



THEOLIA

Résultats financiers annuels 2009

Le Conseil d'administration de THEOLIA s'est réuni le 15 avril 2010 pour arrêter les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009. Les procédures d'audit sur les comptes ont été effectuées et le rapport de certification des comptes est en cours d'émission.

THEOLIA

Paris, le 16 avril 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) et de THEOLIA (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'évènement 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, qui ont été audités par les commissaires aux comptes, ou dans les comptes de THEOLIA clos le 31 décembre 2009, pour lesquelles les procédures d'audit sont effectuées et les rapports de certification en cours) 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. En particulier, l'augmentation de capital mentionnée dans cette présentation fera l'objet d'un prospectus qui sera soumis au visa de l'Autorité des Marchés Financiers. 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.

Déroulé de la réunion



Introduction

Revue financière

Revue opérationnelle

Conclusions

Questions et réponses

Annexes



Introduction

Eric PEUGEOT

Président Directeur Général

THEOLIA

THEOLIA

Déroulé de la réunion



✦ Introduction

✦ Revue financière

✦ Revue opérationnelle

✦ Conclusions

✦ Questions et réponses

✦ Annexes



Revue financière

François RIVIERE

Directeur Général Délégué Finances

THEOLIA

Compte de résultat 2009



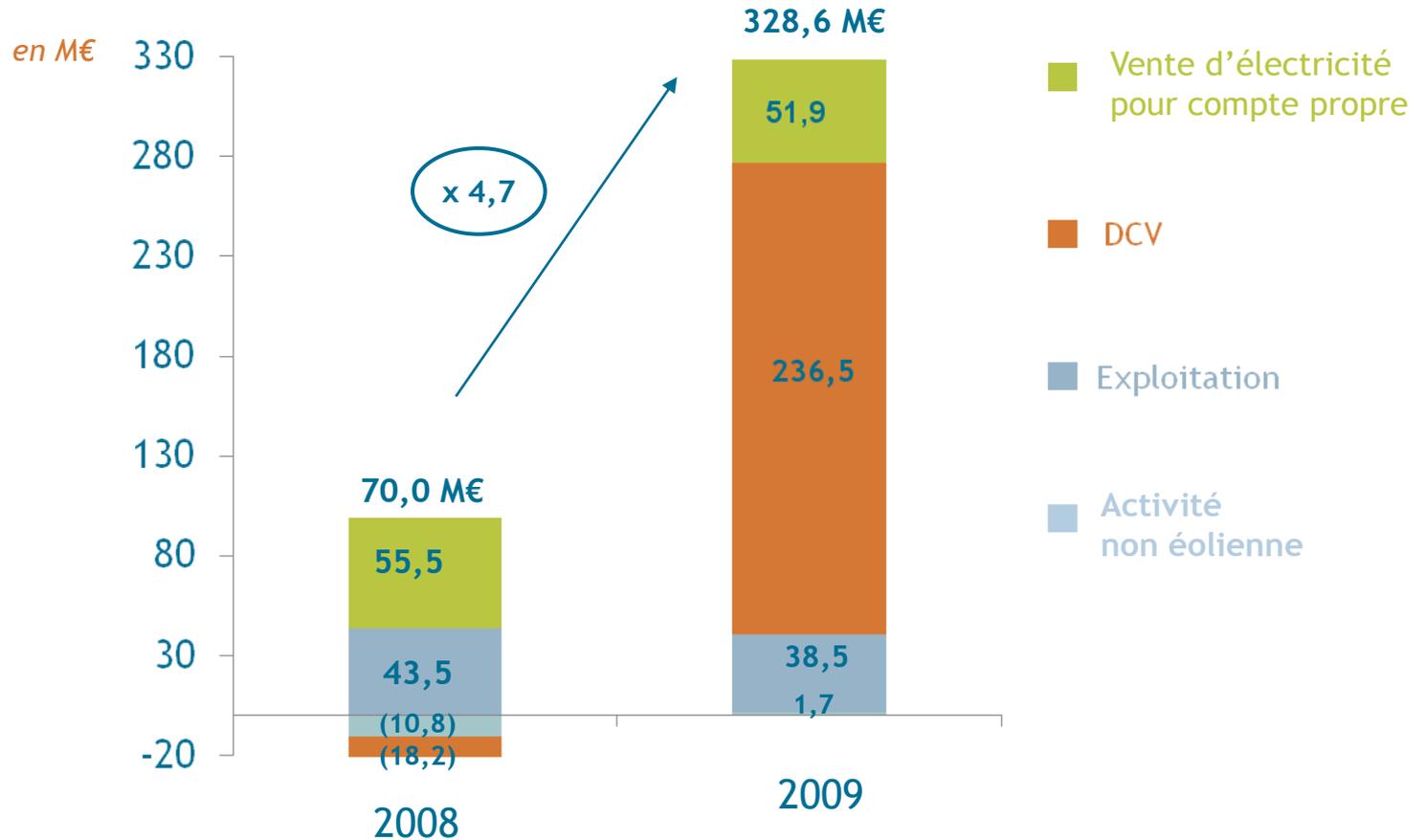
<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2009	31/12/2008*
Chiffre d'affaires	328,6	70,0
Résultat opérationnel courant	27,8	(68,4)
Résultat opérationnel	32,2	(197,6)
Résultat financier	(30,8)	(39,1)
Résultat net des activités poursuivies	(11,7)	(228,6)
Résultat net**	(21,1)	(245,2)
EBITDA	49,6	(37,8)

