



THEOLIA

Résultats semestriels 2010

Fady Khallouf
Directeur Général

le 3 septembre 2010

Avertissement

- Cette présentation inclut des déclarations et données prospectives qui ne constituent pas des garanties de performance future. Ces déclarations et données sont fondées sur les attentes et les prévisions actuelles du management et dépendent d'un certain nombre de facteurs et incertitudes pouvant entraîner un écart significatif des résultats réels par rapport aux dites déclarations et données. Au premier chef de ces facteurs et incertitudes figurent en particulier les facteurs de risque décrits dans les documents enregistrés ou déposés auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'"AMF") disponibles sur les sites internet de l'AMF (www.amf-france.org) et de THEOLIA (www.theolia.com) que les investisseurs sont invités à consulter. THEOLIA ne prend aucun engagement et ne sera en aucune façon tenue, d'actualiser ou modifier ces déclarations et données prospectives.
- Certaines des informations contenues dans cette présentation ne figurent pas dans les comptes de THEOLIA (sociaux ou consolidés) au titre des exercices clos le 31 décembre 2009 et le 30 juin 2010, et n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante. Aucune déclaration, garantie ou obligation (expresse ou tacite) n'est faite, donnée ou souscrite au titre de l'exactitude, de l'exhaustivité comme du caractère adéquat de ces informations, qui ne peuvent servir de fondement à toute décision (d'investissement ou autre).

Faits significatifs de la période

- ✦ Vente de 2 parcs en exploitation en Allemagne : 55,5 MW et 4,5 MW
- ✦ Financement d'un projet de 30 MW en Italie et cession de 39 % de ce projet
- ✦ Mise en œuvre du plan de restructuration financière
 - ✦ Succès des assemblées générales des obligataires et des actionnaires
 - ✦ Lancement de l'augmentation de capital, entièrement souscrite en juillet 2010

Sommaire



Comptes consolidés au 30 juin 2010



Revue opérationnelle au 30 juin 2010

Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2010	S1 2009	Exercice 2009
Chiffre d'affaires	115,8	104,9	328,6
EBITDA ⁽¹⁾	(1,4)	25,4	49,6
Résultat opérationnel courant	(6,4)	10,5	27,7
Résultat opérationnel	(8,2)	2,0	32,2
Résultat financier	(19,1)	(14,9)	(30,8)
Résultat net des activités poursuivies	(23,7)	(11,2)	(11,7)
Résultat net	(24,2)	(14,1)	(21,1)

