



# THEOLIA

## CEO Update

19 janvier 2010

# Avertissement



• 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 entraîner un écart significatif des résultats réels par rapport auxdites déclarations, notamment sur le calendrier et l'issue de la restructuration proposée 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 en cas de nouvelle information, d'événement futur 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 du 30 juin 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'exactitude ou 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* »).

• Cette présentation 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. Sous réserve de certaines exceptions, ce document ne peut être ni distribué ni communiqué, et son contenu ne peut être révélé, en tout ou partie, directement ou indirectement aux Etats-Unis, en Australie, au Canada, au Japon ou en Afrique du Sud. La communication de ce document peut faire l'objet de restrictions légales et toute personne en possession de ce document doit s'informer de ces restrictions et s'y conformer.





• 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. En conséquence, les titres de THEOLIA ne pourront pas être offerts, vendus ou autrement transférés ou délivrés, directement ou indirectement, aux Etats-Unis, sauf en application des exemptions d'enregistrement prévues par le *US Securities Act*. Il n'y aura pas d'offre au public des titres mentionnés dans cette présentation aux Etats-Unis, en Australie, au Canada, au Japon ou en Afrique du Sud.

• Du fait de la consultation ou de l'acceptation de cette présentation, vous serez estimé garantir et accepter au profit de THEOLIA, ses conseils ou autres que (a) si vous êtes aux Etats-Unis, vous êtes un investisseur qualifié institutionnel (« *qualified institutional buyer* ») au sens de la règle 144A (Rule 144A) du *US Securities Act* et que (b) vous avez lu et vous conformerez au contenu de cet avis.

# Plan



## Rappel des prochaines étapes communiquées en Septembre 2009

-  Réalisations de THEOLIA en 2009
-  Mise à jour sur les éléments opérationnels
-  Mise à jour sur la situation financière
-  Prochaines étapes

# Mise à jour sur les objectifs communiqués en septembre 2009



- ✚ Achever la vente ou l'arrêt des activités non-éoliennes
  - Voir réalisations en 2009, page 7
- ✚ Poursuivre le programme de cession de 200 MW de projets et actifs éoliens
  - Finalisé, avec 234 MW vendus en 2009
- ✚ Arrêter la stratégie de THEOLIA au Brésil et en Inde
  - Plan d'affaires de THEOLIA Brésil approuvé
  - Négociations en cours avec le partenaire de la JV indienne
- ✚ Continuer à améliorer le gouvernement d'entreprise pour intégrer les meilleures pratiques
  - Mise en place de l'équipe de management finalisée
  - Initiation du déploiement du contrôle interne, de l'audit interne et de la gestion des risques
- ✚ Conclure le processus d'évaluation des différentes options possibles de structure du capital pour assurer la poursuite de l'activité au-delà de 2011
  - Restructuration financière annoncée le 29 décembre 2009

# Plan



- ✦ Rappel des prochaines étapes communiquées en Septembre 2009
- ✦ Réalisations de THEOLIA en 2009
- ✦ Mise à jour sur les éléments opérationnels
- ✦ Mise à jour sur la situation financière
- ✦ Prochaines étapes

# Principales réalisations en 2009 (1 / 2)



- ✦ **Priorité donnée à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle**
  - Poursuite de la gestion active de la trésorerie au niveau du groupe
  - Réduction des coûts au niveau de la Holding (à poursuivre en 2010)
  - Réduction des coûts chez THEOLIA Maroc, THEOLIA Brésil (achevé)
  - Organisation simplifiée (Holding, THEOLIA France)
  - Partage d'expérience initié entre les filiales européennes
  - Mise en place d'un contrôle centralisé du portefeuille de projets

# Principales réalisations en 2009 (2/2)



**THEOLIA**

- ✦ Plan de cession d'actifs en bonne voie :
  - 234 MW d'actifs et de projets éoliens vendus en 2009
  - Avancement dans la vente des actifs non-éoliens (Thenergo, Biocarb, THEOLIA Canada, 2 centrales électriques dispatchables et la gamme de produits d'éthylomètre de Seres)
  - Activités non-éoliennes restant à vendre
    - Seres : restructuration interne et réduction des coûts en cours
    - Ecoval 30 : négociations devant démarrer sous peu
    - Ecolutions : management en cours de remplacement
- ✦ Accord avec la majorité des obligataires sur la restructuration des OCEANES
- ✦ Financement de projet de 51 M€ conclu pour le premier projet italien