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

* Données retraitées

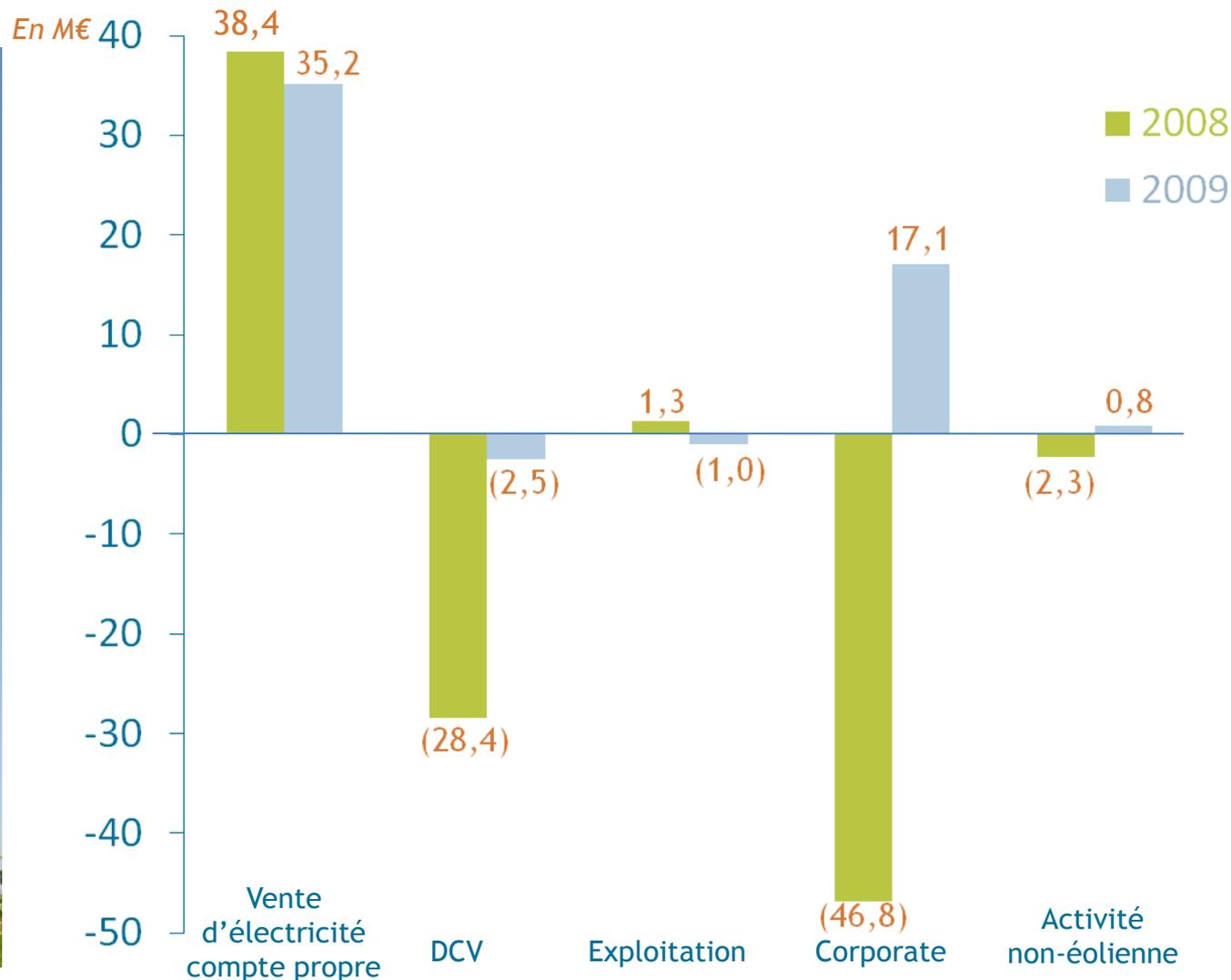
** Incluant la contribution des activités arrêtées (pôle environnement)

