifiques du site, installé.

Ce mât de mesure sert à déterminer avec précision le potentiel éolien propre du site choisi, la qualité de son étude étant déterminante pour les opérations de financement et de construction du parc éolien. Les différentes phases en sont les suivantes :

- choix de l'emplacement, représentatif du site, et affranchi au maximum de toute perturbation indésirable du flux d'air
- installation d'un mât de mesure sur le site étudié, de hauteur minimum égale à 2/3 de la hauteur du moyeu des éoliennes envisagées
- installation à plusieurs hauteurs d'anémomètres pour mesurer la vitesse du vent (3 au minimum) et de girouettes (mesure de la direction) calibrées individuellement et répondant aux exigences des recommandations MEASNET
- installation de capteurs météorologiques (température, pression atmosphérique, ...) pour déterminer les conditions climatiques spécifiques du site
- surveillance et vérification de l'intégrité des données enregistrées au mât de mesure, dites données brutes. Une année complète de données enregistrées sur site est au minimum nécessaire
- modélisation informatique du site, topographie (5km autour des machines), rugosité (20km autour des machines), obstacles à proximité
- validation du modèle informatique à l'aide des données recueillies sur le site et de l'étude du profil du vent
- choix d'une station météorologique de référence long terme avec stabilité sur une période de 10 ans en continu minimum et possédant une étroite corrélation avec le site étudié (en France utilisation essentiellement des stations Météo France)
- choix de la méthode de corrélation sur le long terme des données enregistrées sur site avec la station météo de référence
- estimations des incertitudes associées aux différentes étapes d'évaluation du potentiel éolien
- calcul des pertes par effets de sillages et des pertes anémométriques
- calcul des pertes diverses (pertes et effacements réseau, givre, maintenance des machines, aspect de surface des pâles,...)
- calcul de la production annuelle attendue des éoliennes
- transmission des données brutes à une société indépendante pour un audit externe du gisement éolien à des fins de validation de l'étude interne et pour les besoins des audits de financement

Les projets en développement se répartissent comme suit :

France	:	348,00 MW	19 projets
Allemagne	:	4,50 MW	1 projet (*)
Italie	:	220,00 MW	6 projets
Brésil	:	22,50 MW	1 projet
TOTAL		595,00 MW	

(*) L'Allemagne ayant un modèle économique basé sur des acquisitions, elle développe rarement des projets en interne. Ce modèle lui a permis de vendre 133 MW en 2007. Près de 300 MW sont déjà planifiés pour être mis en service sur 2008 et 2009.

1.1.6 Les projets en prospection au 30 juin 2008

Les projets en phase de prospection se répartissent comme suit :

France	:	262,25 MW	21 projets
Maroc	:	300,00 MW	1 projet
Europe centrale	:	90,30 MW	10 projets
TOTAL		652,55 MW	

1.1.7 Cas particulier de l'Allemagne

L'Allemagne ayant un modèle économique basé sur des acquisitions d'actifs, cette activité est considérée comme étant organique. Dans ce cadre, la filiale allemande Natenco GmbH a acquis un certain nombre de parcs et projets de parcs éoliens.

La puissance installée acquise par cette voie s'élève au 30 juin 2008 à 133,9 MW dont les différents états de maturité sont :

- En exploitation : 2,4 MW
- En construction : 41 MW
- Autorisés : 28,6 MW
- En instruction du permis de construire : 57,4 MW
- En développement : 4,5 MW

Ces parcs éoliens (à l'exception des 2,4 MW en exploitation) seront mis en service à partir du 1^{er} janvier 2009 du fait de l'évolution du tarif de rachat allemand.

Natenco GmbH négocie actuellement l'acquisition supplémentaire de 169,3 MW dont les différents états de maturité sont :

- En construction : 22,5 MW
- Autorisés : 62,3 MW
- En instruction du permis de construire : 30,5 MW
- En développement : 54 MW

Ces parcs éoliens en phase avancée de négociation seront mis en service à partir du 1^{er} janvier 2009 du fait de l'évolution du tarif de rachat allemand.

1.1.8 Récapitulatif de l'activité organique

Le portefeuille de projets de THEOLIA se présente comme suit au 30 juin 2008 :

En exploitation pour compte propre	:	350 MW
En exploitation pour compte de tiers	:	311 MW
TOTAL EN EXPLOITATION		661 MW
En cours de construction	:	199 MW
Permis de construire obtenus	:	244 MW
Permis de construire en instruction	:	1 051 MW
En développement	:	649 MW
En prospection	:	653 MW
TOTAL PIPELINE		2 796 MW

1.1.9 Les turbines

1.1.9.1 L'évolution de notre stratégie d'approvisionnement

Jusqu'à présent, THEOLIA a réalisé ses commandes de turbines de manière spécifique pour chaque projet, et ce seulement une fois que le permis de construire était obtenu et purgé de tout recours.

Devant le changement de dimension de THEOLIA et face à la tension actuelle sur le marché des éoliennes avec des délais d'approvisionnement qui s'allongent (jusqu'à 30 mois), il a été décidé dans le courant du 1^{er} semestre de mettre en œuvre des contrats cadres sur 3 ou 4 ans avec différents fournisseurs d'éoliennes.

1.1.9.2 Les éoliennes sécurisées

L'approvisionnement d'une turbine est dit sécurisé lorsque :

- Faisant partie du portefeuille de THEOLIA, un projet spécifique, porté par une société support de projet, possède un contrat passé avec un fournisseur. La puissance installée d'un projet peut être fluctuante (certains contrats ne déterminent pas une puissance a priori, mais seulement un type et/ou un nombre d'éoliennes, la puissance spécifique étant décidée au dernier moment).
- Un accord cadre, non lié à des projets spécifiques, a été passé avec un fabricant d'éoliennes, en général pour un nombre d'éoliennes déterminé.

1.1.9.2.1 Pour des projets identifiés

L'approvisionnement en turbines des projets de parcs éoliens de THEOLIA à mettre en service d'ici fin 2009 est sécurisé auprès des six fournisseurs suivants :

- Enercon
- Fuhrländer
- GE Wind
- Repower
- Suzlon
- Vestas

1.1.9.2.2 Un accord cadre pour 300 MW en cours de finalisation

Par ailleurs, dans le cadre de l'évolution de sa stratégie d'approvisionnement, THEOLIA a entamé, dans le courant du 1^{er} semestre 2008, des négociations avec plusieurs fabricants pour la fourniture, l'installation et la mise en service d'éoliennes d'ici fin 2012 d'une capacité installée totale de 300 MW.

1.1.9.2.3 Dans le contexte de l'appel d'offre de Tarfaya

THEOLIA a été sélectionné pour remettre une offre dans le cadre de l'appel d'offres international lancé par l'ONE au Maroc pour un parc éolien de 300 MW situé dans le sud du pays à Tarfaya. Dans le but de sécuriser l'approvisionnement des éoliennes en cas de sélection et pour consolider le sérieux de son offre auprès de l'ONE, le Groupe a démarré des négociations portant sur un protocole d'accord spécifique à ce projet.

Dans l'hypothèse où THEOLIA ne serait finalement pas sélectionnée pour construire le parc éolien de Tarfaya, ce volume d'éoliennes disponible pourra être, à la discrétion de THEOLIA, apporté en

complément de capacité dans un accord cadre pour des projets situés dans tous les pays où le Groupe est actif.

Ainsi au 30 Juin 2008 le groupe THEOLIA finalise l’approvisionnement de turbines représentant une capacité de plus de 1 000 MW.

1.2 PARTENARIATS

THEOLIA et Abu Dhabi National Energy Company PJSC (TAQA), acteur mondial dans le domaine de l’énergie, ont signé le 10 juin 2008 un accord de partenariat stratégique dans le secteur des énergies renouvelables au Maroc.

Cet accord vise la création d’un consortium unissant les deux sociétés déjà pré qualifiées, en vue de répondre conjointement à l’appel d’offres international pour la construction et l’exploitation d’un parc éolien de 300 MW, situé à Tarfaya (Maroc).

THEOLIA et TAQA ont également convenu d’un partenariat à 50/50 dans la Compagnie Eolienne du Détroit (CED). Il s’agit notamment d’étudier les possibilités d’optimisation des sites éoliens au Maroc, notamment celui du parc Abdelkhalek Torres situé à proximité du site actuel de la CED.

1.3 CROISSANCE EXTERNE

1.3.1 Acquisitions

Le 4 janvier 2008, THEOLIA a finalisé l’acquisition de la Compagnie Eolienne du Détroit détenue majoritairement par EDF International. Cette acquisition porte sur 100% des droits. Situé à Tétouan dans le nord du Maroc, ce parc éolien comporte 84 éoliennes pour une puissance installée de 50,4 MW. Ce parc éolien a été acheté par le Groupe THEOLIA dans la perspective d’une extension importante de sa puissance installée.

1.3.2 Acquisitions réalisées par les filiales

1.3.2.1 En France

Le 31 janvier 2008, THEOLIA France :

- A conclu l’acquisition d’un parc éolien en Bretagne d’une puissance installée de 13,8 MW mis en service fin décembre 2006 et de 2 projets de parcs éoliens de 12 MW et 8 MW disposant de toutes leurs autorisations de construction purgées de tout recours et de leur raccordement au réseau électrique ;
- A signé un protocole d’accord avec une société de développement française pour l’acquisition de projets éoliens ayant obtenu un permis de construire et purgés de tout recours. Ce protocole porte sur un volume de 9 MW en 2009 et de 21 MW en 2010.

Le 27 février 2008, THEOLIA France a signé un protocole d’accord avec une société de développement française pour l’acquisition clé en main d’un projet de 42 MW en Lorraine. Lors de la signature du protocole, le projet était en instruction de permis de construire. Celui-ci a été autorisé par le Préfet le 13 juin 2008 pour une puissance installée de 38 MW. La mise en service est prévue pour 2010.

1.4 Evolution du TRI des capitaux investis

Le Groupe THEOLIA a fait une étude du rendement des capitaux investis dans ses parcs éoliens en exploitation.

Seuls les fonds propres réellement décaissés par le Groupe ont été pris en considération. En effet, la particularité du Groupe est de disposer d'un double effet de levier :

- Traditionnellement par la mise en place d'une dette bancaire,
- Le développement et la construction clé en main étant réalisés par le Groupe pour les projets issus de la croissance organique, par la réalisation d'une marge interne (de développement et de construction) financée par la dette et venant diminuer d'autant le montant des fonds propres nécessaires.

Les montants qui ont été réglés par émission d'actions nouvelles de la Société THEOLIA n'ont pas été pris en compte.

Globalement, le rendement des capitaux déjà investis et à investir en 2008 et 2009 (sur la base d'un gisement P50) s'élève sur 20 ans à 24,6 % et se décompose comme suit :

- France : 23,0 %
- Allemagne : 28,7 %
- Maroc : 8,1 %
- Italie : 26,9 %
- Espagne : 11,2 %

Ces rentabilités sont issues directement des projets. Les coûts de structure et notamment de la holding ne sont pas pris en compte. Ceci permet donc de financer les coûts de structure et de dégager du résultat. Ils sont de plus sécurisés pour une période de 20 ans (15 ans en France).

2 REVUE FINANCIERE

2.1 Compte de résultat

Le compte de résultat du Groupe THEOLIA se présente comme suit au 30 juin 2008 :

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

(1) Reclassement de 5,3 millions d'euros du poste Autres produits et charges non courants vers le poste Autres produits et charges opérationnels, afin d'améliorer la comparabilité du résultat opérationnel courant avec l'exercice 2008.

2.1.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe THEOLIA a atteint 61,9 millions d'euros au premier semestre 2008, en augmentation de plus de 20 % par rapport au premier semestre 2007.

Les ventes se répartissent de la manière suivante :

(en millions d'euros)	Vente d'électricité d'origine éolienne	Construction et vente de fermes éoliennes	Activité non-éolienne	Total consolidé
30 juin 2008	53,2	N/S ⁽¹⁾	8,7	61,9
30 juin 2007	22,2	16,1	12,7	51,0
Variation	31,0	(16,1)	(4)	10,9

(1) non significatif

Les ventes d'électricité du premier semestre 2008, pour compte propre et compte de tiers, augmentent de 139%, notamment grâce à la très forte progression des ventes d'électricité à partir des centrales éoliennes détenues par le Groupe, passant de 5,9 millions d'euros à 30,2 millions, soit une croissance de 409%.

La puissance installée des centrales éoliennes détenues par le Groupe augmente de 380%, passant de 73 MW au 30 juin 2007 à 350 MW au 30 juin 2008.

Les ventes d'électricité pour le compte de tiers passent de 16,4 millions d'euros à 23,1 millions, enregistrant une hausse de 41 % liée à l'augmentation du nombre de centrales gérées pour des tiers.