# Plan



┆ Rappel des prochaines étapes communiquées en Septembre 2009

## ┆ Réalisations de THEOLIA en 2009

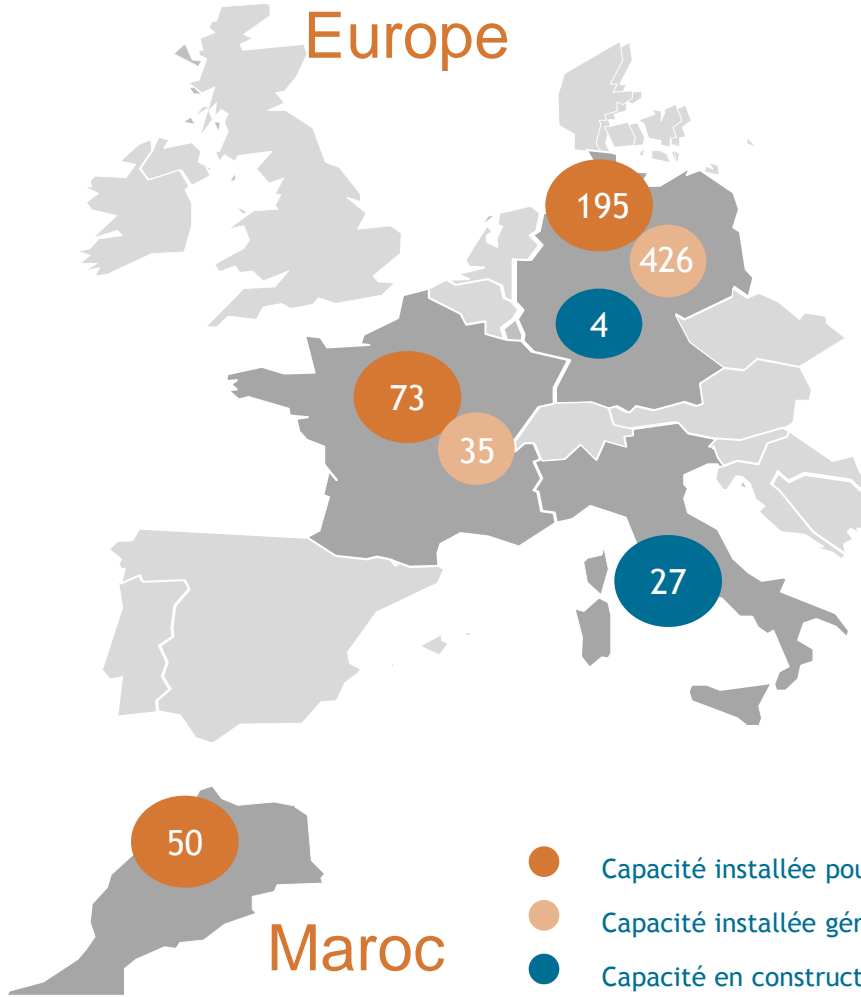
┆ Mise à jour sur les éléments opérationnels

┆ Mise à jour sur la situation financière

┆ Prochaines étapes



# Une capacité installée significative



(En MW)	En opération (capacité installée)		
	31 décembre 2009	31 décembre 2008	Variation
Compte propre	319	360	-11%
Compte de tiers	461	311	+48%
<b>Total</b>	<b>780</b>	<b>671</b>	<b>+16%</b>

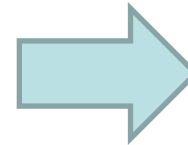
Chiffres au 31 décembre 2009. Capacité nette, excluant la propriété des tiers

# Programme de cession d'actifs et de projets éoliens en 2009 et à venir



## MW vendus en 2009

- ✦ 146 MW en Allemagne, dont 137 MW de capacité installée
- ✦ 88 MW<sup>(1)</sup> en France, dont 7 MW de capacité installée
- ✦ Produits totaux des ventes de 231 M€



## 2010/2011

- ✦ Les ventes seront fondés sur la stratégie DOS<sup>(2)</sup>
- ✦ Dates de cession des actifs flexibles en fonction des conditions de marché et des besoins en fonds propres du portefeuille de projets

- (1) Comprenant un portefeuille de 32 MW de projets vendu en juin 2009, avant le changement de méthode comptable utilisée pour comptabilisé les ventes d'actifs et donc non reconnu en chiffre d'affaires
- (2) *Develop, Operate and Sell* (développer, exploiter et vendre)