Composition du chiffre d'affaires



- ⌋ La reprise des ventes de fermes éoliennes comptabilisées dans l'activité **Développement, construction et vente** explique le fort rebond du chiffre d'affaires consolidé
- ⌋ L'activité **Vente d'électricité pour compte propre** démontre une bonne résistance en dépit de conditions de vent médiocres au cours de l'année

EBITDA par activité



THEOLIA

**EBITDA : + 87,4 M€
de (37,8) M€ en 2008 à 49,6 M€ en 2009**

Analyse de l'EBITDA par activité (1)



EBITDA 2009 : 49,6 M€ contre (37,8) M€ en 2008

- └ **Vente d'électricité pour compte propre** : contribution à hauteur de 35,2 M€, mais marge de 68% (contre 69% en 2008) impactée par les mauvaises conditions de vent

- └ **Développement, construction, vente** : Forte croissance liée à la reprise des ventes de parcs en 2009 générant des marges suffisantes pour absorber les frais de structure en Allemagne.

- └ **Corporate** : 2 reprises de provisions comptabilisées en 2008, pour un total de 25 M€:
 - créance HESTIUN + 15,0 M€
 - acompte turbines + 10,0 M€

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

De l'EBITDA au résultat opérationnel



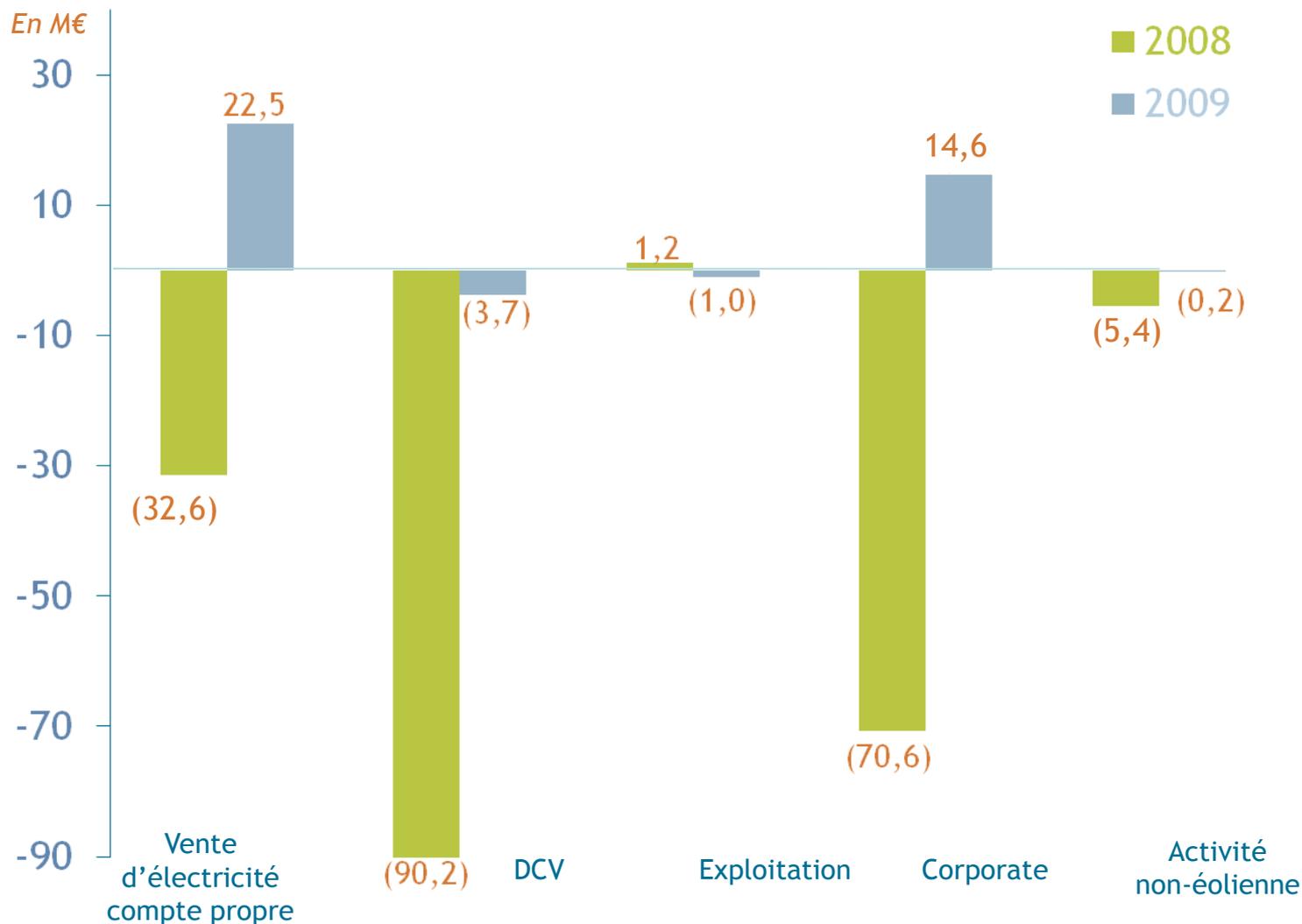
(en millions d'euros)