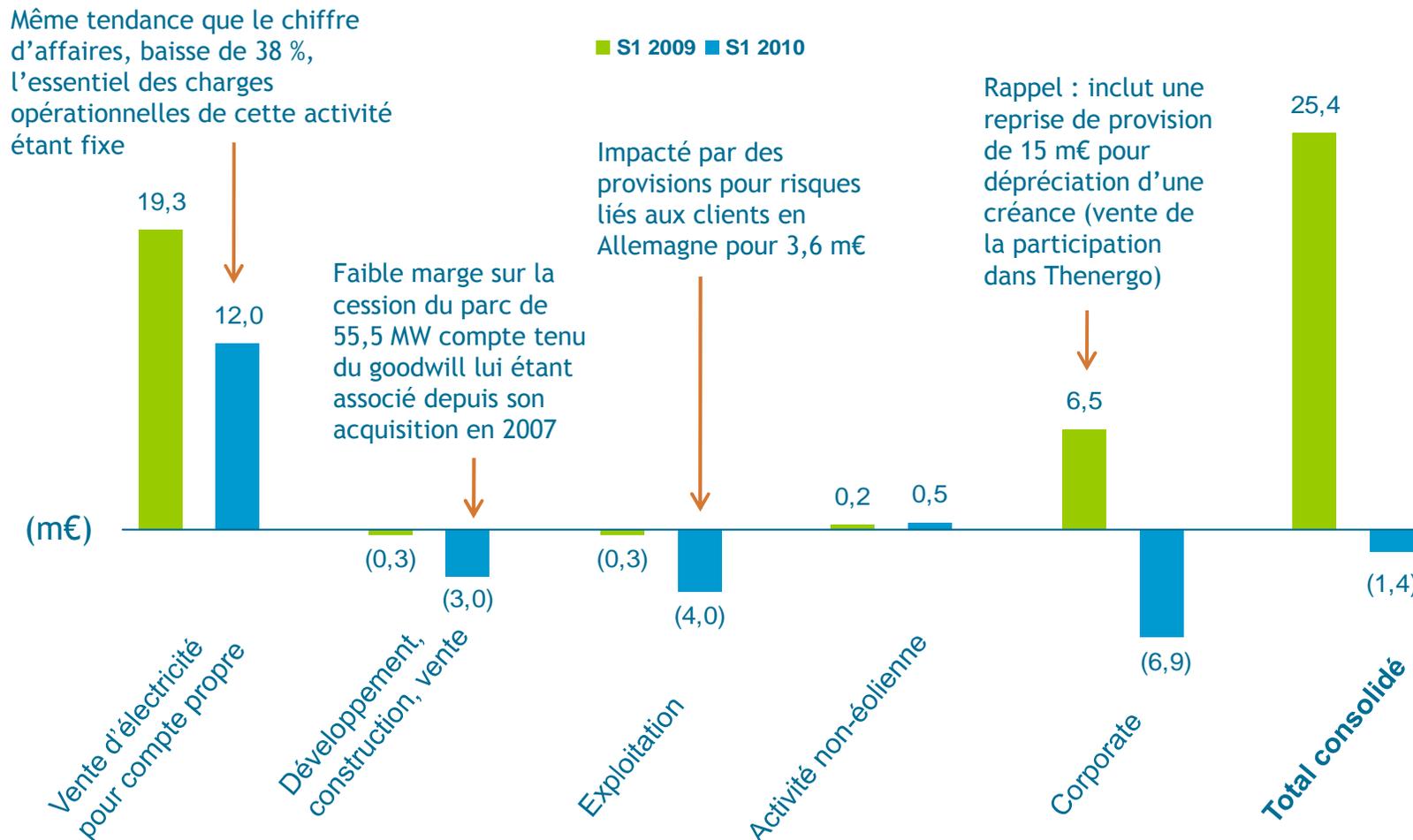
(1) EBITDA = résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements + provisions pour risques non opérationnels.

Composition du chiffre d'affaires

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités éoliennes			Activité non éolienne	Total consolidé
	Vente d'électricité pour compte propre	Développement, construction, vente	Exploitation		
S1 2010	18,6	77,1	19,3	0,8	115,8
S1 2009	27,7	57,2	19,1	0,9	104,9
Variation	- 33 %	+ 35 %	+ 1 %	- 13 %	+ 10 %

-  Hausse de 35 % de l'activité **Développement, construction, vente** suite à la cession de 60 MW de capacité en exploitation en Allemagne
-  Baisse de l'activité **Vente d'électricité pour compte propre** principalement due à la réduction de la capacité installée pour compte propre (passée de 421 MW au 30 juin 09 à 267 MW au 30 juin 2010, soit - 37 %)
-  Stabilité de l'activité **Exploitation** : l'augmentation de la capacité installée gérée pour compte de tiers (passée de 329 MW au 30 juin 2009 à 518 MW au 30 juin 2010) a été compensée par l'impact négatif de conditions climatiques défavorables en Allemagne début 2010

Détail de l'EBITDA par activité



De l'EBITDA au résultat opérationnel (1/2)

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2010	S1 2009
EBITDA ⁽¹⁾	(1,4)	25,4
Amortissements	(3,4)	(12,9)
Dépréciations/provisions	(3,2)	(2,0)
Impairment (IAS 36)	-	(8,8)
Autres charges non courantes	(0,3)	0,3
Résultat opérationnel	(8,2)	2,0

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

De l'EBITDA au résultat opérationnel (2/2)