Au premier semestre 2008, le Groupe a choisi de ne réaliser aucune vente de centrales éoliennes. Au premier semestre 2007, le Groupe avait réalisé à ce titre un chiffre d'affaires de 16,1 millions d'euros.

Pour les activités non éoliennes, un changement de périmètre est intervenu : Thenergo ayant procédé à une augmentation de capital suite à son introduction en Bourse, le Groupe consolide maintenant cette filiale par mise en équivalence. Ce changement de méthode représente (7,3) millions d'euros sur une variation totale de (4) millions d'euros. A périmètre constant, l'activité non éolienne est en croissance de 44 %.

2.1.2 EBITDA

L'EBITDA du Groupe a progressé de 12 millions d'euros au premier semestre 2008 par rapport au premier semestre 2007, directement lié à la forte croissance de l'EBITDA de l'activité vente d'électricité pour compte propre.

Le taux d'EBITDA global sur chiffre d'affaires au premier semestre 2008 s'établit à 14%.

L'EBITDA se répartit de la manière suivante par activité :

(en millions d'euros)	Vente d'électricité d'origine éolienne	Construction et ventes de fermes éoliennes	Activité non-éolienne	Holding	Total
30 juin 2008	21,2	(6,3)	(1,3)	(5,0)	8,6
30 juin 2007	4,6	(2,2)	0,3	(6,0)	(3,3)
Variation	16,6	(4,1)	(1,6)	1,0	11,9

L'activité de vente d'électricité a enregistré une très forte croissance de son EBITDA, en particulier tirée par la forte progression des ventes d'électricité pour compte propre, activité à marge élevée.

L'EBITDA de la construction et vente de fermes éoliennes à des tiers est essentiellement affecté par l'absence de ventes de fermes à des tiers par Natenco sur ce semestre. Dans le cadre de son

développement, Natenco a procédé, au cours du premier semestre, à des achats de parcs et à la réservation de turbines. La perte affichée correspond donc essentiellement aux frais de structure non capitalisables dans les activités de développement et de construction.

L'EBITDA des activités non-éoliennes est affecté par les incidents techniques ayant impacté la rentabilité de la société Ecoval 30, usine de traitement de déchets à Beaucaire.

2.1.3 Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit de la manière suivante :

(en millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007
EBITDA	8,6	(3,3)
Dotations aux amortissements et provisions	(16,5)	(4)
Impact des autres charges non décaissables (1)	(9,1)	(9,1)
Résultat opérationnel courant	(17,1)	(16,4)

(1) Attribution d'actions gratuites et BSA.

Le résultat opérationnel courant varie peu sur la période, l'augmentation sensible de l'EBITDA (11,9 millions d'euros) étant compensée par une augmentation quasi symétrique des amortissements et provisions.

La forte augmentation des amortissements et provisions est principalement liée aux effets des variations de périmètre. En effet, les acquisitions et mises en service du deuxième semestre 2007 impactent la dotation aux amortissements et provisions du premier semestre 2008 pour un montant de 10,2 millions d'euros.

2.1.4 Résultat net

Le résultat net du Groupe THEOLIA se présente comme suit au 30 juin 2008 :

(en millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007
Résultat opérationnel courant	(17,1)	(16,4)
Coût de l'endettement net	(14,2)	(2,8)
Profit de dilution	0,6	20
Autres produits et charges financiers	3,1	2,1
Quote part dans le résultat des entreprises associées	(1,3)	0,2
Impôts	2,7	3,2
Résultat net	(26,2)	6,3

Le Résultat net du premier semestre 2008 est principalement impacté par les charges financières du Groupe et l'effet du profit de dilution sur Thenergo.

Le coût d'endettement net est passé de 2,8 millions d'euros à fin juin 2007 à 14,2 millions d'euros à fin juin 2008. Cette variation comprend majoritairement la charge comptable d'intérêts sur l'emprunt obligataire (OCEANE) et l'augmentation de la charge d'intérêts associée aux acquisitions de centrales éoliennes en 2007.

Au 30 juin 2007, le profit de dilution de 20 millions d'euros portait sur les titres de Thenergo. Au 30 juin 2008, une nouvelle augmentation de capital non souscrite par THEOLIA a conduit à enregistrer un nouveau profit de dilution de 0,6 millions d'euros.

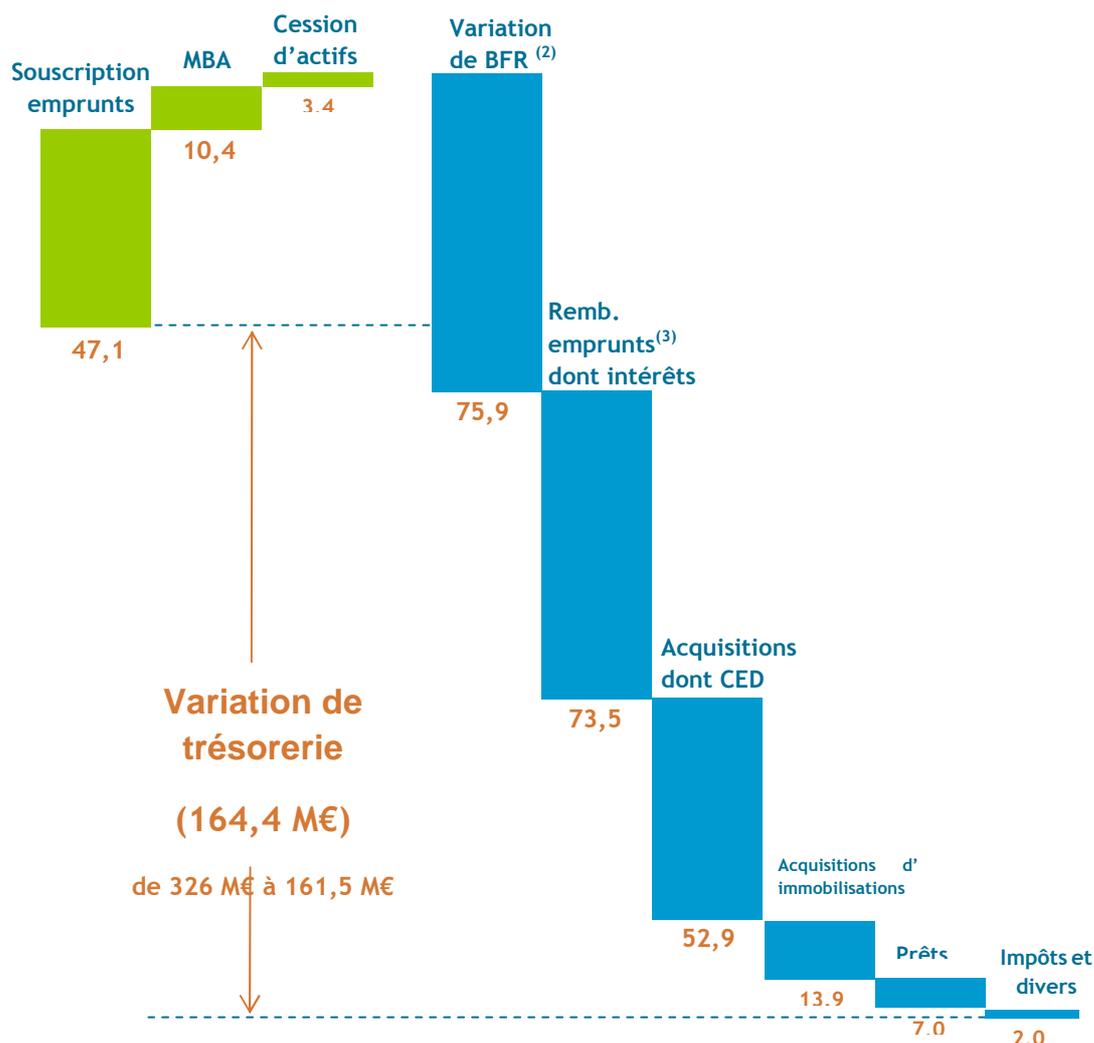
2.2 Structure financière et évolution de la trésorerie

La structure financière du Groupe THEOLIA au 30 juin 2008 se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 décembre 2007
Capitaux propres	388,8	404,4 ⁽¹⁾
Dettes financières	559,3	542,6 ⁽¹⁾
Trésorerie et équivalents de trésorerie	161,5	326,5
Dettes nettes	397,8	216,2 ⁽¹⁾
Actifs corporels et incorporels	485,1	410,7 ⁽¹⁾
Total bilan	1 107,8	1 154,9

(1) Voir détail des retraitements par rapport aux comptes publiés au 31/12/2007 dans l'annexe aux comptes du 30/06/2008 (note 2)

La variation de la trésorerie du Groupe, qui passe de 326 millions d'euros au 31 décembre 2007 à 161,5 millions d'euros au 30 juin 2008, est représentée graphiquement comme suit :



2.2.1 Analyse de la trésorerie opérationnelle

La trésorerie consommée par les activités opérationnelles s'établit à 67,8 millions d'euros.

La marge brute d'autofinancement dégagée par l'activité au cours du semestre de 10,4 millions d'euros est absorbée par la forte augmentation du besoin en fonds de roulement de 75,9 millions d'euros.

Cette variation du BFR intègre les décaissements associés aux approvisionnements de turbines principalement en Allemagne, en Italie et en Espagne, pour près de 70 millions d'euros.

Les stocks ont augmenté de 22,5 millions d'euros, reflétant principalement l'acquisition de turbines.

La diminution des créances clients de 50,4 millions d'euros correspond à l'encaissement de créances de 2007.

2.2.2 Analyse de la trésorerie des activités d'investissement

La trésorerie consommée par les activités d'investissement s'élève à 70,5 millions d'euros.

Les acquisitions d'immobilisations s'élèvent à 13,9 millions d'euros et concernent pour l'essentiel l'avancement des projets éoliens et l'implantation de turbines sur des parcs existants.

L'augmentation des prêts s'élève à 7,0 millions d'euros et concerne les prêts octroyés par Natenco à ses clients dans l'attente de la mise en place des financements de projets.

L'incidence en trésorerie des variations de périmètre se définit comme la différence entre le coût d'acquisition décaissé et la trésorerie de la société acquise.

Au premier semestre 2008, cette incidence s'élève à 52,9 millions d'euros et correspond essentiellement à l'acquisition de la Compagnie Eolienne du Détroit (50,4 MW) et de deux parcs éoliens en France d'une puissance installée de 13,8 MW, ainsi qu'au règlement de compléments de prix sur des acquisitions réalisées sur les exercices précédents.

2.2.3 Analyse de la trésorerie générée par les activités de financement

Les souscriptions d'emprunts et autres dettes s'élèvent à 47,1 millions d'euros et s'analysent comme la souscription de nouveaux emprunts à court terme (remboursés par ailleurs) à hauteur de 32,7 millions d'euros et la mise en place d'un financement à long terme de centrales éoliennes pour 14,3 millions d'euros.

Symétriquement, des remboursements d'emprunts à court terme ont été effectués pour 34,0 millions d'euros, auxquels s'ajoutent le remboursement de financements à long terme de centrales éoliennes pour 22,4 millions d'euros et le paiement d'intérêts pour 10,6 millions d'euros.

Enfin, 6,5 millions d'euros de comptes courants considérés comme des financements à court terme ont été remboursés dans le cadre de l'acquisition des parcs éoliens en France.

Le montant total des remboursements d'emprunts et d'intérêts s'élève à 73,5 millions d'euros.

3 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE ET PERSPECTIVES

3.1.1 Evènements postérieurs à la clôture

- Fin juillet 2008, THEOLIA a signé avec SIEMENS Wind Power un protocole d'accord pour la livraison d'éoliennes au Maroc dans le cadre de l'appel d'offres lancé par l'ONE, et a procédé en août au paiement du 1^{er} acompte. Ce protocole porte sur la livraison de turbines représentant une puissance installée de 300 MW. Il comporte une clause mentionnant que cette capacité pourra être transférée dans un accord cadre si THEOLIA n'était pas retenu.
- THEOLIA a signé un protocole d'accord avec SIEMENS portant sur la livraison de turbines représentant une puissance installée de 300 MW d'ici à fin 2012
- Le Conseil d'Administration de THEOLIA a décidé fin août 2008 de renforcer l'activité pour compte propre.

3.1.2 Perspectives

Au 30 juin 2008, le Groupe disposait de 661 MW en exploitation et de 474 MW de projets à mettre en service d'ici fin 2009, hors acquisitions futures et développements internes de THEOLIA Emerging Markets.

Le Groupe confirme son objectif de 2 000 MW en exploitation d'ici fin 2011, majoritairement détenus en propre.

