



---

# THEOLIA

## Présentation aux investisseurs

Juin/Juillet 2010

---



# Avertissement

CE DOCUMENT VOUS EST UNIQUEMENT COMMUNIQUE A TITRE D'INFORMATION. NI CE DOCUMENT NI AUCUNE DES INFORMATIONS CONTENUES DANS CE DOCUMENT NE PEUT ETRE DIVULGUE OU REPRODUIT SOUS AUCUNE FORME QUE CE SOIT OU DISTRIBUE ULTERIEUREMENT A D'AUTRES PERSONNES OU PUBLIE, EN TOUT OU PARTIE, POUR QUELQUE RAISON QUE CE SOIT. LE NON RESPECT DE CES RESTRICTIONS EST SUSCEPTIBLE DE CONSTITUER UNE VIOLATION DES REGLES DE DROIT BOURSIER APPLICABLES.

Ce document a été préparé par THEOLIA et comprend des informations écrites pour une présentation concernant l'offre de titres THEOLIA (« l' « Offre »). Ce document n'est pas un prospectus et les investisseurs ne devraient pas souscrire ou acquérir les titres auxquels il est fait référence dans cette présentation sans avoir préalablement consulté l'information fournie dans le prospectus publié pour l'Offre. Des copies du prospectus sont disponibles au siège social de THEOLIA. Ce document ne constitue pas une offre de cession ou d'émission ni un acte de démarchage en vue de l'acquisition ou la souscription de titres THEOLIA, et ni aucune partie de ce document, ni le fait que sa distribution ne fasse pas partie ou serve de fondement à tout contrat ou décision d'investissement s'y rapportant, ne constitue une recommandation quant aux titres de THEOLIA. Aucune information contenue dans la présentation ne peut servir de fondement à tout contrat ou engagement quel qu'il soit.

Toutes les informations et déclarations, autres que les déclarations portant sur les faits passés, contenues dans cette présentation sont des « déclarations prospectives ». Ces déclarations prospectives ne constituent pas des garanties de performance future. Ces déclarations sont fondées sur les attentes et les prévisions actuelles de l'équipe de direction et dépendent d'un certain nombre de facteurs et d'incertitudes pouvant se traduire par un écart significatif avec les résultats réels et lesdites déclarations, notamment sur le calendrier et l'issue de la restructuration de THEOLIA ainsi que les risques décrits dans les documents déposés ou enregistrés par THEOLIA auprès de l'Autorité des marchés financiers (l' « AMF ») disponibles sur le site Internet de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et de THEOLIA ([www.theolia.com](http://www.theolia.com)) que les investisseurs sont invités à consulter. Les performances actuelles, les résultats opérationnels, les conditions financières ainsi que le développement des stratégies de restructuration et de financement de THEOLIA peuvent présenter un écart significatif par rapport à ceux présentés ou induits par les déclarations prospectives contenues dans cette présentation. THEOLIA ne prend aucun engagement et ne sera en aucune façon tenue d'actualiser ou de modifier ces déclarations prospectives y compris à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou de tout autre élément.

Les informations contenues dans cette présentation (autres que celles figurant dans les comptes de THEOLIA clos le 31 décembre 2008 ou dans les comptes de THEOLIA clos le 31 décembre 2009) n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante par une personne autre que THEOLIA. En particulier, cette présentation comprend des estimations actuelles de données (opérationnelles et financières) qui n'ont pas encore fait l'objet d'une vérification complète ou, le cas échéant, d'une certification. Ni la Société, ses conseils et/ou toute autre personne ne s'engage ou n'est soumis à l'obligation de mettre à jour cette présentation, de corriger toute imprécision qui pourrait apparaître ou de vous fournir des informations complémentaires. Aucune des informations contenues dans ce document ou discutées oralement ne peut servir de fondement à quelque décision que ce soit et elles ne peuvent être considérées comme exhaustives, exactes ou adéquates. En conséquence, aucune déclaration ou garantie, expresse ou tacite, n'est donnée par ou pour le compte de THEOLIA, ses conseils ou leurs administrateurs, dirigeants, salariés ou affiliés respectifs quant à l'exhaustivité des informations ou des avis contenus dans le présent document. THEOLIA, ses conseils et leurs administrateurs, dirigeants, salariés ou affiliés respectifs déclinent toute responsabilité quant aux pertes qui pourraient résulter, directement ou indirectement, de l'utilisation des avis, informations ou tout autre élément en rapport avec les informations contenues dans cette présentation.