- ✦ Forte réduction des amortissements, conséquence des cessions de parcs, mais surtout du changement de méthode comptable appliqué depuis le 1^{er} septembre 2009
 - ✦ Parcs destinés à la vente amortis sur 4 ans => pas d'amortissement au-delà
 - ✦ Si prix de vente estimé > valeur nette comptable => pas d'amortissement
 - ✦ Seuls les parcs non destinés à la vente restent amortis sur leur durée de vie
 - ➡ Arrêt des amortissements pour une large part des parcs en opération

- ✦ Pas d'impairment (au sens norme IAS 36) au S1 2010 (contre 8,8 m€ au S1 2009)

- ✦ Impact cumulé de provisions opérationnelles et des pertes de valeur : 3,2 m€

Résultat financier

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2010	S1 2009
Charges nettes d'intérêts sur emprunts	(12,3)	(14,3)
OCEANE (emprunt convertible)	(7,5)	(6,7)
Fermes éoliennes en exploitation	(4,1)	(5,9)
THEOLIA Natureenergien GmbH	(0,6)	(1,4)
Autres	(0,1)	(0,3)
SWAP de taux d'intérêt	(4,5)	(1,2)
Déconsolidation du goodwill affecté à l'emprunt du parc de 55,5 MW vendu en Allemagne	(2,6)	-
Autres produits et charges financières	0,3	0,6
RESULTAT FINANCIER	(19,1)	(14,9)

Etat de la situation financière

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
Goodwill	79,5	79,5
Actifs corporels et incorporels	345,4	411,7
Autres actifs	174,2	158,1
- Dette financière	454,4	490,5
+ Trésorerie et équivalents de trésorerie	78,6	94,4
- Autres passifs	94,3	104,6
ACTIF NET CAPITAUX PROPRES	128,9	148,7

Structure de la dette financière

(en millions d'euros)	30 juin 2010	31 décembre 2009	
Dettes financières	(222,1)	(267,2)	
dont financements de projets sans recours ou avec recours limité sur la maison-mère	(206,5)	(238,7)	
dont emprunts corporate - lignes de crédit	(15,6)	(28,5)	
Emprunt obligataire convertible ⁽¹⁾	(221,5)	(218,7)	
Autres passifs financiers	(10,7)	(4,5)	
dont instruments financiers ou dérivés (swap)	(8,2)	(4,5)	
TOTAL DETTE FINANCIERE	(454,4)	(490,5)	- 36,1 m€
Trésorerie et équivalents de trésorerie	78,6	94,2	- 15,6 m€
Actifs financiers courants	-	0,2	
TOTAL TRESORERIE	78,6	94,4	
ENDETTEMENT FINANCIER NET	(375,8)	(396,1)	- 20,3 m€

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

Situation de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
Trésorerie bloquée	22,0	24,9
Trésorerie réservée (SSP)	16,7	16,5
Trésorerie disponible (holdings)	39,9	52,8
Total trésorerie nette	78,6	94,2