	2009	2008*
EBITDA	49,6	(37,8)
Dotations nettes aux amortissements et provisions sur risques	(21,8)	(30,6)
Résultat opérationnel courant	27,8	(68,4)
Autres produits et charges non courants	(0,1)	(22,6)**
Pertes de valeur	4,5	(106,6)
Résultat opérationnel	32,2	(197,6)

* Données retraitées

** Perte due notamment à la moins-value de cession de Thenergo

Résultat opérationnel par activité



Résultat opérationnel par activité



✂ Ecart important entre 2008 et 2009 dus essentiellement :

Activité Vente d'électricité pour compte propre : (31,5) à 22,5 M€

- aux tests de dépréciations réalisés en 2008 (Maroc, Allemagne, actifs non-courants).

Activité DCV : (90,2) à (3,7) M€

- à l'absence de marge en 2008 d'où la non-absorption des coûts de structure
- à la constatation en 2008 de nombreuses pertes de valeur sur les goodwill et les actifs non courants.

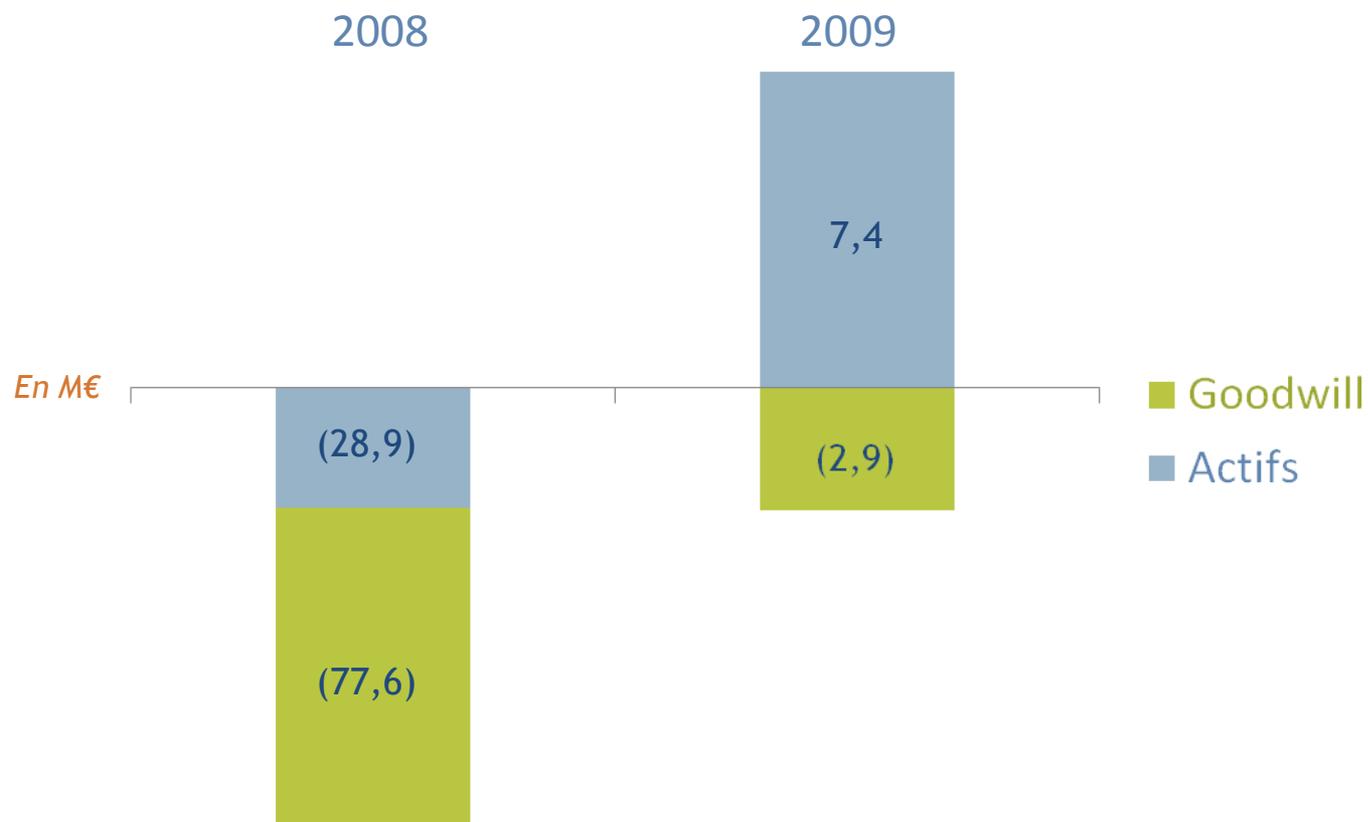
Corporate : (70,6) à 14,6 M€

- aux reprises de provisions comptabilisées en 2008 sur HESTIUN et l'acompte turbines
- aux paiements en actions et BSA
- à la dépréciation du goodwill dégagé lors du rachat de la part minoritaire des titres TEM
- à la sanction AMF

Pertes de valeur



THEOLIA



**Perte de valeur⁽¹⁾ : +111 M€
de (106,6) M€ en 2008 à 4,5 M€ en 2009**

⁽¹⁾ Pertes essentiellement liées à des reprises de dépréciations d'actifs immobilisés comptabilisés en 2008

Résultat financier



(en millions d'euros)

	2009	2008
Charges d'intérêts sur emprunts	(29,5)	(33,0)
- 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)
Swaps de taux d'intérêt en France (valeur de marché)	(0,9)	(9,0)
Autres produits et charges financiers	(0,4)	2,9**
Résultat financier	(30,8)	(39,1)

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

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

Situation de trésorerie



<i>(en millions d'euros)</i>	31/03/2010 ⁽¹⁾	31/12/2009	31/12/2008
Trésorerie bloquée (SSP)	21	25	46
Trésorerie "réservée" (SSP)	15	16	10
Trésorerie disponible (holdings)	29	53	34
Total trésorerie nette	65	94	91