Aucun rapport de recherche concernant THEOLIA ne peut être publié ou distribué aux Etats-Unis à moins que ce rapport ne soit publié ou distribué dans le cours normal des affaires, conformément à la Règle 139 de l'*US Securities Act* de 1933 modifié (l' « *US Securities Act* »).

Ce document ne constitue pas un acte de démarchage ou une offre de cession ou de souscription des titres THEOLIA aux Etats-Unis, en Australie, au Canada, au Japon, en Afrique du Sud ou dans toute autre juridiction. Ni ce document (y compris tout document distribué en lien avec cette présentation) ni une partie ou copie qui serait publiée, transmise ou diffusée aux Etats-Unis, leurs territoires ou possessions, ou distribué, directement ou indirectement, aux Etats-Unis, leurs territoires ou possessions, ni sur ceux de l'Australie, du Canada, du Japon ou de l'Afrique du Sud. La distribution de ce document peut faire l'objet de restrictions légales et les personnes en possession de cette présentation doivent s'informer et respecter ces restrictions.

Les titres de THEOLIA n'ont pas été et ne feront pas l'objet d'un enregistrement soumis au *US Securities Act* ou à toute autre loi boursière d'un état ou d'une autre juridiction des Etats-Unis. Aucune offre au public de titres THEOLIA ne sera faite aux Etats-Unis (tels que définis dans la *Regulation S*), en Australie, au Canada, au Japon, ou en Afrique du Sud. En conséquence, les titres de THEOLIA ne pourront pas être offerts, émis, vendus, nantis, souscrits, délivrés ou faire l'objet de renonciation ou autrement transférés aux Etats-Unis, sauf en application des exemptions d'enregistrement prévues par la *Regulation S* de l'*US Securities Act*. Aucun titre de THEOLIA n'a été autorisé ou non autorisé par la *Securities and Exchange Commission* des Etats-Unis, par toute autorité boursière d'un Etat des Etats-Unis ou par les autorités réglementaires des Etats-Unis. Aucune des autorités précédemment citées n'ont pris de décision formelle ou approuvé la valeur des titres THEOLIA, ou l'exactitude ou le caractère adéquat de cette présentation. Toute déclaration contraire constitue une infraction pénale aux Etats-Unis.

En assistant à la présentation à laquelle ce document se rapporte ou en lisant ce document, vous serez réputé avoir déclaré, garanti ou entrepris au profit de THEOLIA, les dirigeants, les banques et autres que vous avez lu et accepté de vous conformer au contenu de cet avis.



# Présentation du Groupe THEOLIA

- ✦ Créé en 1999, inscrit au marché libre en 2002 et coté sur Eurolist le 31 juillet 2006
- ✦ Groupe indépendant, développeur et opérateur de projets éoliens
- ✦ Présent sur l'ensemble de la chaîne de valeur du secteur éolien, de la prospection à l'exploitation
- ✦ Implanté dans des pays avec un potentiel de croissance imminent significatif, soutenu par des politiques gouvernementales européennes favorables et avec des tarifs fixés
- ✦ Capacité installée totale de 782 MW au 31 mai 2010
  - 264 MW pour compte propre
  - 518 MW pour compte de tiers