# La gestion du portefeuille de projets considérablement améliorée



- ✦ Le management au niveau des filiales est désormais concentré sur le développement et la croissance du portefeuille de projets
- ✦ Méthodologie rigoureuse appliquée pour l'évaluation et le suivi du portefeuille de projets
  - Le portefeuille de projets n'inclut plus les parts non détenues par THEOLIA, les projets développés clé-en-main pour compte de tiers et les projets en litige
- ✦ Définitions claires déterminant chaque étape de développement par pays (voir Annexes, page 24)



Création de valeur à partir de projets de grande qualité et un portefeuille de projets soumis à un suivi rigoureux

# Un audit interne de 3 mois a confirmé la qualité du portefeuille de projets de THEOLIA



(En MW)	31 décembre 2009	31 décembre 2008	Principales explications
France	1 206	1 264	81 MW de projets vendus en 2009
Italie	448	419	
Allemagne	94	135	9 MW de projets vendus en 2009
<b>Marchés clés</b>	<b>1 748</b>	<b>1 818</b>	
Inde	165	325	Comptabilisation sur une base de propriété nette
Brésil	100	438	Application de critères plus stricts sur les étapes des projets
<b>Total</b>	<b>2 013</b>	<b>2 580</b>	
Déconsolidés	250		
En litige	225		
Projets vendus	90		
<b>Total</b>	<b>2 578</b>	<b>2 580</b>	Comparaison à périmètre constant

# Un portefeuille de projets important générateur de croissance future dans les marchés clés



(En MW)	Prospection	Développement	Permis déposés	Permis obtenus	En construction	Total projets européens
France	841	270	62	33	-	1 206 69%
Italie	85	90	171	75	27	448 26%
Allemagne	48	9	27	6	4	94 5%
<b>Total projets européens</b>	<b>974</b>	<b>369</b>	<b>260</b>	<b>114</b>	<b>31</b>	<b>1 748</b>
	<b>55%</b>	<b>21%</b>	<b>15%</b>	<b>7%</b>	<b>2%</b>	

- ✂ Le montant cumulé d'investissement dans le portefeuille de projets ci-dessus s'élève à 69 M€ en 2009<sup>(1)</sup>
- ✂ Marchés avec opportunité de croissance future :
  - Inde : 152 MW de projets avec permis obtenus et 13 MW en construction
  - Brésil : 100 MW de projets en phase de prospection

# Développement anticipé des projets les plus avancés



## Permis obtenus

## En construction

## Mise en service



Pergola : 25 MW

Bovino : 50 MW

Giunchetto : 27 MW

Objectif Q2 2010

Objectif Q3 2010

Objectif Q2 2010

Objectif Q1 2011

Objectif Q2 2011



Gargouilles : 18 MW

Magremont : 15 MW

Objectif 2010/2011

Objectif 2010/2011

Objectif 2011/2012

Objectif 2012



Objectif de mise en service de 100 MW en 2010 (soutenu par un réservoir de plus de 150 MW à différents stades de négociation)

# La priorité pour 2010 sera d'intensifier plus encore le développement du portefeuille de projets



## ✂ 3 marchés clés : France, Italie et Allemagne

- France : poursuivre les efforts de prospection et de demande de permis afin de générer la croissance future
- Italie : accélérer les efforts de prospection ; mise en construction des projets avancés
- Allemagne : maintien de la stratégie « trading », avec un objectif de 100 MW de permis acquis et de capacité vendus par an à un spectre d'acheteurs élargi

## ✂ Pays émergents

- Maroc : discussions en cours avec l'Office National de l'Electricité (ONE) sur des opportunités de développement de projets
- Brésil : des perspectives importantes de développement pour des tiers à court terme et pour compte propre à moyen terme
- Inde : négociation avec le partenaire de la JV locale sur le financement d'activités communes

# Plan



- ✚ Rappel des prochaines étapes communiquées en Septembre 2009
- ✚ Réalisations de THEOLIA en 2009
- ✚ Mise à jour sur les éléments opérationnels

📖 Mise à jour sur la situation financière

- ✚ Prochaines étapes



# Une situation financière considérablement améliorée



(en millions d'euro)	31 décembre 2009 estimé <sup>(1)</sup> (non-audité)	31 décembre 2008 (audité)	
Financement de projets	-246	-337	→ Sociétés de projets
Emprunt obligataire convertible (valeur comptable de la dette)	-214	-204	→ Holding
Ligne revolving de besoin de fond de roulement <sup>(2)</sup>	-29	-40	→ Filiales
<b>Dette totale</b>	<b>-493</b>	<b>-589</b>	→ Consolidé
<b>Trésorerie totale</b> <i>dont trésorerie disponible</i>	<b>96</b> <b>58</b>	<b>91</b> <b>34</b>	