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

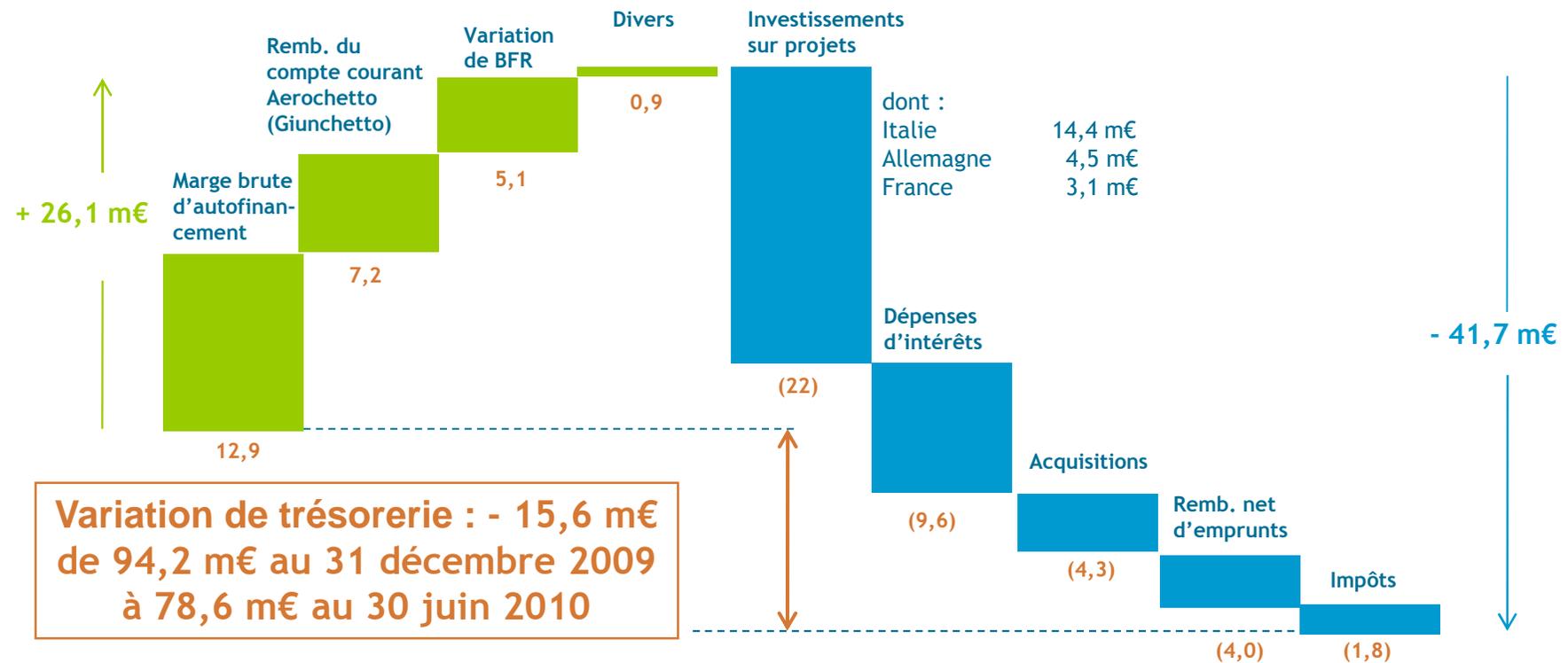
Trésorerie librement utilisable par les SSP pour leurs dépenses opérationnelles mais ne pouvant pas être remontée aux holdings

Trésorerie disponible

Trésorerie utilisable à tout moment par le Groupe

Variation de trésorerie

(en millions d'euros)