# Paramètres de l'augmentation de capital

## Principaux paramètres

- ✦ Emission d'un montant maximum de 60,5 M€
- ✦ 1 DPS pour chaque action détenue
- ✦ Prix de souscription de 1€ par action nouvelle
- ✦ 2 DPS permettront de souscrire à titre irréductible à 3 actions nouvelles, assimilables aux actions existantes
- ✦ Possibilité d'ordres de souscription à titre réductible
- ✦ Engagement de souscription de 10 M€ par le concert d'actionnaires
- ✦ Engagements de souscription à hauteur de 45,3 M€ par des investisseurs non-actionnaires (mis en oeuvre en cas d'insuffisance d'exercice des DPS)

## Dates clés

23 juin	Visa de l'AMF sur le prospectus
25 juin au 7 juillet	Période de souscription et de cotation des DPS
20 juillet	Règlement-livraison



# Impact illustratif de la restructuration financière et de l'augmentation de capital

<i>(en million d'euros)</i>	30 juin 2010 Hors restructuration	Hypothèse d'une augmentation de capital de 45,3 M€ <sup>(1)</sup>	Hypothèse d'une augmentation de capital de 60,5 M€ <sup>(2)</sup>
Valeur comptable des OCEANES	219	132	129
Valeur de remboursement des OCEANES	253	196	176
Date du put des OCEANES	1-jan-12	1-jan-15	1-jan-15
Date de maturité des OCEANES	1-jan-14	1-jan-41	1-jan-41
Nombre d'actions par OCEANE issues de la conversion avant le 31 décembre 2013	1,00	9,05	8,64
Incidence sur la valeur comptable des OCEANES	-	-87	-90
Incidence sur la trésorerie	-	+32	+32
<b>Incidence sur l'endettement net</b>	-	<b>-120</b>	<b>-123</b>
Incidence sur les fonds propres hors résultat net	-	+55	+62
Incidence sur le résultat net	-	+64	+64
<b>Incidence totale sur les fonds propres</b>	-	<b>+120</b>	<b>+127</b>

Note: Chiffres non audités. Les incidences ci-dessus sont illustratives; les montants réels ne seront connus qu'à la date de réalisation de l'augmentation de capital et pourraient être significativement différents. Les incidences ci-dessus supposent un cours des OCEANES à la date de réalisation de l'augmentation de capital de €13,7 (soit le cours moyen depuis l'annonce de l'accord de restructuration des OCEANES le 29 décembre 2009). Pour plus de détails sur ces aspects comptables, les investisseurs sont invités à se reporter à la section 10 de la Note d'Opération disponible sur le site internet de THEOLIA et de l'AMF.

<sup>(1)</sup> Composante dette des OCEANES estimée sur la base d'une marge de crédit de 1 200 pbs sur le taux euro swap 5 ans

<sup>(2)</sup> Composante dette des OCEANES estimée sur la base d'une marge de crédit de 1 000 pbs sur le taux euro swap 5 ans



# Une transaction positive pour THEOLIA, ses actionnaires et ses obligataires

## THEOLIA

- ↳ Réduction potentielle de la dette nette liée à l'OCEANE
- ↳ Conversion probable des OCEANES
- ↳ Report de 3 ans du remboursement anticipé de la dette restante (01/01/2015)
- ↳ Renforcement du bilan de THEOLIA
- ↳ Accès facilité aux financements de projets