Compte tenu de la décision du Conseil d'administration, **la fin de l'année 2008 clôturera un exercice de transition** avec :

- la conservation d'un maximum de centrales éoliennes en compte propre,
- la connexion au réseau de centrales éoliennes en Allemagne en 2008 et 2009 pour optimiser le bénéfice des récentes modifications tarifaires,
- un EBITDA d'un minimum de 20 millions d'euros.

THEOLIA se recentre sur un modèle unique et différenciant qui présente les plus fortes perspectives de développement et de rentabilité à moyen et long terme.

4 TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIEES

- Transactions avec des entreprises associées

Les transactions avec les parties liées concernent les opérations avec les sociétés dans lesquelles THEOLIA exerce une influence notable et qui sont mises en équivalence. Les informations relatives aux sociétés consolidées selon la méthode de la mise en équivalence figurent en note 9.

Les transactions entre parties liées se font sur une base de prix de marché.

- Paiements en actions

THEOLIA a comptabilisé (note 13) sur le premier semestre 2008 une charge :

- de 1 554 K€ au titre de bons de souscription d'actions au profit d'administrateurs de la société ;
 - de 7 602 K€ au titre d'actions gratuites, dont 1 869 K€ au profit d'administrateurs de la société.
- Convention d'expertise stratégique entre FARACHA et THEOLIA : impact semestriel de 295 K€

COMPTES CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2008

Bilan

Compte de résultat

Tableau de flux de trésorerie

Tableau de variation des capitaux propres

Notes annexes

ACTIFS	Notes	30/06/2008	31/12/2007
Goodwill	6	133 792	120 062
Autres immobilisations incorporelles	7	131 028	75 474
Immobilisations corporelles	8	354 083	335 240
Participations dans les entreprises associées	9	62 489	63 060
Autres actifs financiers non courants		57 386	50 598
Impôts différés actifs		4 406	1 431
Actifs non courants		743 184	645 865
Stocks et en cours	10	62 198	37 877
Avances et acomptes turbines		52 757	7 521
Clients		37 036	87 387
Autres actifs courants		45 979	48 751
Créance d'impôt sur le résultat		1 649	188
Actifs financiers part courante		3 442	1 127
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	161 516	326 197
Actifs courants		364 578	509 048
TOTAL ACTIFS		1 107 762	1 154 914
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Capital social	13	38 900	38 682
Primes d'émission		307 676	307 171
Autres réserves		67 033	106 552
Résultat net, part du Groupe		(25 328)	(48 262)
Capitaux propres - part du groupe		388 281	404 143
Intérêts minoritaires		(470)	277
Capitaux propres		387 811	404 420
Passifs financiers non courants	15	446 983	451 819
Provisions part non courante		1 099	665
Avantages du personnel		274	251
Impôts différés passifs		35 521	27 557
Autres passifs non courants		680	-
Passifs non courants		484 557	480 292
Passifs financiers courants	15	112 290	90 772
Provisions part courante		-	435
Fournisseurs et autres passifs courants		98 159	137 094
Dettes fiscales et sociales		16 880	28 966
Dette d'impôt sur les sociétés		8 065	12 935
Passifs courants		235 394	270 202
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		1 107 762	1 154 914

	Notes	30/06/2008 (6 mois)	30/06/2007 (6 mois)
Chiffre d'affaires		61 885	51 024
Achats et variations de stocks		(25 983)	(34 654)
Charges externes		(18 092)	(12 966)
Impôts et taxes		(1 130)	(497)
Charges de personnel	17	(15 939)	(11 988)
Amortissements et provisions		(16 243)	(4 026)
Autres produits et charges opérationnels	18	(1 557)	(3 337)
Résultat opérationnel courant		(17 059)	(16 444)
Autres produits et charges non courants		328	20 046
Résultat opérationnel		(16 731)	3 602
Coût de l'endettement financier brut	19	(17 076)	(3 252)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	19	2 893	477
Coût de l'endettement financier Net	19	(14 183)	(2 775)
Autres produits et charges financiers	19	3 342	2 117
QP dans le résultat des entreprises associées	19	(1 278)	179
Impôt	20	2 668	3 160
Résultat net des activités poursuivies		(26 182)	6 283
RESULTAT NET		(26 182)	6 283
dont part Groupe		(25 328)	6 172
dont intérêts minoritaires		(854)	111
Résultat par action	21	(0,65)	0,21
Résultat dilué par action	21	(0,45)	0,19

Note : Les reclassements suivants ont été effectués sur la période du 30 juin 2007 afin d'assurer une meilleure comparabilité :

- Autres produits et charges non courants vers résultat opérationnel courant pour 5 353 K€
- Charges externes vers achats pour 16 162 K€

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Résultat net total des sociétés consolidées	(26 182)	6 289	(48 625)
Elim. des amortissements, dépréciations et provisions	15 309	4 156	18 084
Elim. de la variation des impôts différés	(2 668)	(3 160)	2 729
Elim. Des plus ou moins values de cession	118	(131)	(932)
Elim. De la quote-part de résultat des mises en équiv.	1 278	185	(83)
Charges financières	15 760	-	11 720
Autres produits & charges sans incidence sur la trésorerie	6 739	(12 031)	44 321
Marge brute d'autofinancement (A)	10 354	(4 691)	27 214
Dividendes reçus des mises en équivalence			-
Incidence de la variation de BFR lié à l'activité (B)	(75 939)	(27 768)	2 639
Impôts sur les sociétés décaissés	(2 213)	(2 817)	240
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES (a) = (A+B)	(67 799)	(35 276)	30 093
Acquisitions d'immobilisations	(11 938)	(22 718)	(48 136)
Acquisition d'immobilisations financières	(2 002)	(37 336)	(104)
Cessions d'immobilisations	3 399	2 470	7 006
Variation des prêts	(7 092)	(8 684)	(28 913)
Incidence des variations de périmètre	(52 919)	67	(66 516)
FLUX NET GENERE PAR LES ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS (b)	(70 551)	(66 202)	(136 663)
Dividendes versés aux minoritaires	-	(29)	(29)
Actions propres	0	177	8
Augmentation (réduction) de capital	723	76 923	96 176
Souscription d'emprunts et autres dettes	47 073	19 953	308 813
Remboursements d'emprunts et autres dettes	(62 867)	(10 256)	(23 320)
Intérêts payés	(10 582)	(3 250)	(11 720)
Opérations de financement sans incidence sur la trésorerie	-		(468)
FLUX NET GENERE PAR LES ACTIVITES DE FINANCEMENT (c)	(25 653)	83 518	369 459
Flux liés aux activités en cours de cession	-	-	-
Incidence des variations des taux de change	(422)	14	(111)
VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (d) = (a)+(b)+(c)	(164 425)	(17 946)	262 778
Trésorerie, équivalents de trésorerie nette à l'ouverture	325 920	63 142	63 142
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture*	161 495	45 195	325 920
VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	(164 425)	(17 946)	262 778
* Trésorerie figurant au bilan	161 516	47 181	326 197
Découverts bancaires	(21)	(1 986)	(278)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture	161 495	45 195	325 920

Tableau de variation des capitaux propres

en milliers d'Euros

	Capital	Primes	Ecart de conv ^e	Réserves consolidées et résultat	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
							-
Situation au 01/01/2007	25 404	137 650	(9)	6 643	169 688	1 734	171 422
Ecart de conversion			(18)		(18)		(18)
Actions d'autocontrôle				177	177		177
Résultat consolidé de la période				6 172	6 172	105	6 277
Sous total des produits et charges de la période	-	-	(18)	6 348	6 330	105	6 435
Augmentation de capital	6 376	72 709			79 085		79 085
Actions gratuites				3 751	3 751		3 751
BSA attribués au personnel				19	19		19
BSA attribués aux administrateurs				3 659	3 659		3 659
Imputation sur la prime d'émission des BSA					-		-
Imputation des frais d'augmentation de capital		(2 883)			(2 883)		(2 883)
Variation de périmètre				12	12	(1 707)	(1 738)
Autres reclassements				291	291		291
Situation au 30/06/2007	31 780	207 476	(27)	20 723	259 952	89	260 041
Ecart de conversion			253		253		253
Actions d'autocontrôle				(169)	(169)		(169)
Résultat consolidé de la période				(54 434)	(54 434)	(650)	(55 084)
Sous total des produits et charges de la période	-	-	253	(54 602)	(54 349)	(650)	(54 999)
Augmentation de capital	6 902	102 794			109 696		109 696
Actions gratuites				2 494	2 494		2 494
BSA attribués au personnel				19	19		19
BSA attribués aux administrateurs				1 855	1 855		1 855
Imputation des frais d'augmentation de capital		(3 099)			(3 099)		(3 099)
Emprunt obligataire convertible				26 502	26 502		26 502
Apport des parcs éoliens General Electric				56 490	56 490		56 490
Variation de périmètre				5 830	5 830	838	6 668
Autres reclassements				(1 247)	(1 247)		(1 247)
Situation au 31/12/2007	38 682	307 171	226	58 064	404 143	277	404 420
						277	
Situation au 01/01/2008	38 682	307 171	226	58 064	404 143	277	404 420
Ecart de conversion			(338)		(338)		(338)
Actions d'autocontrôle				(458)	(458)		(458)
Résultat consolidé de la période				(25 328)	(25 328)	(854)	(26 182)
Sous total des produits et charges de la période	-	-	(338)	(25 787)	(26 125)	(854)	(26 979)
Augmentation de capital	218	505			723		723
Actions gratuites				7 602	7 602		7 602
BSA attribués				1 555	1 555		1 555
Variation de périmètre				130	130		130
Autres reclassements				253	253	107	360
Situation au 30/06/2008	38 900	307 676	(112)	41 816	388 280	(470)	387 811

ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Note 1.	Informations générales	26
Note 2.	Principes comptables et méthodes d'évaluation	26
Note 3.	Événements postérieurs à la clôture	30
Note 4.	Evolution du périmètre de consolidation	31
Note 5.	Regroupements d'entreprises	32
Note 6.	Goodwill	35
Note 7.	Immobilisations incorporelles	37
Note 8.	Immobilisations corporelles	38
Note 9.	Entreprises associées	38
Note 10.	Stocks	39
Note 11.	Instruments dérivés	39
Note 12.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	40
Note 13.	Capital social	40
Note 14.	Paiements fondés sur des actions	40
Note 15.	Passifs financiers	42
Note 16.	Information sectorielle	44
Note 17.	Charges de personnel	46
Note 18.	Autres charges et produits opérationnels	47
Note 19.	Résultat financier net	47
Note 20.	Impôts sur les résultats	48
Note 21.	Résultat par action	48
Note 22.	Parties liées	48
Note 23.	Rémunération des dirigeants	49
Note 24.	Engagements et passifs éventuels	49
Note 25.	Liste des sociétés du groupe	58

Note 1. Informations générales

La société THEOLIA (« la Société ») est une société anonyme de droit français dont le siège social est situé en France, à Aix-en-Provence. La Société ainsi que ses filiales (« le Groupe ») exercent leur activité dans la production autonome d'électricité renouvelable, principalement d'origine éolienne. Le Groupe est également présent dans le secteur de l'Environnement. Le Groupe opère pour l'essentiel en France et en Europe.

La société est cotée à Paris sur le marché Eurolist d'Euronext compartiment B.

La Société clôture ses comptes annuels au 31 décembre. La période pour laquelle les comptes sont présentés a commencé le 1er janvier 2008 et s'est terminée le 30 juin 2008.

Les états financiers du Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 28 août 2008.

Les notes explicatives ci-après accompagnent la présentation des comptes consolidés et en sont partie intégrante.

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros, sauf indication contraire, les arrondis étant faits au millier d'euro supérieur lorsque le montant après la virgule est supérieur ou égal à 500 €.

Note 2. Principes comptables et méthodes d'évaluation

▪ Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés du Groupe THEOLIA sont établis en conformité avec les normes IFRS (International Financial Reporting Standards), tels qu'adoptées par l'Union Européenne.

Les comptes semestriels résumés, clos au 30 juin 2008, sont présentés et ont été préparés sur la base des dispositions de la norme IAS 34 « Information Financière Intermédiaire ».

S'agissant de comptes intermédiaires, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation des comptes consolidés. Ces notes peuvent donc être complétées par la lecture des états financiers de THEOLIA publiés au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2007. Le chiffre d'affaires présente un caractère de forte saisonnalité.

Les principes et méthodes d'évaluation et de présentation utilisés pour l'élaboration des comptes semestriels sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2007.

Les nouveaux textes publiés par l'IASB et d'application obligatoire au 30 juin 2008 sont les suivants :

- ✓ IFRIC 11 «IFRS 2 : Transactions au sein d'un Groupe », interprétation qui clarifie la comptabilisation de paiements en actions effectués par rachat d'actions propres et le paiement en actions dans les comptes d'une filiale sur des instruments de capitaux propres du Groupe.