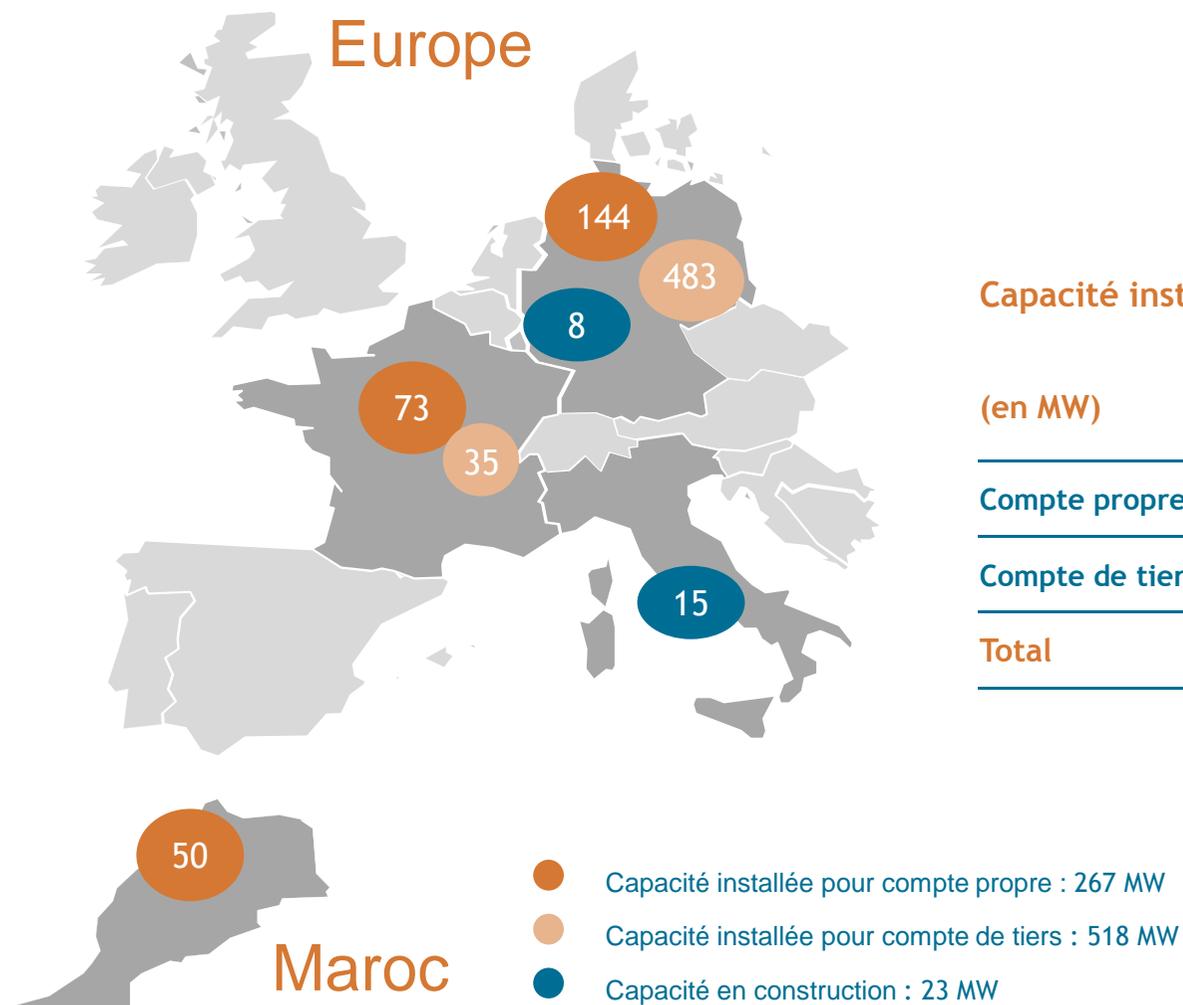


Sommaire

 Comptes consolidés au 30 juin 2010

 Revue opérationnelle au 30 juin 2010

Une capacité installée significative



Capacité installée en exploitation

(en MW)	30 juin 2010	31 décembre 2009
Compte propre	267	322
Compte de tiers	518	458
Total	785	780

Chiffres au 30 juin 2010. Capacité nette, excluant la propriété des tiers.

Un portefeuille de projets important situé dans les marchés clés

Au 30 juin 2010

(en MW)

	Prospection	Développement	Permis déposés	Projets en phase de maturation avancée = 131 MW	
				Permis obtenus	En construction
France	554	269	68	33	0
Italie	0	122	129	75	15
Allemagne	0	72	8	0	8
Total projets	554	463	205	108	23