- ✦ Par rapport à 2008, amélioration considérable avec une dette moins élevée et des liquidités disponibles plus élevées
- ✦ Le plan de restructuration devrait permettre de réduire la dette et d'augmenter les liquidités disponibles au niveau du groupe

# Les actionnaires vont bénéficier du plan de restructuration annoncés



- ✦ Si le plan de restructuration proposé est réalisé sur la base d'une augmentation de capital de 100 M€, les actionnaires vont :
  - contrôler 65% du capital de la société après conversion intégrale des OCEANES
  - bénéficier d'un abandon de créance<sup>(1)</sup> de la part des obligataires de 67 M€
  - Obtenir 1,9 € d'actif net par action (après conversion intégrale et abandon de créance<sup>(2)</sup>) pour chaque € souscrit à l'augmentation de capital
  - détenir une société mieux capable de générer une valeur significative à partir de son portefeuille de projets
- ✦ Plus de 65% des obligataires ont déjà donné leur accord sur les termes du plan de restructuration proposé en amont de l'assemblée générale des obligataires
  - un report de 3 ans de la possibilité de remboursement anticipé de début 2012
  - un abandon de créance significatif<sup>(1)</sup> de jusqu'à 67 M€<sup>(3)</sup>
  - un remboursement anticipé de jusqu'à 60 M€<sup>(3)</sup>
  - un taux de conversion amélioré qui offre aux obligataires potentiellement entre 35% et 55% de la société après conversion intégrale des OCEANES<sup>(3)</sup>

(1) Comme reflété par l'ajustement du prix du put

(2) Au 30 Juin 2009, en excluant la composante fonds propres des OCEANES. Avant frais de transaction. Montants non-audités

(3) En fonction du soutien apporté par les actionnaires via l'augmentation de capital

# En ligne avec les étapes annoncées du plan de restructuration



Calendrier objectif

Calendrier contractuel  
convenu avec les  
obligataires

1

Assemblée des  
obligataires

┆ Fin février 2010

┆ Au plus tard le  
15 mars 2010

2

Assemblée  
extraordinaire des  
actionnaires

┆ Mi-mars 2010

┆ Au plus tard le  
31 mai, 2010

3

Réalisation de  
l'augmentation de  
capital

┆ mai / juin 2010

┆ Au plus tard le  
31 août 2010

# Les actions prises en 2009 et la restructuration annoncée vont restaurer la flexibilité financière



- ✦ Grâce au succès de la mise en œuvre du programme de cessions, de la politique de réduction des coûts et de la gestion rigoureuse de la trésorerie, THEOLIA a considérablement amélioré sa position de trésorerie disponible
- ✦ Le plan de restructuration proposé, en cas de réussite, va encore améliorer la position de trésorerie et réduire la dette
  - 40 M€ levés seront conservés par THEOLIA
  - Accès au financement de projets amélioré du fait d'un bilan renforcé



THEOLIA est dans une situation bien plus favorable pour créer de la valeur à travers le développement de son portefeuille de projets  
Le bilan renforcé élargit l'univers des options stratégiques disponibles pour THEOLIA

# Plan



- ✦ Rappel des prochaines étapes communiquées en Septembre 2009
- ✦ Réalisations de THEOLIA en 2009
- ✦ Mise à jour sur les éléments opérationnels
- ✦ Mise à jour sur la situation financière

📖 Prochaines étapes

# Prochaines étapes



- ✚ Exécuter le plan de restructuration envisagé en 2010
- ✚ Intensifier le développement du portefeuille de projets
- ✚ Continuer à améliorer la performance opérationnelle
- ✚ Examiner le développement dans les marchés avec opportunité de croissance future (Maroc, Inde)
- ✚ Poursuivre la cession des actifs non-éoliens

# Merci pour votre attention



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



**Relations investisseurs**  
**Edward F. McDonnell**  
Tel: +33 (0)4 42 906 594  
[eddie.mcdonnell@theolia.com](mailto:eddie.mcdonnell@theolia.com)