Les nouveaux textes publiés par l'IASB et d'application optionnelle au 30 juin 2008 sont les suivants :

- ✓ IFRS 8 relative aux segments opérationnels. L'incidence sur la présentation des comptes est en cours.

Cette norme n'a pas été adoptée par anticipation par le Groupe.

A la date d'arrêté des présents états financiers, les normes et interprétations suivantes étaient émises mais n'étaient pas encore entrées en vigueur :

- ✓ IAS 1 révisée relative à la présentation des états financiers révisés
- ✓ IAS 23 relative aux coûts d'emprunts
- ✓ IFRS 3 révisée relative au regroupement d'entreprises
- ✓ Amendement IAS 27 relatif aux états financiers consolidés et individuels
- ✓ Amendement IFRS 2 (2008) relatif aux conditions d'acquisition et annulations
- ✓ Amendement IAS32/IAS1 (2008) relatif aux instruments remboursables et obligations en cas de liquidation
- ✓ IFRIC 13 relative aux programmes de fidélisation clients. Cette interprétation ne concerne pas le Groupe.

Le groupe mène actuellement des analyses sur les conséquences pratiques de ces nouveaux textes et les effets de leur application dans les comptes.

Les textes suivants sont entrés en vigueur à la date d'arrêté des comptes mais n'ont pas encore été adoptés par l'Union Européenne :

- ✓ IFRIC 12 relative aux contrats de concession (applicable au 1er janvier 2008). Le Groupe est engagé avec une de ses filiales dans un contrat de Délégation de service publique. L'incidence sur la présentation des comptes est en cours.
- ✓ IFRIC 14 relative aux actifs de régimes à prestations définies. Cette interprétation ne concerne pas le Groupe.

Conformément à IFRS 3, les comptes présentés en comparatif ont été retraités suite à l'affectation définitive des goodwill.

- **Utilisation d'estimations**

La préparation des états financiers semestriels conformément au cadre conceptuel des normes IFRS implique le recours à des estimations et à des hypothèses susceptibles d'avoir un impact sur les montants de certains actifs, passifs produits et charges figurant dans les comptes.

- **Règles de consolidation**

- **Entités contrôlées**

Les filiales sont consolidées si elles sont contrôlées par le Groupe, celui-ci dirigeant leurs politiques financière et opérationnelle. Les filiales sont consolidées par intégration globale à compter de la date à laquelle le contrôle effectif est transféré au Groupe. Elles sont déconsolidées à la date à laquelle ce contrôle cesse.

Tous les soldes et opérations intragroupes sont éliminés au niveau de la consolidation.

- **Entreprises associées**

Les sociétés associées sont des entreprises dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable en matière de politique opérationnelle et financière sans en détenir le contrôle. En général il s'agit de sociétés dans lesquelles le Groupe détient au moins 20 % des droits de vote.

Les participations du Groupe dans des entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Les états financiers des entreprises associées sont retenus dans les comptes consolidés à partir de la date de début de l'influence notable jusqu'à la date de perte de l'influence notable.

- **Regroupement d'entreprises**

Les regroupements d'entreprises intervenus postérieurement au 1er juillet 2004, sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Le coût du regroupement d'entreprises est égal au total des justes valeurs à la date de l'échange, des actifs remis, des passifs encourus ou assumés, et des instruments de capitaux propres émis par le Groupe, en échange du contrôle de l'entreprise acquise, et de tous les coûts directement attribuables au regroupement d'entreprises.

- **Correction d'erreur – IAS 8**

En application de la norme IAS 8, trois erreurs constatées sur les comptes au 31 décembre 2007 ont donné lieu à un retraitement de ces mêmes comptes.

i) L'acquisition réalisée en fin d'année 2007 de titres de sociétés allemandes a été présentée de façon incorrecte, de sorte que les dettes et le goodwill ont été majorés dans les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2007. Dans les comptes semestriels du 30 juin 2008, seul le bilan à l'ouverture est retraité, l'erreur concernant le second semestre 2007.

L'effet du retraitement est résumé ci après. Il n'y a donc pas d'effet sur les comptes au 30 juin 2008.

Effet Bilan au 31/12/2007

Correction du goodwill :	- 2 549 K€
Correction des actifs courants (voir note 5) :	- 5 711 K€
Correction des passifs courants :	- 8 260 K€

ii) Par ailleurs, la comptabilisation de l'emprunt obligataire convertible (Oceane) mis en place en octobre 2007 a donné lieu à un retraitement partiellement erroné, de sorte que les capitaux propres, dans les comptes au 31 décembre 2007, ont été minorés de 1 129 K€, et les passifs financiers non courants augmentés d'autant.

Dans les comptes semestriels du 30 juin 2008, seul le bilan à l'ouverture et le tableau de mouvements des capitaux propres sont retraités, l'erreur concernant le second semestre 2007.

L'effet du retraitement est résumé ci après. Il n'y a donc pas d'effet sur les comptes au 30 juin 2008.

Effet Bilan 31/12/2007

Correction des capitaux propres :	+ 1 129 K€
Correction des passifs financiers courants :	- 1 129 K€

iii) Une évolution de l'appréciation du niveau de contrôle de la société espagnole Asset Electrica, détenue à 50 %, a entraîné un changement de méthode de consolidation. La société est mise en équivalence. Cette présentation entraîne les effets suivants sur les comptes au 31 décembre 2007 :

- Actifs corporels	(9 896) K€
- Actifs financiers non courants :	6 568 K€
- Passifs financiers non courants :	(3 075) K€
- Fournisseurs :	(752) K€
- Entreprises associées :	(217) K€

Note 3. Evénements postérieurs à la clôture

▪ Transfert des titres THENERGO sur Euronext

Le transfert des titres THENERGO sur Euronext est réalisé le 25 août 2008. La publication des résultats semestriels est prévue le 28 août 2008.

▪ Achat par Maestrale Green Energy de la société Company Mendecino Green Energy S.r.l.

Maestrale Green Energy a acquis 90% des titres de la société Company Mendecino Green Energy S.r.l. le 25 juillet 2008.

▪ Contrat de garantie des engagements de Natenco GmbH en faveur de GE Wind Energy

La société THEOLIA a consenti une garantie en faveur des engagements pris par la filiale Natenco GmbH aux termes d'un contrat en date du 18 juillet 2008 conclu avec la société GE Wind Energy GmbH pour la fourniture de 2 turbines d'une puissance respective de 1,5 MW, d'un montant global de 2 880 K€.

▪ Contrat de garantie des engagements de Aero-Chetto en faveur de Vestas Italia

La société THEOLIA a consenti une garantie en faveur des engagements pris aux termes d'un contrat en date du 18 juillet 2008 conclu par la société projet Aero-Chetto détenue par la filiale Maestrale avec la société Vestas Italia pour la fourniture de 35 turbines d'une puissance respective de 0,85 MW.

Le montant couvert par la garantie est de 36 400 K€.

▪ Protocole d'accord pour la livraison de turbines sur le site de Tarfaya (Maroc)

A la fin du mois de juillet 2008, THEOLIA a signé avec SIEMENS Wind Power un protocole d'accord pour la livraison d'éoliennes sur le site de Tarfaya et a procédé en août au paiement du 1er acompte. Ce protocole comporte une clause mentionnant que cette capacité pourra être transférée dans un accord cadre si THEOLIA n'était pas retenu.

▪ Autres événements

A la fin du mois d'août 2008, THEOLIA a signé un protocole d'accord avec un fournisseur d'éolienne portant sur la livraison de 300 MW entre 2010 et 2012.

Note 4. Evolution du périmètre de consolidation

▪ Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2008, le périmètre de consolidation comprend, outre la société mère, 128 sociétés dont elle détient directement ou indirectement le contrôle exclusif (contre 112 au 31 décembre 2007).

La liste exhaustive de ces sociétés est reproduite en note 24 « Liste des sociétés du Groupe ».

▪ Acquisitions

- Acquisition de la société Centrale Eolienne du Détroit (CED) le 4 janvier 2008.
- Acquisition des SNC Les éoliennes de Bel Air et Les éoliennes du Plateau, ainsi que des sociétés Centrale éolienne de Chermisey et de Beaudignecourt le 31 janvier 2008.
- Achat du solde participation des SNC L'Ardèche et le Charmois le 31 janvier 2008.
- Acquisition par Maestrade Green Energy des sociétés Avalon Ltd le 18 février 2008 et Belmonte Green Energy Srl le 18 mars 2008.

▪ Autres variations

- Création de la société Theolia South America Holding Ltda au Brésil. Cette société est détenue à hauteur de 99.99 % par THEOLIA SA.
- Création de filiales au Maroc : TANGER MED WIND SA et THEOLIA MAROC SERVICES SA, détenue chacune à hauteur de 99.96 % par Theolia Marocco SA.

Note 5. Regroupements d'entreprises

Actifs et passifs acquis antérieurement

Parc éoliens acquis de Général Electric « GE »

<i>en milliers d'euros</i>	Parcs éoliens (GE)	Goodwill	Ajustement Goodwill	Ajustements prix	Allocation Goodwill	Parcs éoliens GE (GW alloué)
<i>Date d'acquisition</i>	<i>02/07/2007</i>					
Goodwill		32 147	5 661		(21 910)	15 898
Immobilisations incorporelles	4 590				28 700	33 290
Immobilisations corporelles	178 079					178 079
Actifs financiers non courants	376					376
Impôts différés actifs	-					-
Stocks	-					-
Clients	2 014					2 014
Autres actifs courants	58 107		(5 711)			52 396
Trésorerie et équivalent de trésorerie	10 922					10 922
Passifs financiers non courants	173 744				(2 600)	171 144
Autres passifs non courants	-					-
Passifs financiers courants	17 375					17 375
Provisions	-					-
Fournisseurs et autres créditeurs	3 037					3 037
Dettes fiscales et sociales	3 264					3 264
Impôt différé passif	1 140				9 390	10 530
Total actifs nets acquis	55 528	32 147	(50)	-	-	87 625
Prix d'achat des titres	87 675			(50)		87 625
Frais d'acquisition	-					-
Total coût d'acquisition	87 675	-	-	(50)	-	87 625
Goodwill net	32 147		5 661	(50)	(21 910)	15 848

La comptabilisation de l'acquisition des parcs éoliens GE avait donné lieu à une affectation provisoire dans les comptes au 31 décembre 2007.

L'affectation définitive tient compte de la comptabilisation au bilan des éléments suivants :

- Droits de vente d'électricité :	28 700 K€
- Juste valeur des passifs non courants :	(2 600) K€
- Impôts différés correspondants :	9 390 K€

Biocarb

Le goodwill constaté au 31 décembre 2007, d'un montant de 1 354 K€ a été majoré de 13 K€ au cours de la période.

Le goodwill de 1 367 K€ correspond à la capacité de Biocarb de générer des profits dans le cadre de son activité de production de biocarburants et des produits connexes.

Maestrale

Le goodwill constaté au 31 décembre 2007, d'un montant de 5 831 K€ a été augmenté de 11 362 K€ au cours de la période correspondant à deux compléments de prix liés à l'obtention de nouveaux permis de construire.

Le goodwill provisoire de 17 193 K€ correspond à la capacité de Maestrale à développer et vendre des parcs éoliens et aux profits futurs qui résulteront de ces activités.

Une partie de ce goodwill sera affecté aux fermes qui auront donné lieu à des compléments de prix.

▪ Principaux actifs et passifs acquis au cours de la période

Du fait de la complexité des activités acquises, l'identification et l'évaluation des immobilisations incorporelles requièrent généralement l'appréciation d'experts, ce qui ne permet pas au Groupe de fournir une allocation finalisée du prix d'acquisition à la date de clôture.

Par conséquent, pour toutes les acquisitions décrites ci-dessous, l'allocation définitive du prix d'acquisition sera établie au plus tard dans les 12 mois suivant l'acquisition, et de ce fait n'est pas encore réalisée.

<i>en milliers d'euros</i>	Compagnie éolienne du Détroit	Centrale éolienne de Bel Air	Centrale éolienne du Plateau	Autres acquisitions
<i>Date d'acquisition</i>	<i>04/01/2008</i>	<i>31/01/2008</i>	<i>31/01/2008</i>	
Goodwill				
Autres immobilisations incorporelles	55 480	-	-	3 000
Immobilisations corporelles	118	9 371	9 125	941
Participations dans les entreprises associées	-	-	-	-
Autres actifs financiers non courants	21	-	-	-
Impôts différés actifs	-	-	-	2
Stocks et en cours	615	-	-	-
Clients	1 964	282	256	-
Autres actifs courants	618	39	46	193
Créance d'impôt sur le résultat	-	-	-	-
Actifs financiers part courante	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 559	404	495	25
Passifs financiers non courants	-	6 806	6 803	7
Provisions part non courante	-	-	-	-
Avantages du personnel	-	-	-	-
Impôts différés passifs	9 011	-	-	-
Autres passifs non courants	-	-	-	-
Passifs financiers courants	6 133	3 674	3 077	3 486
Provisions part courante	36	-	-	-
Fournisseurs et autres passifs courants	350	75	376	692
Dettes fiscales et sociales	461	66	73	-
Dette d'impôt sur les sociétés	-	-	-	-
Total actifs nets acquis	45 384	- 526	- 407	24
				-
Prix d'achat des titres	44 236	760	760	4
Frais d'acquisition	1 148	37	38	-
Total coût d'acquisition	45 384	797	798	4
				-
Goodwill provisoire	- 0	1 323	1 205	28

Le goodwill des centrales éoliennes de Bel Air et Plateau correspond à la valeur du contrat de vente d'électricité.