Financement en cours de mise en place

Moyens financiers pour soutenir le développement

✦ Augmentation de capital => augmentation de la trésorerie

✦ Pour financement des fonds propres des projets en phase de maturation avancée

✦ Restructuration de l'emprunt convertible => amélioration du bilan

✦ Accès facilité à la dette projet

✦ Meilleures conditions d'emprunt

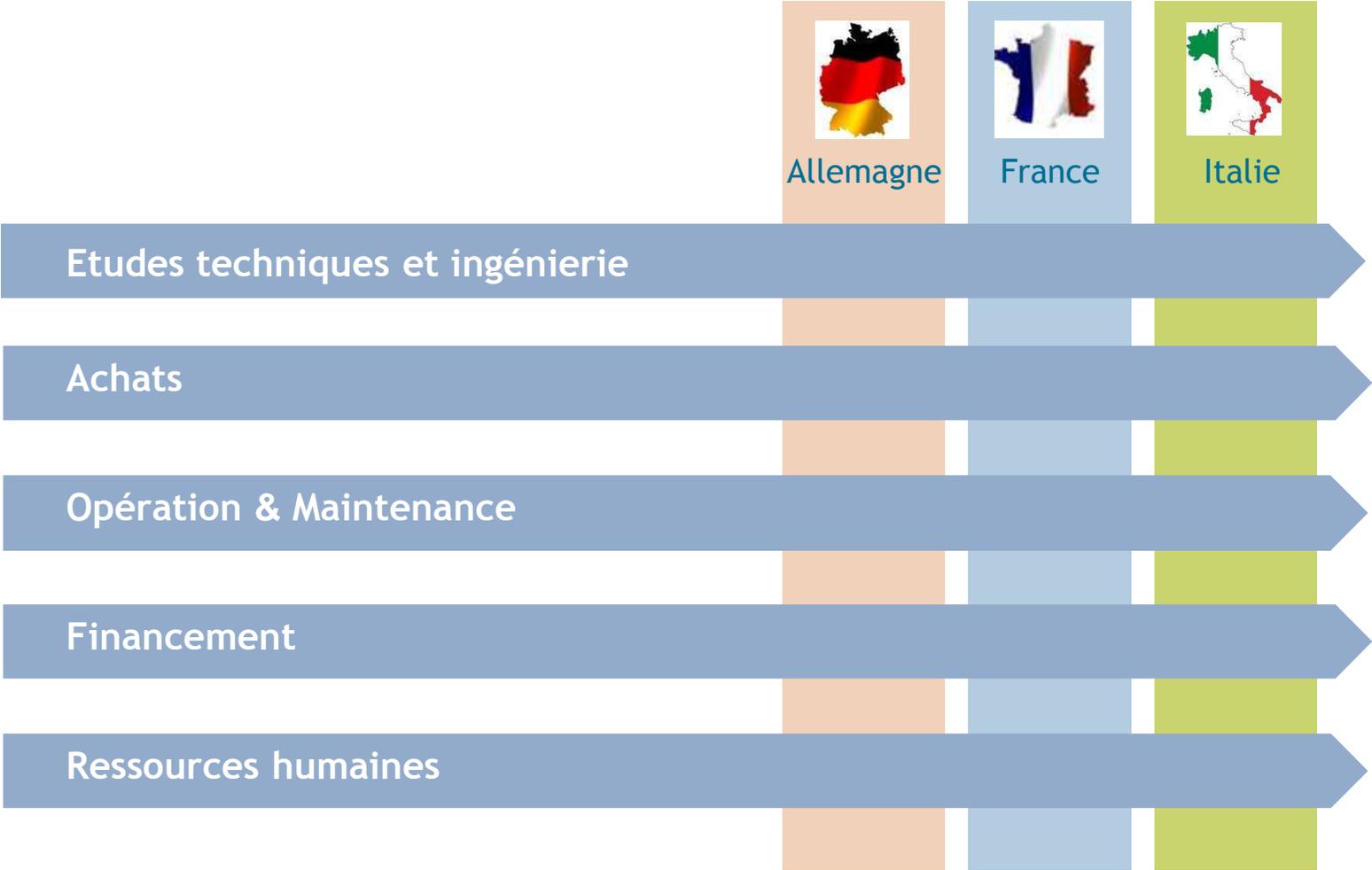
Objectif : construire un Groupe industriel

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



- ✚ Evoluer d'une Holding avec des filiales opérationnelles vers un Groupe industriel au *process* approprié
- ✚ Mutualiser les expertises et les rendre disponibles à moindre coût dans chacun des pays d'implantation
- ✚ Poursuivre la réduction des coûts
- ✚ Concentrer l'allocation des ressources sur les projets à plus forte rentabilité

La future mutualisation de notre expertise





Merci de votre attention

Relations Investisseurs

Edward F. McDonnell

Tel: +33 (0)4 42 906 594

eddie.mcdonnell@theolia.com

www.theolia.com

THEOLIA