## Actionnaires

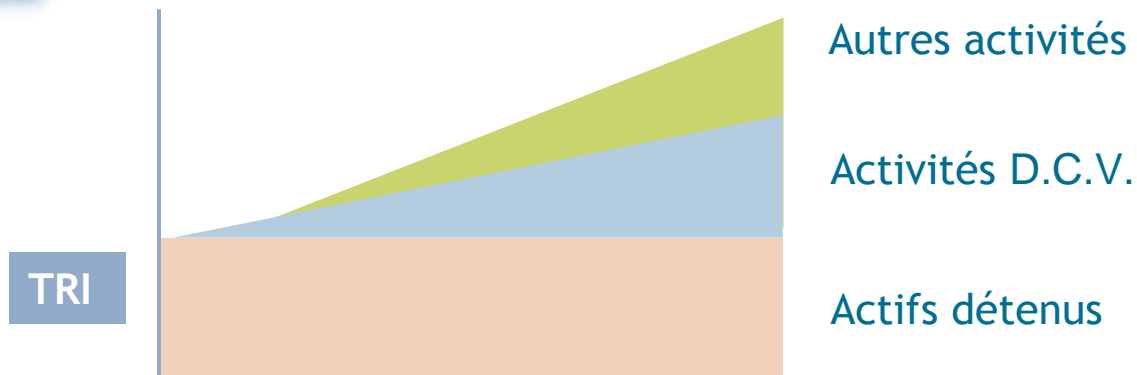
- ↳ Augmentation de l'actif net par action résultant de l'abandon de créances au 01/01/2015
- ↳ Augmentation de capital aux modalités attractives et avec DPS/BSA de façon à compenser la dilution pour les actionnaires
- ↳ Création de valeur via le développement du pipeline

## Obligataires

- ↳ Remboursement anticipé jusqu'à 1,8€ par OCEANE issu de l'augmentation de capital
- ↳ La nouvelle structure financière de THEOLIA améliore le profil de crédit du Groupe