La différence entre les valeurs comptables et la juste valeur des actifs et des passifs de CED a été provisoirement affectée aux actifs incorporels pour 24 396 K€, et en impôts différés passifs pour 8 539 K€. Les données chiffrées présentées ci-dessus prennent en compte cette affectation.

Note 6. Goodwill

▪ Variation du poste

	Valeur nette
Valeurs à la clôture au 31/12/2007	144 521
Correction d'erreur	(2 549)
Affectation du Goodwill	(21 910)
Valeurs à l'ouverture au 01/01/2008	120 062
Pertes de valeur (activités non éoliennes)	(238)
Regroupements d'entreprises	2 640
Cessions	-
Complément de prix	11 312
Autres variations	16
Valeurs à la clôture au 30/06/2008	133 792

La société ECOVAL 30, usine de traitement de déchets située à Beaucaire, a connu au cours du semestre divers incidents techniques ayant fortement impacté sa rentabilité sur la période. Ces incidents auront des prolongements financiers sur le second semestre qui affecteront, mais moins sensiblement, le résultat de cette période.

Face à cette situation, le management du groupe a jugé raisonnable de constituer une provision pour dépréciation de la totalité du goodwill à hauteur de 238K€ (237 942 €) et une provision pour dépréciation des actifs incorporels à hauteur de 550 K€.

▪ Affectation des goodwill par Unité Génératrice de Trésorerie

Les activités du Groupe sont donc classées dans les catégories suivantes :

- Développement et construction de parcs éoliens,
- Production d'énergie d'origine éolienne,
- Activités non éoliennes.

Par ailleurs, l'activité production d'énergie d'origine éolienne est elle-même subdivisée en autant d'UGT que de secteurs géographiques distincts. A ce jour, on entend par secteur géographique distinct la France et l'Allemagne seuls pays porteurs de fermes en exploitation.

Catégories	Valeur au 30/06/2008	Valeur nette au 31/12/2007
Développement et construction de parcs éoliens	104 970	93 577
Activité de production d'énergie d'origine éolienne France	3 432	820
Activité de production d'énergie d'origine éolienne Allemagne	20 318	20 368
Activité non éolienne (1)	5 073	5 297
Total	133 792	120 062

(1) dont perte de valeur sur la période 238K€

Note 7. Immobilisations incorporelles

	Projet en cours	Frais de développement	Logiciels et droits assimilés	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Valeurs brutes à l'ouverture au 01/01/2008	30 306	15 373	376	34 221	80 276
Acquisitions et immobilisations générées en interne	642	341	125	3	1 111
Regroupements d'entreprises	3 000	-	-	72 380	75 380
Diminution	(36)	-	-	-	(36)
Ecart de conversion	19	-	-	(543)	(524)
Autres variations	-	(3 226)	228	3 418	420
Valeurs brutes à la clôture au 30/06/2008	33 931	12 488	729	109 479	156 627
Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture au 01/01/2008	(233)	(356)	(231)	(3 981)	(4 802)
Amortissements	-	(176)	(70)	(2 488)	(2 734)
Dotation / Reprise de provision	(330)	(550)	-	37	(843)
Regroupements d'entreprises	-	-	-	(16 816)	(16 816)
Écart de conversion	-	-	-	198	198
Autres variations	(106)	(87)	(112)	(297)	(602)
Dépréciations et amortissements cumulés à la clôture au 30/06/2008	(669)	(1 169)	(413)	(23 347)	(25 599)
Valeurs nettes ouverture au 01/01/2008	30 073	15 017	145	30 240	75 474
Valeurs nettes clôture au 30/06/2008	33 262	11 319	316	86 132	131 028

Les acquisitions et immobilisations générées en interne réalisées au cours de la période concernent principalement l'avancement des projets éoliens en cours de développement en France et en Italie

Les opérations de croissance externe réalisées au cours de la période se montent à 75 380 K€ et concernent l'acquisition des droits rattachés au développement des centrales éoliennes Chermisey et Beaudignecourt à hauteur de 3 000 K€, ainsi que l'acquisition du contrat de concession de la Compagnie Eolienne du Détroit (CED) pour 70 702 K€.

Les allocations définitives des prix d'acquisition qui avaient été effectuées sur des bases provisoires sont portées sur la ligne « Valeurs brutes à l'ouverture », et concernent les fermes éoliennes acquises de GE (voir note 5).

Note 8. Immobilisations corporelles

	Terrains	Constructions	Projet en cours	Installations techniques	Immobilisations mises en concession	Autres Immobilisations Corporelles	TOTAL
Valeurs brutes à l'ouverture au 01/01/2008	5 522	1 472	13 817	315 193	10 990	5 819	352 813
Acquisitions	14	578	2 639	6 630	97	869	10 827
Regroupements d'entreprise	-	830	941	19 231	-	45	21 047
Diminution	-	-	(174)	-	(4)	(47)	(225)
Ecart de Conversion	-	10	(69)	-	-	(3)	(62)
Autres variations	-	465	9	19 099	-	(2 544)	17 029
Valeurs brutes à la clôture au 30/06/2008	5 536	3 355	17 163	360 153	11 083	4 139	401 429
Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture au 01/01/2008	-	(337)	(266)	(14 821)	(770)	(1 379)	(17 573)
Dotations aux amortissements	-	(165)	-	(10 425)	(528)	(296)	(11 414)
Regroupements d'entreprise	-	(96)	-	(1 340)	-	-	(1 436)
Reprise	-	-	-	-	1	21	20
Autres variations	-	(29)	181	(16 764)	-	(247)	(16 859)
Dépréciations et amortissements cumulés à la clôture au 30/06/2008	-	(627)	(171)	(43 350)	(1 297)	(1 901)	(47 348)
Valeurs nettes ouverture au 01/01/2008	5 522	1 135	13 551	300 372	10 220	4 440	335 241
Valeurs nettes clôture au 30/06/2008	5 536	2 728	16 992	316 803	9 786	2 238	354 083

Les opérations de croissance externe réalisées au cours de la période entraînent une hausse des immobilisations corporelles de 21 047 K€, qui se décompose principalement ainsi :

- Acquisition de centrales éoliennes en exploitation (France) : 19 158 K€

Les autres variations sont principalement dues à la reventilation des valeurs inscrites au bilan entre les montants bruts et nets.

Note 9. Entreprises associées

Au 30 juin 2008, le résultat des entités mises en équivalence comprend la quote-part du résultat consolidé des entreprises associées.

en milliers d'euros	% de contrôle	QP dans la situation nette des entreprises associées	QP dans le résultat des entreprises associées
ERNEUERBARE ENERGIE ERNTE VIER GmbH	48,00%	5	5
ECOLUTIONS	35,29%	25 193	(161)
THENERGO ME (Sous Groupe)	27,21%	37 649	(982)
ASSET ELECTRICA	50,00%	(358)	(139)
Total à la clôture au 30/06/2008		62 489	(1 277)

Le cours de l'action Thenergo au 30 juin 2008, qui s'établit à 10.40 €, valorise la participation de Theolia à 49 051 K€.

La baisse enregistrée depuis le 30 juin ne remet pas en cause la valeur des titres inscrits à l'actif.

Note 10. Stocks

	30/06/2008	31/12/2007
Projets éoliens	59 270	34 766
Projets autres énergies	631	1 635
Matières premières	3 105	1 730
Dépréciations	(807)	(254)
Valeur nette	62 198	37 877

La variation des stocks comprend notamment :

- l'acquisition d'un stock de turbines, pour 22 192 K€ ;
- l'acquisition des projets Belmonte et Avalon pour 1 313 K€.

Note 11. Instruments dérivés

Les instruments dérivés mis en place pour gérer le risque de taux sur les emprunts à taux variable sont comptabilisés à leur juste valeur au 30 juin 2008 avec contrepartie en résultat.

La valorisation des swaps de taux au 30 juin 2008 ainsi comptabilisée s'élève à 3 443 K€ (au 31 décembre 2007 : 1 128 K€).

Note 12. Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30/06/2008	31/12/2007
Valeurs mobilières de placement (net)	80 140	160 684
Disponibilités	81 376	165 513
Total	161 516	326 197

Les valeurs mobilières de placement détenues par Théolia SA s'élèvent à 72 955 K€.

Note 13. Capital social

- **Nombre d'actions en circulation**

Au 30 juin 2008, le capital est composé de 38 900 079 actions de 1 € de valeur nominale.

	Valeur nominale (€)	Nombre d'actions au 01/01/2008	Actions créées par exercice de BSA	Nombre d'actions au 30/06/2008
Nombre d'actions	1	38 681 671	218 408	38 900 079
Nombre de titres	1	38 681 671	218 408	38 900 079
Capital social		38 681 671	218 408	38 900 079

Dont 56 661 actions propres

Un droit de vote double est attribué à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il sera justifié d'une inscription nominative depuis deux ans au moins au nom du même actionnaire.

Note 14. Paiements fondés sur des actions

- **Nombre de BSA**

	30/06/2008
BSA exerçables au 31 décembre 2007	4 339 014
Attribués pendant l'exercice	155 822
Exercés pendant l'exercice	184 000
Solde au 30 juin 2008	4 310 836

La juste valeur des BSA est estimée à la date d'attribution, en utilisant le modèle binomial de Black and Scholes. Les BSA émis au cours de la période ont été valorisés à partir des hypothèses suivantes :

THEOLIA	THEOLIA	
Montants en euros sauf indication contraire 2008	6 mai 2008	28 juin
Juste valeur du warrant.....	11,36 €	3,10 €
Cours de l'action.....	22,45 €	19,55 €
Prix d'exercice.....	12,95 €	14,64 €
Volatilité attendue.....	48,00%	48,00 %
Dividendes attendus.....	0 %	0 %
Taux d'intérêt sans risque.....	4,10%	4,10 %

La charge comptabilisée au titre de la période de 1 554 K€ correspond aux :

Chez THEOLIA :

- BSA attribués sur la période : 1 493 K€
- BSA attribués antérieurement : 61 K€

Le montant restant à imputer est de :

- THEOLIA : 116 K€

- **Actions gratuites**

Des actions gratuites ont été attribuées aux dates suivantes :

- En 2005 :	16 000
- Le 13 octobre 2006 :	407 500
- Le 6 février 2007 :	175 215
- Le 8 janvier 2008 :	100 000
- Le 30 janvier 2008 :	313 500

soit un total de 1 012 215 actions

Les attributions d'actions gratuites ont été évaluées au cours du jour d'attribution (respectivement 18,69 € pour l'attribution du 8 janvier 2008 et 16,61 € pour celle du 30 janvier 2008).

La charge comptabilisée au titre de la période de 7 602 K€ correspond aux :

- actions attribuées en 2007 :	526 K€
- actions attribuées en 2008 :	7 076 K€

La charge restant à imputer au titre des actions gratuites s'élève à :

- 2008 :	424 K€
- 2009 :	85 K€

Note 15. Passifs financiers

▪ Endettement net (courant/ non courant)

30/06/2008	Courant	Non Courant	TOTAL
Emprunts auprès des établissements de crédit	109 047	247 115	356 162
Emprunt obligataire convertible	2 386	199 680	202 066
Dettes sur location financement	9	16	25
Sous-total emprunts	111 442	446 811	558 253
Découverts bancaires et équivalents	20	-	20
Autres passifs financiers	828	172	1 000
Total Passifs financiers	112 290	446 983	559 273

Une ligne de crédit de 5 254 k€ a été souscrite par THEOLIA dans le cadre du refinancement de CED qui interviendra au quatrième trimestre. Le financement final étant à long terme, cette ligne de découvert a été considérée en dettes financières.