## Calendrier de communication

9 février 2010 : Chiffre d'affaires 2009

30 mars 2010 : Résultats annuels 2009

# Annexe - Méthodologie rigoureuse pour le portefeuille de projets



	En prospection Phase 1	Développement Phase 2	Demande de permis Phase 3	Permis obtenus Phase 4	En construction Phase 5
<b>France</b>	<p>Processus ZDE initié</p> <p>Analyse des données publiques de vent</p> <p>Analyse de préfaisabilité du site réalisé</p> <p>Analyse préliminaire de la capacité du réseau</p>	<p>Accords préliminaires sur les terrains : min. 50% de la capacité du site sécurisée</p> <p>EIA en cours</p>	<p>Processus ZDE finalisé</p> <p>Capacité totale du site sécurisé</p> <p>EIA finalisé</p> <p>Permis de construction demandé</p>	<p>Permis de construction obtenu et la période d'appel des tiers expirée</p>	<p>Accords de connexion au réseau signé</p> <p>TSA signé</p> <p>BoP signé</p>
<b>Allemagne</b>	<p>Accord préliminaire sur les terrains : 10%-30% de la capacité du site sécurisée</p> <p>Evaluation interne du rendement du vent réalisé</p>	<p>Accords préliminaires sur les terrains : min. 50% de la capacité du site sécurisée</p> <p>Validation du rendement de référence</p>	<p>Accords sur les terrains finalisé en totalité</p> <p>1<sup>ère</sup> étude de vent indépendante réalisée</p>	<p>Permis de construction obtenu et période d'appel des tiers expirée</p> <p>Accord de connexion au réseau obtenu</p>	<p>TSA signé</p> <p>Accords de construction signés</p>
<b>Italie</b>	<p>Campagne de mesure du vent initiée</p> <p>Validation des conditions de connexion au réseau</p> <p>Analyse de préfaisabilité du site réalisé</p>	<p>Accords préliminaires sur les terrains : min. 20% de la capacité du site sécurisée</p> <p>Etudes environnementales finalisés</p>	<p>Accords préliminaire sur les terrains : min. 70% de la capacité du site sécurisée</p> <p>1<sup>ère</sup> réunion du comité</p> <p>Min. 12 mois de campagne de mesure du vent</p>	<p>Autorisation individuelle obtenue et période d'appel des tiers expirée</p> <p>Accords sur les des terrains complètement sécurisés</p>	<p>Accord de connexion au réseau signé</p> <p>TSA signé</p> <p>BoP signé</p>
<b>Brésil</b>	<p>Accords de locations des terrains sécurisés en totalité</p> <p>Rapport de faisabilité sur le développement finalisé</p>	<p>Min. 12 mois de campagne de mesure du vent</p>	<p>Rapport environnemental simplifié</p> <p>Accord de connexion au réseau signé</p>	<p>Permis et licences obtenus</p> <p>PPA signé</p>	<p>Licence d'installation signée</p> <p>TSA signé</p> <p>BoP signé</p>

© THEOLIA



# Annexe - Portefeuille de projets au 31 décembre 2008



## Portefeuille de projets en développement brut de 2 580 MW fin 2008

(En MW)	Prospection	Développement	Permis déposés	Permis obtenus	En construction	Total projets	
<b>Europe</b>							
France	428	348	352	57	78	1 264	49%
Italie	-	90	254	25	51 <sup>(1)</sup>	419	16%
Allemagne	-	-	38	5	92	135	5%
<b>Reste du monde</b>							
Inde <sup>(2)</sup>	-	-	-	300	25	325	13%
Brésil	240	23	70	105	-	438	17%
<b>Total projets</b>	<b>668</b>	<b>461</b>	<b>713</b>	<b>491</b>	<b>247</b>	<b>2 580</b>	
	<b>26%</b>	<b>18%</b>	<b>28%</b>	<b>19%</b>	<b>10%</b>		

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

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

# Annexe - Actionnariat de THEOLIA au 30 septembre 2009

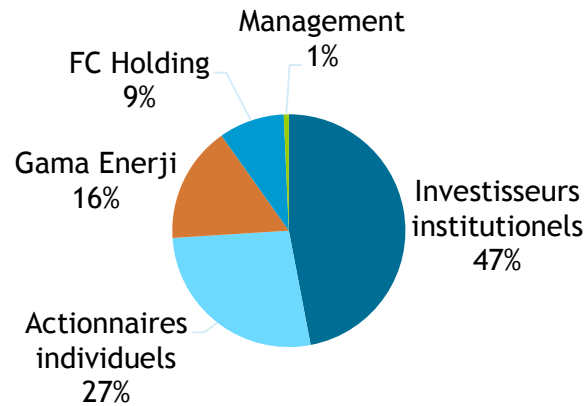


© THEOLIA

**THEOLIA**

Une structure de capital équilibrée et diversifiée

Par type



Par pays