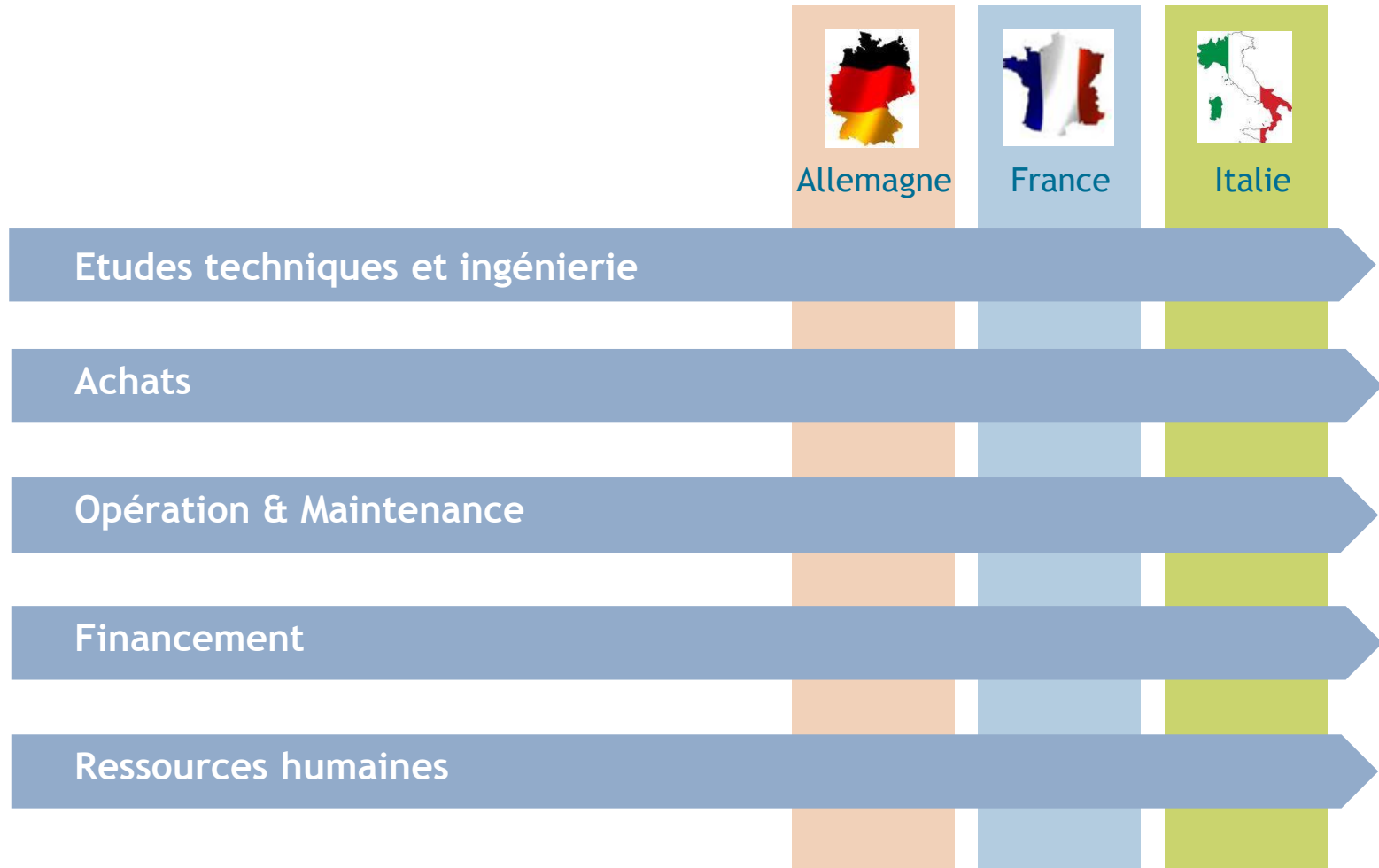
# Le futur Business Model



- ✦ Optimiser notre allocation de fonds propres en tant que détenteur d'actifs
- ✦ Améliorer la rentabilité de l'activité Développement, construction et vente (D.C.V.) et des actifs détenus pour compte de tiers
- ✦ Introduire une rentabilité supplémentaire à travers de nouvelles activités dans des marchés non régulés