▪ **Variation des emprunts et dettes financières**

	Emprunts auprès des établissements de crédit	Emprunt obligataire convertible	Dettes sur location financement	Découverts bancaires et équivalents	Autres passifs financiers	TOTAL
Valeurs à l'ouverture au 01/01/2008	346 261	195 953	26	278	73	542 591
Augmentation	46 648	6 114	-	-	950	53 712
Remboursement	(56 341)	-	(4)	(258)	(5 781)	(62 384)
Regroupements d'entreprises	19 614	-	-	-	5 656	25 270
Variation de Périmètre	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	(26)	-	3	-	(1)	(24)
Reclassement de l'option en Capitaux propres	-	-	-	-	-	-
Autres variations	6	(1)	-	-	103	108
Valeurs à la clôture au 30/06/2008	356 162	202 066	25	20	1 000	559 273

La rubrique Regroupements d'entreprises correspond essentiellement aux dettes des entités suivantes, qui ont rejoint le périmètre de consolidation en cours de la période :

- Compagnie Eolienne du Détroit
- SNC Centrale éolienne de Bel Air
- SNC Centrale éolienne du Plateau

La variation de la dette financière, soit +16 682 K€ est principalement due aux opérations suivantes :

- Emprunts auprès d'établissements de crédit :

Augmentation des emprunts auprès des établissements de crédit : 46 648 K€

- Financement des centrales éoliennes pour vente à tiers : 23 821 K€
- Financement des centrales éoliennes pour compte propre : 14 350 K€
- Souscription d'une ligne de crédit par Théolia pour le compte de CED : 5 254 K€
- Financement de Natenco GmbH : 2 832 K€
- Intérêts courus sur emprunts : 391 K€

Diminution des emprunts auprès des établissements de crédit : (56 341) K€

- Financement des centrales éoliennes pour vente à tiers : (26 966) K€
- Financement des centrales éoliennes pour compte propre : (22 390) K€
- Remboursements de l'emprunt souscrit par la société CED : (5 098) K€
- Remboursements réalisés sur les activités non éoliennes : (1 766) K€
- Financement de Natenco GmbH : (121) K€

Variation des emprunts auprès des établissements de crédit suite à des opérations d'acquisition : 19 614 K€

- o Lignes d'emprunt des centrales éoliennes de Bel Air et Plateau : 14 490 K€
- o Lignes d'emprunt de la société CED : 5 124 K€ (ligne remboursée en juin).

- Augmentation due à l'emprunt obligataire convertible souscrit par Theolia : 6 114 K€

- Augmentation des autres passifs financiers : 950 K€ (dont 758 K€ sur l'Allemagne)

Remboursement des découverts bancaires et équivalents : (258) K€ (dont (233) K€ sur Natenco SAS).

Note 16. Information sectorielle

▪ Répartition par métiers

Les activités éoliennes/ « Wind » concernent :

- la production d'électricité produite à partir de parcs éoliens détenus en nom propre ou gérés pour compte de tiers
- la cession à des tiers (construction/vente éolien)

Les ventes d'électricité d'origine éolienne du premier semestre 2008 pour compte propre et compte de tiers, passent de 22,3 à 53,2 millions d'euros, en augmentation de 139 %.

Ce résultat s'explique notamment par la très forte progression des ventes d'électricité à partir des centrales éoliennes détenues par le Groupe, passant de 5,9 à 30,2 millions d'euros, soit une croissance de 409 %. La puissance installée des centrales éoliennes détenues par le Groupe augmente de 380 %, passant de 73 MW au 30 juin 2007 à 350 MW au 30 juin 2008.

Les ventes d'électricité pour compte de tiers passent de 16,4 à 23,1 millions d'euros, enregistrant une hausse de 41 % liée à l'augmentation du nombre de centrales gérées pour compte de tiers.

Aucune vente de parcs éoliens n'a été réalisée sur le premier semestre 2008.

Les activités non éoliennes/ « non wind » concernent :

- THENERGO : production d'électricité à partir des techniques de biomasse et cogénération
- SAEE/SAPE : production d'électricité à partir de centrales dispatchables.

- Pôle Environnement (traitement des déchets, mesure de la qualité de l'air, traitement des boues).

Ces activités ont enregistré un chiffre d'affaires de 8,7 millions d'euros au premier semestre 2008, comparé à un chiffre d'affaires de 5,4 millions d'euros au premier semestre 2007, retraité suite à la mise en équivalence de Thenergo depuis juillet 2007.

Les données comparatives présentées ci-dessous correspondent, pour le bilan aux comptes clos au 31 décembre 2007 et pour le compte de résultat aux comptes intermédiaires du 30 juin 2007.

30/06/2008 (en milliers d'euros)

Compte de résultat	Construction vente éolien	Vente d'électricité éolien	Activités non éoliennes	Holding	Eliminations inter-secteurs	Total
Chiffre d'affaires	43	53 970	8 953	3 740	(4 820)	61 885
Ventes inter activités	(54)	(756)	(270)	(3 740)	4 820	0
Total	(11)	53 214	8 683	0	-	61 885
Resultat opérationnel courant	(8 368)	8 335	(2 737)	(14 289)	-	(17 059)
Autres produits et charges opérationnels	(116)	57	(106)	494	-	328
Resultat opérationnel	(8 484)	8 392	(2 843)	(13 795)	-	(16 731)
Quote part dans les résultats des entreprises associées	(139)	5	(1 144)	-	-	(1 278)

30/06/2008 (en milliers d'euros à l'exception des effectifs)

	Construction vente éolien	Vente d'électricité éolien	Activités non éoliennes	Holding	Total
Bilan					
Actifs non courants	187 501	492 593	41 279	21 810	743 183
<i>dont Actifs non courants non alloués</i>	<i>30 465</i>	<i>57 238</i>	<i>15 976</i>	<i>20 601</i>	<i>124 280</i>
Actifs courants	204 530	64 051	13 985	82 012	364 578
<i>dont Actifs courants non alloués</i>		-	-	-	-
Total des actifs consolidés	392 031	556 645	55 265	103 822	1 107 762
Passifs non courants	31 859	239 934	7 250	205 515	484 557
<i>dont Passifs non courants non alloués</i>	<i>31 097</i>	<i>239 635</i>	<i>6 686</i>	<i>205 087</i>	<i>482 505</i>
Passifs courants	85 746	78 734	21 894	49 020	235 394
<i>dont Passifs courants non alloués</i>	<i>45 165</i>	<i>58 161</i>	<i>1 271</i>	<i>7 693</i>	<i>112 290</i>
Total des passifs consolidés	117 604	318 668	29 143	254 535	719 951
Autres informations					
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 913	6 684	1 314	1 028	11 939
Effectifs fin de période	137	13	113	49	312

30/06/2007 (en milliers d'euros)

Compte de résultat	Construction vente éolien	Vente d'électricité éolien	Activités non éoliennes	Holdings	Eliminations inter-secteurs	Total
Chiffre d'affaires	16 290	22 538	12 682	732		52 242
Ventes inter activités	-233	-253	0	-732		-1 218
Total	16 057	22 285	12 682	0		51 024
Resultat opérationnel courant	-984	2 188	-516	-16 940	-194	-16 444
Autres produits et charges opérationnels	164	120	-1 826	21 588		20 046
Resultat opérationnel	-820	2 308	-2 342	4 649	-194	3 602
Quote part dans les résultats des entreprises associées	-9	0	188	0		179

31/12/2007 (en milliers d'euros à l'exception des effectifs)

Compte de résultat	Construction vente éolien	Vente d'électricité éolien	Activités non éoliennes	Holding	Eliminations inter-secteurs	Total
Bilan						
Actifs non courants	160 069	419 946	104 563	17 776	-	645 865
<i>dont Actifs non courants non alloués</i>	<i>20 722</i>	<i>(2 001)</i>	<i>78 989</i>	<i>17 380</i>		<i>115 089</i>
Actifs courants	260 312	56 555	16 408	175 752		509 028
<i>dont Actifs courants non alloués</i>						
Total des actifs consolidés	420 382	476 501	120 972	193 528	-	1 154 893
Passifs non courants	33 407	236 092	7 474	203 320	-	480 293
<i>dont Passifs non courants non alloués</i>	<i>33 374</i>	<i>235 827</i>	<i>6 868</i>	<i>203 308</i>		<i>479 377</i>
Passifs courants	176 729	62 990	21 964	8 521		270 203
<i>dont Passifs courants non alloués</i>	<i>61 009</i>	<i>27 824</i>	<i>1 121</i>	<i>818</i>		<i>90 772</i>
Total des passifs consolidés	210 136	299 081	29 438	211 841	-	750 496
Autres informations						
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	11 999	38 040	698	169		50 906
Effectifs fin de période	115	-	92	30		237

Note 17. Charges de personnel

	30/06/2008	30/06/2007
Rémunérations du personnel	5 837	6 246
Charges de sécurité sociale et de prévoyance	2 857	2 044
Autres avantages au personnel et paiements en actions (IFRS 2)	7 245	3 698
Total Charges de personnel	15 939	11 988

Effectifs fin de période	30/06/2008	30/06/2007
Cadres, employés et contributeurs	312	202
Total	312	202

Note 18. Autres charges et produits opérationnels

	30/06/2008	30/06/2007
Paiements en action (attribution de BSA)	(1 554)	(5 353)
Produits des activités ordinaires	664	1 868
Dépréciation du goodwill Ecoval 30	(238)	-
Autres produits et charges d'exploitation	(429)	148
Total	(1 557)	(3 337)

Note 19. Résultat financier net

▪ Analyse du poste

Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	30/06/2008	30/06/2007
Produits d'intérêt générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	920	5
Résultat de cession d'équivalents de trésorerie	1 735	469
Autres produits	238	3
Total	2 893	477

Coût de l'endettement financier brut	30/06/2008	30/06/2007
Charges d'intérêt sur opérations de financement	(17 076)	(3 252)
Total	(17 076)	(3 252)
Coût de l'endettement financier net	(14 183)	(2 775)

Le cout de l'endettement financier net se réparti ainsi :

- Emprunt obligataire convertible chez Theolia :	6 855 K€
- Emprunts chez Natenco GmbH :	2 221 K€
- Emprunts parcs éoliens Allemagne :	5 383 K€
- Emprunts parcs éoliens France :	1 972 K€

Autres produits et charges financiers	30/06/2008	30/06/2007
Variation de la juste valeur des intruments financiers	2 596	1 229
Variation de taux de change	(654)	62
Charges nettes sur cessions VMP	(110)	-
Autres charges et produits financiers	1 509	827
Autres charges et produits financiers	3 342	2 117

Note 20. Impôts sur les résultats

en milliers d'euros	30/06/2008	30/06/2007
Impôt sur les sociétés exigible	(654)	(179)
Impôts différés (produit)	3 322	3 339
Total	2 668	3 160

Note 21. Résultat par action

Désignation	30/06/2008	30/06/2007
Résultat revenant aux actionnaires de la société (En KEuros)	(25 328)	6 172
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	38 886	29 723
Résultat de base par action (en euros)	(0,65)	0,21
Résultat revenant aux actionnaires de la Société (En Keuros)	(25 328)	6 172
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	38 886	29 723
Ajustements liés aux BSA	4 818	1 848
Obligations convertibles	11 538	
Ajustements liés aux actions gratuites attribuées	989	599
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	56 231	32 170
Résultat dilué par action (en euros)	(0,45)	0,19

Note 22. Parties liées

- Transactions avec des entreprises associées

Les transactions avec les parties liées concernent les opérations avec les sociétés dans lesquelles Theolia exerce une influence notable et qui sont mises en équivalence. Les informations relatives aux sociétés consolidées selon la méthode de la mise en équivalence figurent en note 9.

Les transactions entre parties liées se font sur une base de prix de marché.

- Paiements en actions

Theolia a comptabilisé (note 13) sur le premier semestre 2008 une charge :

- de 1 554 K€ au titre bons de souscription d'actions au profit d'administrateurs de la société ;
 - de 7 602 K€ au titre d'actions gratuites, dont 1 869 K€ au profit d'administrateurs de la société.
- Convention d'expertise stratégique entre FARACHA et THEOLIA : impact semestriel de 295 K€

Note 23. Rémunération des dirigeants

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
Salaires et primes	408	2 050
Paiements en actions	5 130	5 459
Jetons de présence	120	0
Autres rémunérations (Faracha)	295	0
	5 953	7 509

La rémunération des Dirigeants concerne les administrateurs de Theolia SA

Note 24. Engagements et passifs éventuels

A - Engagements donnés par THEOLIA SA

- Reprise du fonds SERES

En sa qualité de cessionnaire dans l'acte de jugement ordonnant la cession totale de la société SERES, THEOLIA demeure garant de la bonne exécution du plan de cession de la société SERES. En particulier, elle s'est engagée à apporter la somme de 2 500 K€ et serait tenue d'exécuter cet engagement en cas de défaillance de la SAS SERES Env. Cet engagement d'une durée de deux ans a pris fin au 06/07/2008.

- **Pacte des actionnaires de Ventura**

Theolia a conclu le 16 mai 2005, un protocole d'accord avec les associés minoritaires et directeurs généraux délégués de Ventura. Ce protocole, qui fixe les principes de fonctionnement de Ventura, a été modifié par voie d'avenants en date des 30 juin 2005, 12 mai 2006 et 30 avril 2007.