⁽¹⁾ Chiffres au 31/03/2010 non audités

SSP : Société Support de Projet

Endettement net



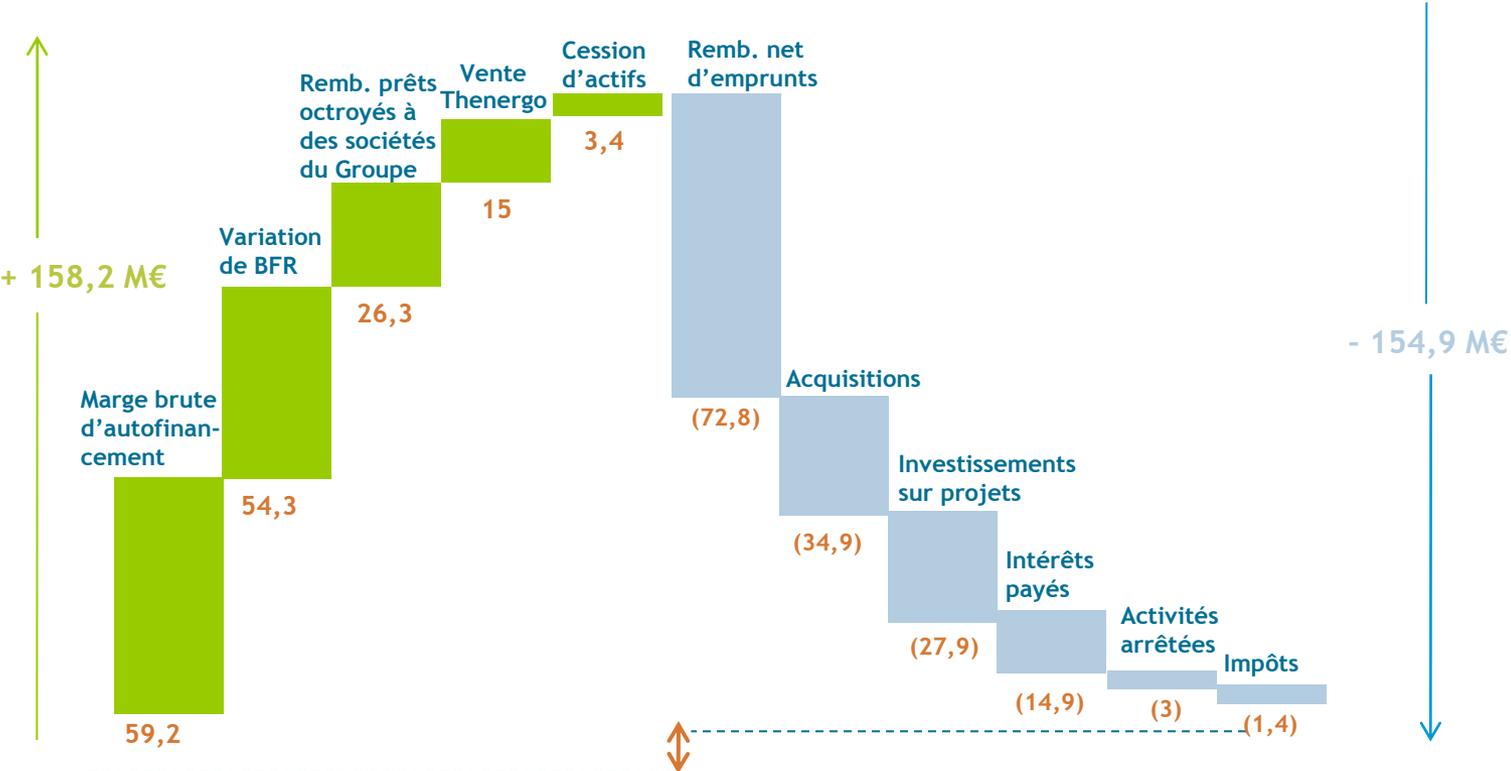
<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2009	31/12/2008
Financement de projets	239	337
Valeur comptable de l'OCEANE	219	204
Ligne revolving de BFR	28	40
Autres passifs financiers	4	8
Dette financière	490	589
Trésorerie totale	(94)	(91)
Endettement financier net	396	498

- ✦ Par rapport à 2008, amélioration à fin 2009 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

Variation de trésorerie



En M€



Variation de trésorerie : + 3,4 M€
de 90,8 M€ en 2008 à 94,2 M€ en 2009

Point sur la restructuration financière



THEOLIA

Calendrier objectif

Calendrier contractuel

1

Assemblée des obligataires

18 février 2010
Approuvée

Au plus tard le
15 mars 2010

2

Assemblée Mixte des actionnaires

19 mars 2010
Approuvée

Au plus tard le
31 mai 2010

3

Réalisation de l'augmentation de capital

juin/juillet 2010

Au plus tard le
31 août 2010

Chaque étape est une condition suspensive à la réalisation de la restructuration

Déroulé de la réunion



- ✦ Introduction
- ✦ Revue financière
- ✦ Revue opérationnelle
- ✦ Conclusions
- ✦ Questions et réponses
- ✦ Annexes