# La future mutualisation de notre expertise

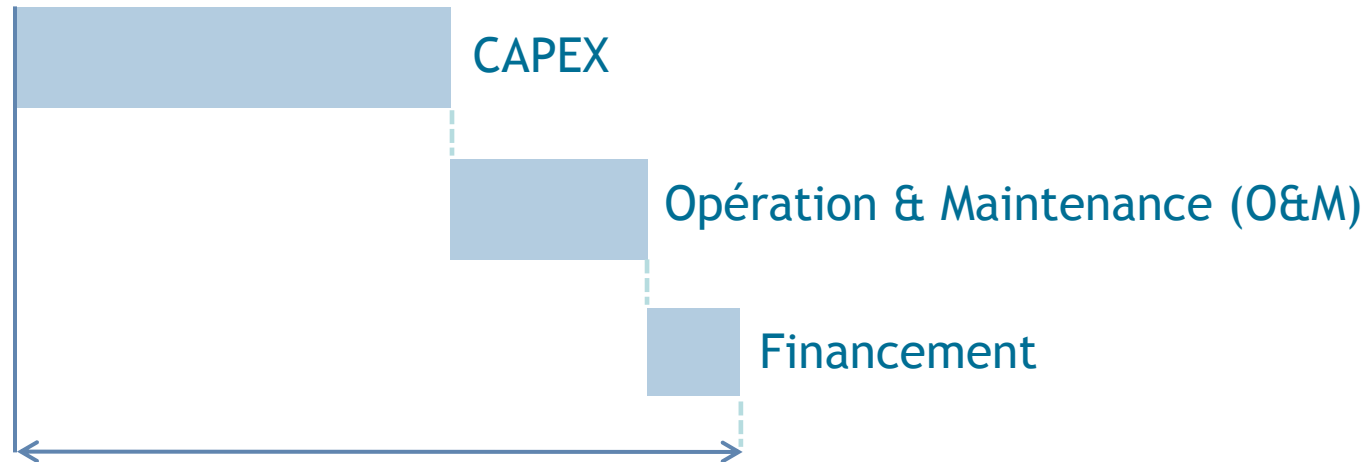






# Bâtir la « *Lean Industrial Company* »

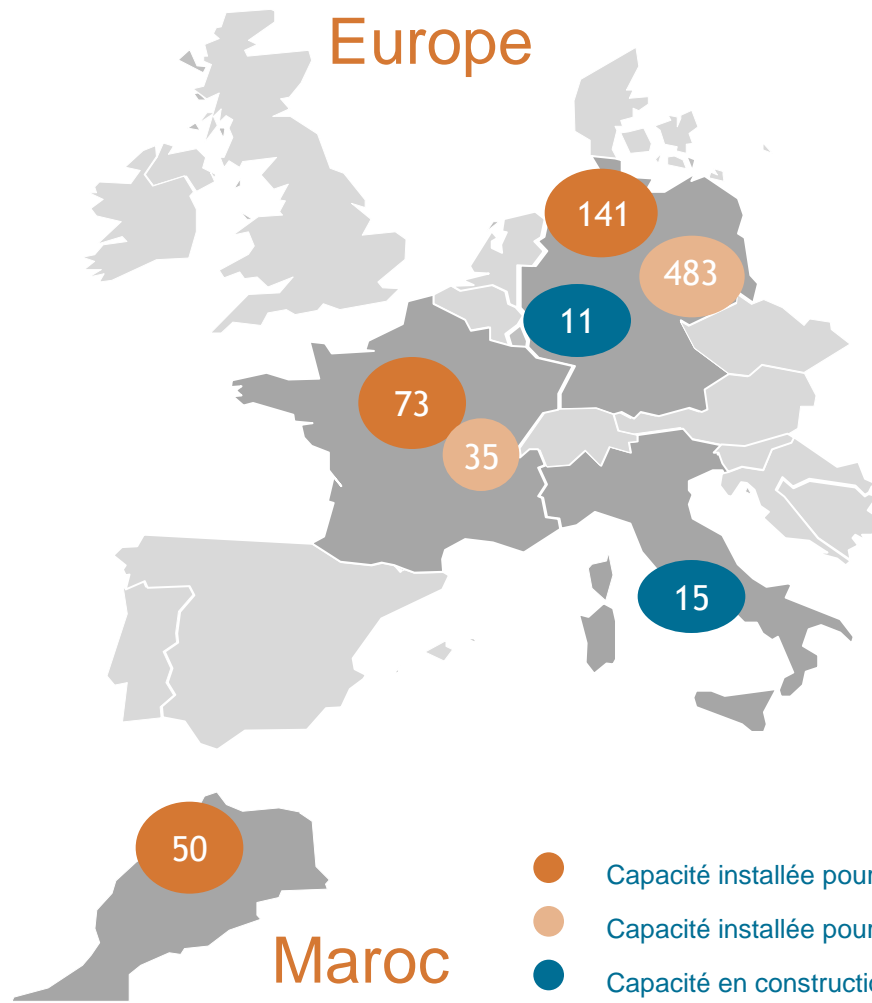
Coût total d'un investissement éolien sur sa durée de vie



- ✦ Evoluer d'une Holding avec ses filiales opérationnelles vers un groupe industriel au *process* approprié
- ✦ Mutualiser nos expertises et les rendre disponibles à moindre coût dans chacun de nos pays d'implantation
- ✦ Poursuivre la réduction de nos coûts
- ✦ Optimiser l'allocation de nos ressources



# Une capacité installée significative



(en MW)	En opération (capacité installée)	
	31 mai 2010	31 décembre 2009
Compte propre	264	322
Compte de tiers	518	458
<b>Total</b>	<b>782</b>	<b>780</b>

Chiffres au 31 mai 2010. Capacité nette, excluant la propriété des tiers.