Au titre de cet accord, THEOLIA s'engage à apporter les fonds nécessaires à sa filiale aux fins de financer le développement et la construction des projets visé par le business plan annuel de Ventura.

Par ailleurs, pour chaque projet de parc éolien s'inscrivant dans le cadre du business plan sus visé ce protocole prévoit qu'une société de projet ayant pour vocation d'obtenir les droits nécessaires à la construction et à l'exploitation des parcs éoliens développés par Ventura sera constituée et détenue à 20 % par les associés minoritaires et à 80 % par le le Groupe.

- **Caution dans le cadre des prêts souscrits par Ecoval 30**

Dans le cadre des activités de Ecoval 30, THEOLIA s'est portée caution solidaire de 2 prêts contractés en date du 27/06/05 par Ecoval 30 auprès de la Société Générale (montant dû 30/06/08 : 1 318 625 €) et du Crédit Agricole (montant dû au 30/06/08 : 5 560 676 €)

- **Soutien au développement des activités d' Ecoval Technology et d'Ecoval 30**

Dans le cadre de son soutien au développement des activités de Ecoval Technology, THEOLIA s'est porté caution auprès de la BFCC pour une somme globale maximale de 140.000 €.

- **Engagements et garanties octroyé au titre du financement des filiales de THEOWATT**

Divers engagements et garanties ont été consentis par THEOLIA dans le cadre du financement de la construction des parcs éoliens (les "**Parcs Éoliens**") détenus par les sociétés Centrale Éolienne des Plos ("**CEPLO**"), Centrale Éolienne du Moulin de Froidure ("**CEMDF**"), Centrale Éolienne de Sallen ("**CESAL**"), Centrale Éolienne du plateau de Ronchois ("**CERON**") et Centrale Éolienne du Grand Camp ("**CELGC**" et, avec CEPLO, CEMDF, CESAL et CERON, les "**SSP**").

Garanties relatives aux contrats Swap

Des contrats de Swap de taux ont été mis en place entre chacune des SSP et la Société Générale aux fins de couvrir le risque de taux. A cette occasion, Theolia a consenti à la Société Générale des garanties à première demande couvrant les engagements des SSP au titre de chacun contrat de SWAP, étant précisé que chacune de ces garanties expire au jour de la date de levée de l'ensemble des conditions suspensives prévues par les contrats de crédits conclus par les SSP ou, en tout état de cause, le 31 décembre 2009. L'octroi de ces garanties a été autorisé par décision du Conseil d'administration de Theolia du 14 mai 2007.

Au 30 juin 2008, les garanties relatives à CEPLO, CESAL et CEMDF ont expiré, suite à la mise en place des financements bancaires correspondants. En revanche, la garantie des engagements de CERON et CELGC demeure en vigueur.

Engagements souscrit à l'occasion de la conclusion de l'accord-cadre du 14 juin 2007

Autorisé par décision du Conseil d'administration de Theolia du 31 mai 2007 et conclu avec la Société Générale au bénéfice d'un syndicat bancaire, cet accord-cadre prévoit notamment un engagement solidaire de Theolia, Theolia France et Theowatt (holding détenant 100% de chacune des SSP) de mettre en disposition des SSP, via des apports en capital et/ou des prêts d'actionnaires, les sommes correspondant à la fraction convenue avec les banques des coûts de construction des Parcs Éoliens.

De même, Theolia, Theolia France et Theowatt sont solidairement tenues de couvrir, via de nouveaux apports en capital et/ou prêts d'actionnaires, tout dépassement des budgets de construction validés avec les banques.

Par ailleurs, l'accord-cadre institue un cautionnement solidaire de Theolia quant au remboursement des sommes dues au titre des crédits relais consentis par les banques aux SSP aux fins de financer la TVA relative à la construction des Parcs Éoliens.

En date du 20 mars 2008, un avenant précisant les définitions « d'achèvement technique » ainsi que de « contrat de fourniture d'éoliennes » a été signé par les parties.

- **Caution pour garantir des lignes de crédit octroyée à Natenco GmbH, destinée à financer son besoin en fonds de roulement**

Theolia s'est portée caution d'un montant maximum de 7,5 millions d'euros au bénéfice d'une part de la Südwestbank et d'autre part de la Bernhauser Bank AG au titre de la garantie de deux lignes de crédit d'un montant de 10 millions d'euros chacune consenties par ces dernières à NATENCO GmbH, filiale de THEOLIA. Ces lignes de crédit sont destinées à financer le besoin en fonds de roulement de NATENCO.

L'engagement pris auprès de la Bernhauser Bank a une durée de vie d'un an et court depuis le CA du 14 mai 2007.

L'engagement pris auprès de la Südwestbank a une durée de vie d'un an et court depuis le CA du 14 septembre 2007.

- **Accord de coopération avec General Electric**

Dans le cadre de l'accord de coopération conclu entre General Electric et THEOLIA, THEOLIA s'est engagée à proposer en premier à General Electric tous parcs éoliens que THEOLIA envisage de vendre.

De plus, THEOLIA s'est engagée à proposer à General Electric de participer à tous financements de projets nécessitant une dette auprès d'un tiers.

- **Prime de développement dans le cadre de l'acquisition de Maestrals**

Dans le cadre de l'acquisition de la société Maestrals, THEOLIA a signé des accords de rémunération en cas de succès des opérations de développement. Ces accords de success fees prévoient le versement d'une somme lors de l'obtention définitive des différents permis.

Le traitement comptable retenu dépend du degré d'avancement des projets concernés à la date de clôture.

Lorsque l'avancement du projet ne permet pas de garantir sa bonne fin, aucun passif n'est déclaré ni comptabilisé. Lorsqu'il devient probable, au regard de l'avancement du projet, que la rémunération sera payée, les compléments de prix sont comptabilisés dans les comptes consolidés.

- **Garantie inconditionnelle et irrévocable de restitution du prix dans le cadre de la vente d'un parc éolien**

Lors du CA du 8 janvier 2008, et dans le cadre de la vente d'un parc éolien d'une puissance globale de 24 MW pour un prix de 40,8 millions d'euros par Natenco au profit de Hohenlohe Windpark 1 GmbH & Co, Hohenlohe Windpark 2 GmbH & Co KG, Hohenlohe Windpark 3 GmbH & Co KG, Hohenlohe Windpark 4 GmbH & Co. KG, Hohenlohe Windpark 5 GmbH & Co KG et Hohenlohe Windpark 6 GmbH & Co KG, sociétés affiliées à Meinl International Power Ltd, THEOLIA a octroyé une garantie inconditionnelle et irrévocable de restitution du prix de cession susmentionné en cas d'annulation de ladite vente par un ou plusieurs acquéreurs et de défaillance de Natenco dans le remboursement du prix de cession. Cet engagement court jusqu'au 30 juin 2009.

- **Nantissement des actions de CED**

Suite à l'acquisition de CED qui a eu lieu le 4 janvier 2008, THEOLIA a soldé les crédits à long terme souscrits par CED, en attendant le déblocage d'un financement long terme équivalent mis en place auprès de nouveaux prêteurs. Ce remboursement a été rendu possible par la mise en place d'un découvert bancaire auprès de la BNP garanti par le nantissement des titres de CED.

- **Gage sur compte d'instruments financiers pour soutenir Theolia Wind Power dans un projet de 15 MW en Inde**

Dans le cadre de l'acquisition par la société indienne Theolia Wind Power d'un projet de 15 MW en Inde, THEOLIA a, par un CA du 13 mars 2008, consenti un gage sur ses comptes de SICAV à la société générale à hauteur de 9,8 M€. La garantie vise à couvrir l'absence éventuelle de financements du projet à hauteur de 10 MW.

Ce gage porte sur un montant de 9,8 millions d'euros et est consenti pour une durée maximale d'un an.

- **Nantissements de parts sociales des sociétés « Les éoliennes du Plateau » et « Eolienne de Bel Air »**

En date du 31/01/08, Theolia France et Natenco SAS ont acquis les parts sociales des sociétés Les éoliennes du Plateau et Les éoliennes de Bel Air.

Pour garantir les obligations en cours de ces sociétés,

- Theolia France et Natenco SAS ont maintenu auprès du CIC le nantissement des parts sociales qu'elles détiennent dans la société Les éoliennes du Plateau.
- Theolia France a maintenu auprès du CIC le nantissement des parts sociales qu'elle détient dans la société Les éoliennes de Bel Air.

B - Engagements donnés par les filiales

- **Engagements donnés par Theowatt**

A l'occasion du financement des Parcs Éoliens, Theowatt a consenti les garanties suivantes :

- nantissement de ses comptes bancaires (acte du 21/06/07);
- nantissement des comptes d'instruments financiers correspondant aux actions détenues dans le capital des SSP (acte du 21/06/07).

- **Engagements du sous-groupe Therbio**

En garantie des prêts accordés à Ecoval 30 dans le cadre du financement de la construction de l'usine de Beaucaire, l'engagement suivant a été souscrit :

« Avec l'accord à l'acte du syndicat des communes, la société ECOVAL 30 affecte et hypothèque spécialement au profit de la banque, qui accepte, le droit au bail emphytéotique administratif sur le terrain sis sur la commune de BEUCAIRE ainsi que toutes parties des immeubles construits ou à construire, améliorations et matériels par destination, étant spécifié à cet égard qu'est reconnu par l'emprunteur immeuble par destination tout le matériel qui sert et servira à l'exploitation de son fonds de commerce. »

- **Engagements de Natenco GmbH et de ses filiales**

Dans le cadre de ses activités, Natenco GmbH et certaines de ses filiales ont nanti auprès de différents établissements bancaires un certain nombre de comptes ouverts en leurs livres en vue de garantir les coûts qui pourraient se révéler au moment du démantèlement de certaines fermes.

Le montant total de ces nantissements s'élève à 9 173 K€ au 30 juin 2008.

- **Engagements de THEOLIA Iberica**

THEOLIA Iberica a signé avec sa filiale ASSET Electrica, détenue à 50%, un contrat de prêt aux termes duquel elle s'engage à lui accorder un financement global de 7 000 K€ dans le cadre du financement de la construction de la ligne électrique.

Le montant mis à disposition de ASSET Electrica s'élève à 7 617 K€ au 30 juin 2008.

- **ASSET Electrica**

La société s'est engagée à construire une ligne électrique de 132 KW d'une longueur approximative de 30 kilomètres du poste source de Carboneras jusqu'au réseau.

C - Engagements reçus

- **Theolia SA**

- Accord de coopération entre Theolia et General Electric

Dans le cadre de l'accord de coopération conclu entre General Electric et Theolia, General Electric s'est engagé à présenter à Theolia des projets éoliens en développement situés en Union Européenne.

De plus, General Electric s'est engagé à présenter à Theolia des projets éoliens sur le point d'être construits ou construits mais qui n'ont pas atteint la date d'opérationnel commercial et dont la capacité est inférieure à 45 MW.

General Electric a consenti à Theolia un droit de premier refus pour l'acquisition de ces projets.

- **Theolia France**

Theolia France a conclu en date du 31 janvier 2008 un protocole d'accord, aux termes duquel la société Winvest s'est engagée à proposer 30 MW de projets éoliens à Theolia avant le 31 décembre 2009.

D - Litiges

- **Litiges commerciaux**

Parques Eolicos de la Sierra (PESSA) Isastur

Réclamation effectuée par la société Isastur, dans le cadre d'un contrat de louage d'ouvrage daté du 15/05/2005 pour la construction du parc éolien d'Almería, pour une prétendue inexécution. Ce parc n'a finalement pas été construit. PESSA estime que cette demande en paiement de facture n'est pas fondée.

Isastur a déposé en janvier 2008 une demande judiciaire en paiement de la somme de 93 K€ à l'encontre de PESSA. Ce montant a fait l'objet d'une provision dans les comptes clos au 30/06/2008.

- **Contrôles fiscaux**

Un contrôle fiscal a été réalisé chez ECOVAL 30 du 12 Février 2008 au 26 Mars 2008. Ce contrôle a fait l'objet d'un envoi par le contrôleur d'un courrier au service des impôts pour émettre un rôle supplémentaire pour la taxe foncière des années 2006 et 2007.

A ce jour, les rôles n'ont pas été réceptionnés par ECOVAL 30 mais compte tenu du risque de redressement, 281 K€ ont été provisionnés au 30/06/08.