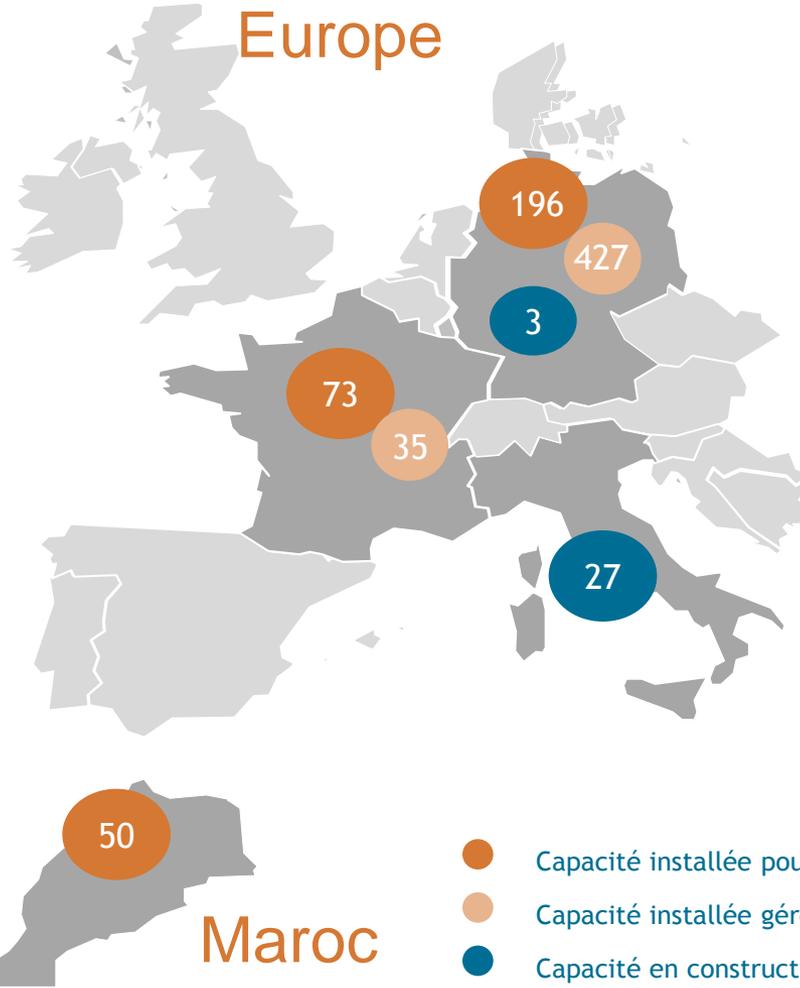
Revue opérationnelle

Jean-François AZAM

Directeur Général Délégué Opérations

THEOLIA

Une capacité installée significative



(En MW)	En opération (capacité installée)	
	31 mars 2010	31 décembre 2009
Compte propre	319	322
Compte de tiers	463	458
Total	782	780

- Capacité installée pour compte propre : 319 MW
- Capacité installée gérée pour compte de tiers : 463 MW
- Capacité en construction : 30 MW

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

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



Au 31 mars 2010

(En MW)	Prospection	Développement	Permis déposés	Permis obtenus	En construction	Total projets
France	778	292	62	33	0	1 165 60%
Italie	85	90	171	75	27	447 23%
Allemagne	48	9	24	8	3	91 5%
Inde	0	0	0	152	0	152 8%
Brésil	70	0	0	0	0	70 4%
Total projets	981	391	256	268	30	1 925
	51%	20%	13%	14%	2%	

Développement anticipé des projets les plus avancés



Permis obtenus



Pergola : 25 MW

Bovino : 50 MW

En construction

Giunchetto : 27 MW

Objectif Q2 2010

Objectif Q3 2010

Mise en service

Objectif Q2 2010

Objectif 2011/2012

Objectif 2011/2012



Gargouilles : 18 MW

Magremont : 15 MW

Objectif 2010

Objectif 2010/2011

Objectif 2011 et 2013

Objectif 2012/2013

La priorité pour 2010 sera d'intensifier le développement de notre portefeuille de projets



✦ Sur nos 3 marchés clés : France, Italie et Allemagne

– France

Poursuite des efforts de prospection, d'accroissement significatif du nombre de projets en développement et de demande de permis de construire afin de générer la croissance future

– Italie

Intensifier les efforts de prospection de projets plus tôt dans la chaîne de valeur et mise en construction des projets autorisés