# Un portefeuille de projets important dans les marchés clés

Backlog = 134 MW

Au 31 mai 2010

(en MW)	Prospection	Développement	Permis déposés	Permis obtenus	En construction
France	638	272	62	33	0
Italie	85	122	139	75	15
Allemagne	43	26	9	0	11
Total projets	766	420	210	108	26



# Chiffre d'affaires au 31 mai 2010

<i>(en milliers d'euros)</i>	Activités éoliennes			Activité non éolienne	Total consolidé
	Vente d'électricité pour compte propre	Développement, construction, vente	Exploitation		
T1 2010	10 874*	6 705	11 101	198	28 878*
Avril/mai 2010 <sup>(1)</sup>	5 753	70 089	6 142	345	82 329
Chiffre d'affaires total au 31/05/2010	16 627	76 794	17 243	543	111 207

\* Retraitement suite à la vente de parcs éoliens en Allemagne (clause de rétrocession des ventes d'électricité)

<sup>(1)</sup> Chiffres au 31/05/2010 non audités

- ✦ Forte progression de l'activité **Développement, construction et vente** due aux ventes de parcs éoliens en Allemagne
- ✦ Conditions climatiques globalement défavorables en avril et mai



# Situation de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	31/05/2010 <sup>(1)</sup>	31/12/2009
<b>Trésorerie bloquée</b>	<b>21</b>	<b>25</b>
<b>Trésorerie "réservée" (SSP)</b>	<b>20</b>	<b>16</b>
<b>Trésorerie disponible (holdings)</b>	<b>43</b>	<b>53</b>
<b>Total trésorerie nette</b>	<b>84</b>	<b>94</b>

<sup>(1)</sup> Chiffres au 31/05/2010 non audités

## ✦ Trésorerie bloquée

Trésorerie que les SSP (Société Support de Projet) ou les holdings ne peuvent utiliser librement. Correspond le plus souvent à des sommes nanties au profit des banques.

## ✦ Trésorerie « réservée »

Trésorerie librement utilisable par les SSP pour leurs dépenses opérationnelles mais ne peut pas être remontée aux holdings.

## ✦ Trésorerie disponible

Trésorerie utilisable à tout moment par le Groupe.



# Endettement net

<i>(en millions d'euros)</i>	31/05/2010 <sup>(1)</sup>	31/12/2009
Financement de projets	203	239
Valeur comptable de l'OCEANE <sup>(2)</sup>	220	219
Ligne revolving de BFR	16	28
Dette financière	439	486
Autres passifs financiers (SWAP)	8	4
Trésorerie totale	(84)	(94)
<b>Endettement financier net</b>	<b>363*</b>	<b>396*</b>

<sup>(1)</sup> Chiffres au 31/05/2010 non audités

<sup>(2)</sup> Dont 2 M€ d'intérêts courus au 31/05/2010 et 4,8 M€ au 31/12/2009

\* Y compris SWAPs

- Amélioration à fin 2009 avec une dette moins élevée et des liquidités disponibles plus élevées
- Suite à la réalisation du plan de restructuration, réduction de la dette et augmentation des liquidités disponibles au niveau du Groupe



# Merci de votre attention

**Relations Investisseurs**

**Edward F. McDonnell**

Tel: +33 (0)4 42 906 594

[eddie.mcdonnell@theolia.com](mailto:eddie.mcdonnell@theolia.com)

[www.theolia.com](http://www.theolia.com)

**Prochaine communication**

**29 juillet 2010 (avant marché) : Chiffre d'affaires T2**



# L'action TEO

┆ Nombre d'actions : 40 308 707  
(avant augmentation de capital)

┆ Principaux actionnaires au  
15/03/2010:

- GAMA Energy : 6 462 000
- Concert : 3 658 274
- Willi Balz : 3 614 988

┆ Couverture analystes:

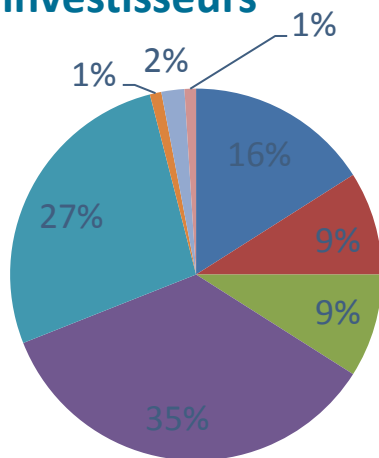
- Goldman Sachs - Jason Channell
- Macquarie - Shai Hill
- Piper Jaffray - Alastair Bishop
- Société Générale - Didier Laurens
- HSBC - Robert Clover
- Barclays - Rupesh Madlani
- Arkeon - Alexandre Koller
- Raymond James - Tannegui Bujard





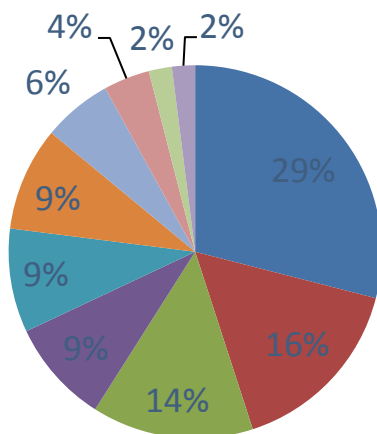
# Structure de l'actionnariat au 8 février 2010

## Par type d'investisseurs



- GAMA Enerji
- Willi Balz
- Investisseurs stratégiques
- Investisseurs institutionnels
- Actionnaires individuels
- Management

## Par pays



- France
- Turquie
- Allemagne
- Reste de l'Europe
- Suisse
- Belgique
- Amériques
- Monaco
- Non identifiés
- Autres



# Forte amélioration du compte de résultat 2009

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008*</b>
Chiffre d'affaires	328,6	70,0
Résultat opérationnel courant	27,8	(68,4)
Résultat opérationnel	32,2	(197,6)
Résultat financier	(30,8)	(39,1)
Résultat net des activités poursuivies	(11,7)	(228,6)
Résultat net**	(21,1)	(245,2)
<b>EBITDA</b>	<b>49,6</b>	<b>(37,8)</b>

EBITDA = résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements + provisions pour risques non opérationnels.

\* Données retraitées (cf partie 3.2.1 du Rapport financier annuel 2009)

\*\* Incluant la contribution des activités arrêtées ou destinées à être cédées (pôle environnement)



# Résultat financier

<i>(en millions d'euros)</i>	2009	2008
<b>Charges d'intérêts sur emprunts</b>	<b>(29,5)</b>	<b>(33,0)</b>
- OCEANE (emprunt obligataire convertible)	(13,2)*	(13,5)*
- Fermes éoliennes en exploitation	(12,3)	(11,7)
- Parc solaire	(0,6)	(0,6)
- THEOLIA Naturenergien GmbH	(3,4)	(3,8)
- Autres	(0,02)	(3,4)
<b>Swaps de taux d'intérêt en France (valeur de marché)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(9,0)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(0,4)</b>	<b>2,9**</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(30,8)</b>	<b>(39,1)</b>

\* dont 4,8 M€ d'intérêts dus aux obligataires

\*\* charges d'intérêt sur parcs éoliens cédés en 2007



# Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2010

<i>(en milliers d'euros)</i>	Activités éoliennes			Activité non éolienne	Total consolidé
	Vente d'électricité pour compte propre	Développement, construction, vente	Exploitation		
T1 2010	10 874*	6 705	11 101	198	28 879*
T1 2009	15 667	51 904	10 365	307	78 242
Variation	-30%	-87%	+7%	-35%	-63%

\* Retraitement suite à la vente de parcs éoliens en Allemagne (clause de rétrocession des ventes d'électricité)

- ✦ Baisse du chiffre d'affaires en raison de l'absence prévue de ventes significatives de parcs éoliens : 4,5 MW au T1 2010 contre 35,5 MW au T1 2009
- ✦ L'activité **Vente d'électricité pour compte propre** démontre une bonne résistance en dépit des cessions de parcs éoliens et des conditions climatiques défavorables en Allemagne en début d'année