- **Litiges sur permis de construire**

- Litiges sur permis de construire en France

La société VENTURA a dans son portefeuille d'actifs trois projets, respectivement dénommés Magremont, La Trie et Joncels pour lesquels des recours ont été déposés contre l'Etat suite à un refus de délivrance du permis de construire par le Préfet. Ces projets représentent un total de 132 MW. Des recours ont été déposés pour l'ensemble des projets. Cependant, la direction estime qu'il existe un risque de non-obtention partielle des permis de construire. Aussi, les coûts engagés ont été provisionnés à hauteur respectivement de 25%, 25% et 50% en 2007. Suite à une évaluation de la recevabilité des actifs correspondants effectuée au cours du semestre. Les provisions ont été augmentées pour atteindre 50 % au 30 juin 2008.

Malgré les recours déposés début 2008 sur les demandes de permis refusées pour les sites Ardèche et Les Pins fin 2007, une provision a été constatée dans les comptes du 30 juin à hauteur de 50%.

Une provision de 50% a été par ailleurs constituée sur le site dénommé Costières dont le permis a été refusé postérieurement au 30 juin 2008.

- Litige sur permis de construire en Italie

Suite à une demande formulée par un comité de résidents de Martignano le 23 mai 2007 auprès du Tribunal Administratif de Lecce (Italie), une décision a été rendue le 5 février 2008, qui invalide l'autorisation accordée par la Région Puglia et qui suspend les travaux de construction du parc éolien de Martignano pendant toute la durée de la procédure judiciaire.

Un appel de cette décision a été formulé le 27 mars 2008 auprès du Conseil d'Etat. Le 13 mai 2008, le Conseil d'Etat a annulé la décision du tribunal Administratif de Lecce, ce qui a pour conséquence la reprise des travaux de construction si le séquestre du site ordonné par le juge d'instruction saisi au pénal devait être révoqué (voir ci-dessous). L'affaire est renvoyée au fond à novembre 2008.

L'avocat en charge de l'affaire estime que les chances de la société sont élevées. De ce fait, aucune provision n'a été constatée sur le montant des en-cours qui s'élève à 6 112 K€.

Les mêmes demandeurs ont par ailleurs également déposé plainte contre les dirigeants de la société Neanémós, sur la base d'une violation de la loi pour favoritisme des promoteurs et des autorités publiques locales. Le 9 mai 2007, le juge d'instruction a ordonné la saisie du site à titre provisoire.

Une enquête a été ouverte par le Procureur en mars 2008 ; une audience a été fixée au 30 juin 2008, mais a été renvoyée à novembre 2008.

Selon l'avocat en charge de la procédure pénale, aucun élément ne serait cependant de nature à caractériser l'infraction. L'affaire est actuellement en cours.

- **Litige prud'homains**

D'anciens salariés ont engagé une action contre THEOLIA suite à leur départ. Les demandes portent sur :

- des dommages et intérêts,
- des BSA ou la compensation de la perte de l'avantage de stock options.

Dans un cas, une décision a été rendue en réduisant les demandes du salarié à l'attribution de BSA. Le salarié a fait appel de cette décision.

Sur la base de l'estimation du risque réalisée par la Direction, une provision a été comptabilisée à hauteur de 373 K€, sur une demande totale de 946 K€.

Dans l'autre cas, une provision supplémentaire a été comptabilisée au 30 juin 2008, suite à la conclusion d'une transaction pour un montant de 162 K€. Le paiement a été effectué après la clôture semestrielle.

- **Litige Suzlon**

Le 9 Novembre 2007 la société Suzlon a demandé à la société NeoAnemos la résiliation du contrat de fourniture de turbines et a demandé le remboursement de tous les coûts et frais supportés en relation avec travaux effectués jusqu'à cette date.

Le 2 avril 2008 NeoAnemos, Maestrale Green Energy et Deutsche Bank (en leur qualité d'actionnaires de la société mère de NeoAnemos) ont signé un accord amiable préliminaire avec Suzlon pour mettre fin au litige potentiel. Cet accord, entre autre, prévoit que les turbines seront achetées directement par Theolia et que NeoAnemos et Suzlon renoncent de part et d'autre à tout litige. Au cas où la reprise des travaux de construction du parc de Martignano devait être autorisée, Theolia s'est engagée à vendre les turbines à NeoAnemos pour un prix substantiellement équivalent à celui qui sera payé à Suzlon pour leur achat, soit de l'ordre de 23 millions d'euros.

Note 25. Liste des sociétés du groupe

Sociétés	% d'intérêt	Méthodes de consolidation	Pays	Activité
SA THEOLIA	100,00	Mère	France	Holding
THEOLIA EMERGING MARKETS	47,62	Intégration Globale	Maroc	Holding
THEOLIA IBERICA	100,00	Intégration Globale	Espagne	Holding
AEROCETTO Srl (Giunchetto 29.75 MW)	90,00	Intégration Globale	Italie	Construction Vente Wind
AIOLIKI ENERGEIA CHALKIDIKI AEBE	100,00	Intégration Globale	Grèce	Construction Vente Wind
AIOLIKI ENERGEIA SITHONIA AEBE	80,00	Intégration Globale	Grèce	Construction Vente Wind
APESA	100,00	Intégration Globale	Espagne	Construction Vente Wind
ASSET ELECTRICA	50,00	Mise en Equivalence	Espagne	Construction Vente Wind
AVALON Ltd	100,00	Intégration Globale	Angleterre	Construction Vente Wind
BELMONTE GREEN ENERGY Srl	90,00	Intégration Globale	Italie	Construction Vente Wind
CE BEAUDIGNECOURT	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CE CHERMISEY	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL AQUEDUC	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL CHEM DE FER	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DE CANDADES	79,54	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DE CHASSE MAREE	99,54	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DE COUME	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DE CROIX BOUDETS	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DE DAINVILLE	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DE DEMANGE	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DE FRUGES LA PALETTE	99,94	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DE LA VALLEE DE LA TRIE	99,54	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DE MOTTENBERG	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DE SALLEN	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DES COSTIERES	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DES GARGOUILLES	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DES SOUTETS	79,54	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DU GRAND CAMP	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DU MAGREMONT	99,54	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DU PAYS DE SORBIERE	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DU PLATEAU DE RONCHOIS	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL FORET BOULTACH	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
LES 4E	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
MAESTRALE ENERGY Srl	100,00	Intégration Globale	Italie	Construction Vente Wind
MAESTRALR PROJECT HOLDING SA	50,32	Intégration Globale	Italie	Construction Vente Wind
MGE GIUNCHETTO Wind Park SA	100,00	Intégration Globale	Italie	Construction Vente Wind
MGE Idea Srl	100,00	Intégration Globale	Italie	Construction Vente Wind
MPH 1 SA (Giuggianello 28 MW)	100,00	Intégration Globale	Italie	Construction Vente Wind
NATENCO CZECH REP. IG	100,00	Intégration Globale	République Tchèque	Construction Vente Wind
NATENCO GMBH	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Construction Vente Wind
NATENCO HOLDING GmbH	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Construction Vente Wind
NATENCO SAS	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
NEO ANEMOS Srl (Martignano 21 MW)	47,81	Intégration Globale	Italie	Construction Vente Wind
SNC BIESLES	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
SNC DAINVILLE	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
SNC DEMANGE	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
SNC L'ARDECHE	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
SNC LE CHARMOIS	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
SNC LES PINS	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
SNC SAINT BLIN	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
TANGER MED WIND SA	47,57	Intégration Globale	Maroc	Construction Vente Wind
THEOLIA BRASIL ENERGIAS ALT.	100,00	Intégration Globale	Brésil	Construction Vente Wind
THEOLIA CEE GmbH	100,00	Intégration Globale	Autriche	Construction Vente Wind
THEOLIA FRANCE	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
THEOLIA GREECE	95,00	Intégration Globale	Grèce	Construction Vente Wind
THEOLIA HUNGARIA	100,00	Intégration Globale	Hongrie	Construction Vente Wind
THEOLIA MAROC SERVICES SA	47,57	Intégration Globale	Maroc	Construction Vente Wind
THEOLIA MAROCCO	47,62	Intégration Globale	Maroc	Construction Vente Wind
THEOLIA PARTICIPATIONS	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
THEOLIA POLSKA	99,90	Intégration Globale	Pologne	Construction Vente Wind
THEOLIA SOUTH AMERICA HOLDING Ltda	100,00	Intégration Globale	Brésil	Construction Vente Wind
THEOLIA WIND POWER PVT (INDIA)	50,00	Intégration Globale	Inde	Construction Vente Wind
THEOWATT	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
VENTURA	99,42	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
WINDENERGIE COESFELD-LETTE GMBH & KO KG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Construction Vente Wind
WINDPARK GROB WARNOW	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Construction Vente Wind
WSB W. MUHLANGER GMBH & KO KG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Construction Vente Wind

Sociétés	% d'intérêt	Méthodes de consolidation	Pays	Activité
BUSMAN WIND GMBH (LADBERGEN I)	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
CEFF	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOL DE SEGLIEN	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOL DES PLOS	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOL DES SABLONS	99,42	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOL DU DETROIT (CED)	100,00	Intégration Globale	Maroc	Vente d'électricité Wind
CENT EOL DU MOULIN DE FROIDURE	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CORSEOL SA	95,20	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
ERNEUERBARE ENERGIE ERNTE VIER GmbH	48,00	Mise en Equivalence	Allemagne	Vente d'électricité Wind
ERNEUERBARE ENERGIE ERNTE ZWEI GmbH	89,60	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
FALKENWALD R.E.W. GmbH & Co. ELF WIND-KG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
HECKELBERG R.E.W. GmbH & Co. ZWANZIG WIND-KG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
NATENCO WINDPARK 1 MANAGEMENT GmbH	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
NATENCO WINDPARK ALSLEBEN BETEILIGUNGS GmbH	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
NATENCO WINDPARK BETEILIGUNGS GmbH	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
NATENCO WINDPARK MANAGEMENT GmbH	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
NATENCO WINDPARK VERWALTUNG GmbH	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
NATURSTROMNETZ GmbH	43,81	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
PREMSLIN R.E.W. BLÜTHEN PREMSLIN GmbH	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
REW KRANZLIN GMBH & KO KG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
ROYAL WIND	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
SIEBZEHNTE UPEG WINDPARK GMBH & CO KG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
SNC LES EOLIENNES DE BEL AIR	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
SNC LES EOLIENNES DU PLATEAU	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
SOLARKRAFTWERK MERZIG GmbH & Co. KG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
THEOLIA DEUTSCHLAND GMBH	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
THEOLIA VERWALTUNG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
THEOLIA WINDPARK WERBIG GMBH	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
UPEG WINDPARK GMBH (LADBERGEN II)	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
UPEG WINDPARK GMBH (LADBERGEN III)	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK ALSLEBEN I GmbH & Co. KG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK BETRIEBS GMBH	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK GROSSVARGULA GmbH & Co. KG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK HOPSTEN INVESTITIONS GMBH & CO KG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK MINDEN GmbH	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK NETZBETRIEB GmbH & Co. KG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK NIENBERGE GMBH & KO KG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK NOTTULN GMBH & KO KG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK RABENAU GmbH	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK TUCHEN RECKENTHIN INVESTITIONS GMBH	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK VERDEN 1 GmbH & Co. KG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK VERDEN 2 GmbH & Co. KG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK WOLGAST INVESTITIONS GMBH & CO KG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDWIN GMBH & KO KG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDWIN VERWALTUNG GMBH	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WiWi WK GmbH & Co. WiWo KG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WSB W. RUHLSDORF GMBH & KO KG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
ZABELSDORF R.E.W. GmbH & Co. ZWÖLF WIND-KG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
BIOCARB	96,73	Intégration Globale	Suisse	Activités Non Wind
CS2M	100,00	Intégration Globale	France	Activités Non Wind
ECOLUTIONS	16,77	Mise en Equivalence	Allemagne	Activités Non Wind
ECOVAL 30 SA	97,66	Intégration Globale	France	Activités Non Wind
ECOVAL TECHNOLOGY SAS	100,00	Intégration Globale	France	Activités Non Wind
NEMEAU SAS	100,00	Intégration Globale	France	Activités Non Wind
SAEE	100,00	Intégration Globale	France	Activités Non Wind
SAPE	100,00	Intégration Globale	France	Activités Non Wind
SERES ENVIRONNEMENT	100,00	Intégration Globale	France	Activités Non Wind
THENERGO ME (Sous Groupe)	27,21	Mise en Equivalence	Belgique	Activités Non Wind
THEOLIA CANADA	99,98	Intégration Globale	Canada	Activités Non Wind
THEOLIA PREMIERES NATIONS INC	99,98	Intégration Globale	Canada	Activités Non Wind
THERBIO	99,99	Intégration Globale	France	Activités Non Wind
WINDREAM ONE	100,00	Intégration Globale	France	Activités Non Wind

Sociétés entrantes

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- L'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société THEOLIA, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité .

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Marseille, le 2 septembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Aix-en-Provence, le 2 septembre 2008

Jean-Marie SANTANDER

Président-Directeur Général