– Allemagne

Maintenir la stratégie « *trading* » sur un rythme approprié à nos ressources financières et humaines sans l'objectif fixé de vente de 100 MW

La priorité pour 2010 sera d'intensifier le développement de notre portefeuille de projets



✦ Dans les pays émergents où THEOLIA a une activité :

– Maroc

Discussions en cours avec l'Office National de l'Electricité (ONE) sur des opportunités de développement de projets

– Inde

Du fait de la maturité de notre portefeuille de projets, analyse en cours sur l'opportunité de structurer de manière appropriée notre JV avec notre partenaire afin de passer au stade de la construction de projets

– Brésil

Perspectives de développement pour des tiers à court terme et pour compte propre à moyen terme

Déroulé de la réunion



- ┆ Introduction
- ┆ Revue financière
- ┆ Revue opérationnelle
- ┆ **Conclusions**
- ┆ Questions et réponses
- ┆ Annexes



Conclusions

Eric PEUGEOT

Président Directeur Général

THEOLIA

Déroulé de la réunion



- ✦ Introduction
- ✦ Revue financière
- ✦ Revue opérationnelle
- ✦ Conclusions
- ✦ Questions et réponses
- ✦ Annexes

Déroulé de la réunion



- ✦ Introduction
- ✦ Revue financière
- ✦ Revue opérationnelle
- ✦ Conclusions
- ✦ Questions et réponses

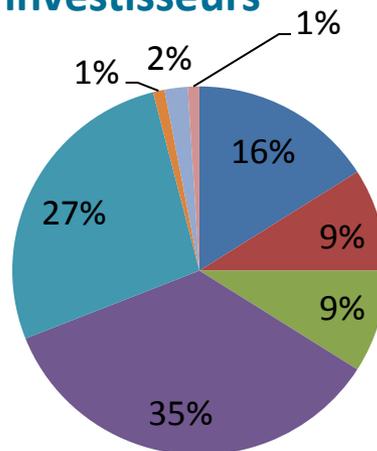
✦ Annexes

Structure de l'actionnariat au 08/02/2010



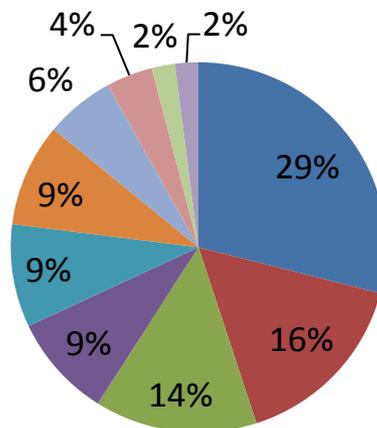
THEOLIA

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

Direction Générale & Conseil d'administration



E. PEUGEOT
PDG



F. RIVIERE
DGD Finances



J.F. AZAM
DGD Opérations

Comité des Nominations et Rémunérations



L. FERRAN
VP



G. HERSBACH



M. MEEUS

Comité d'Audit



P. LEROY



P. DOMINATI



J.P. MATTEI

Comité Stratégique



G. CREUZET



F. KHALLOUF



Compte de résultat 2009 par semestre



<i>(en milliers d'euros)</i>	S1 2009	S2 2009	31/12/2009
Chiffre d'affaires	104 929	223 664	328 593
Achats et variations de stocks	(72 291)	(186 225)	(258 516)
Charges externes	(15 779)	(17 834)	(33 613)
Charges de personnel	(5 744)	(5 970)	(11 714)
Amortissements et provisions	202	1 244	1 446
Autres prod. & charges opér.	(202)	3 033	2 831
Résultat opérationnel courant	10 467	17 345	27 811
Pertes de valeur	(8 783)	13 292	4 509
Autres prod. & charges non cour.	292	(432)	(140)
Résultat opérationnel	1 975	30 205	32 180
Résultat financier	(14 911)	(15 898)	(30 809)
Résultat des sociétés mises en équivalence (princ. Ecolutions)	(878)	(12 592)	(13 470)
Charge d'impôt	(2 579)	(2 142)	437
Résultat net des activités poursuivies	(11 235)	(427)	(11 662)
Résultat net des activités arrêtées (pôle environnement)	(2 905)	(6 534)	(9 439)
Résultat net	(14 140)	(6 961)	(21 101)
EBITDA	25 374	24 238	49 612