



theolia

Résultats annuels 2010

The logo consists of three overlapping circles in shades of teal, light green, and lime green, arranged in a triangular pattern to the left of the company name.

Fady Khallouf
Directeur Général
le 19 avril 2011



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 ("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 de l'exercice clos le 31 décembre 2010, et n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante par les Commissaires aux comptes de la Société. 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).



THEOLIA en bref

- Créé en 1999, inscrit au marché libre en 2002 et coté sur Eurolist le 31 juillet 2006
- Groupe indépendant, développeur, constructeur et exploitant de parcs éoliens
- Présent sur l'ensemble de la chaîne de valeur du secteur éolien, de la prospection à l'exploitation
- Implanté dans quatre pays principaux : France, Allemagne, Italie, Maroc
- Capacité installée totale de 869 MW au 31 décembre 2010
 - 283 MW pour compte propre
 - 586 MW pour compte de tiers



Faits significatifs de l'exercice

- Succès de la restructuration financière
 - Renégociation des termes de l'emprunt convertible
 - Date de rachat anticipé au gré des obligataires repoussée du 1^{er} janvier 2012 au 1^{er} janvier 2015
 - Augmentation de capital de 60,5 millions d'euros
 - Remboursement partiel anticipé de l'emprunt obligataire de 20,4 millions d'euros
 - Impact sur les comptes : réduction de la dette financière de 142,4 millions d'euros et augmentation de la trésorerie de 16,1 millions d'euros sur l'année
- Mise en service du premier parc éolien du Groupe en Italie : le parc de Giunchetto d'une capacité nette de 15 MW pour le Groupe
- Réduction du rythme des cessions depuis l'augmentation de capital
 - 234 MW de parcs et projets éoliens vendus en 2009 vs 72 MW vendus en 2010
- Un Conseil d'administration resserré autour de 6 membres et un nouveau Directeur Général



Sommaire

- Revue des comptes consolidés annuels 2010
- Revue opérationnelle
- Revue stratégique et perspectives



Revue des comptes consolidés annuels
2010



Synthèse du compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2010	31/12/2009 retraité ⁽²⁾
Chiffre d'affaires retraité ⁽¹⁾	154,5	294,4
EBITDA ⁽³⁾	3,4	45,5
Résultat opérationnel courant	(19,7)	23,4
Résultat opérationnel	(34,5)	26,0
Résultat financier	45,6	(30,8)
Résultat net des activités poursuivies	6,5	(15,7)
Résultat net	5,0	(25,2)

- (1) Retraité du produit des ventes d'électricité de parcs détenus pour compte de tiers bénéficiant de contrats sans garantie de marge
(2) Retraité suite à une correction d'erreur (cf. Note 2.1 de l'annexe aux comptes consolidés pour l'exercice 2010°.
(3) EBITDA = résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements + provisions pour risques non opérationnels.



Composition du chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	Activités éoliennes			Activité non éolienne	Total consolidé ⁽²⁾
	Vente d'électricité pour compte propre	Développement, construction, vente	Exploitation ⁽¹⁾		
Exercice 2010	37,5	110,6	5,0	1,4	154,5
Exercice 2009	51,9	236,5	4,3	1,7	294,4
Variation	- 28 %	- 53 %	+16 %	- 18 %	- 48 %

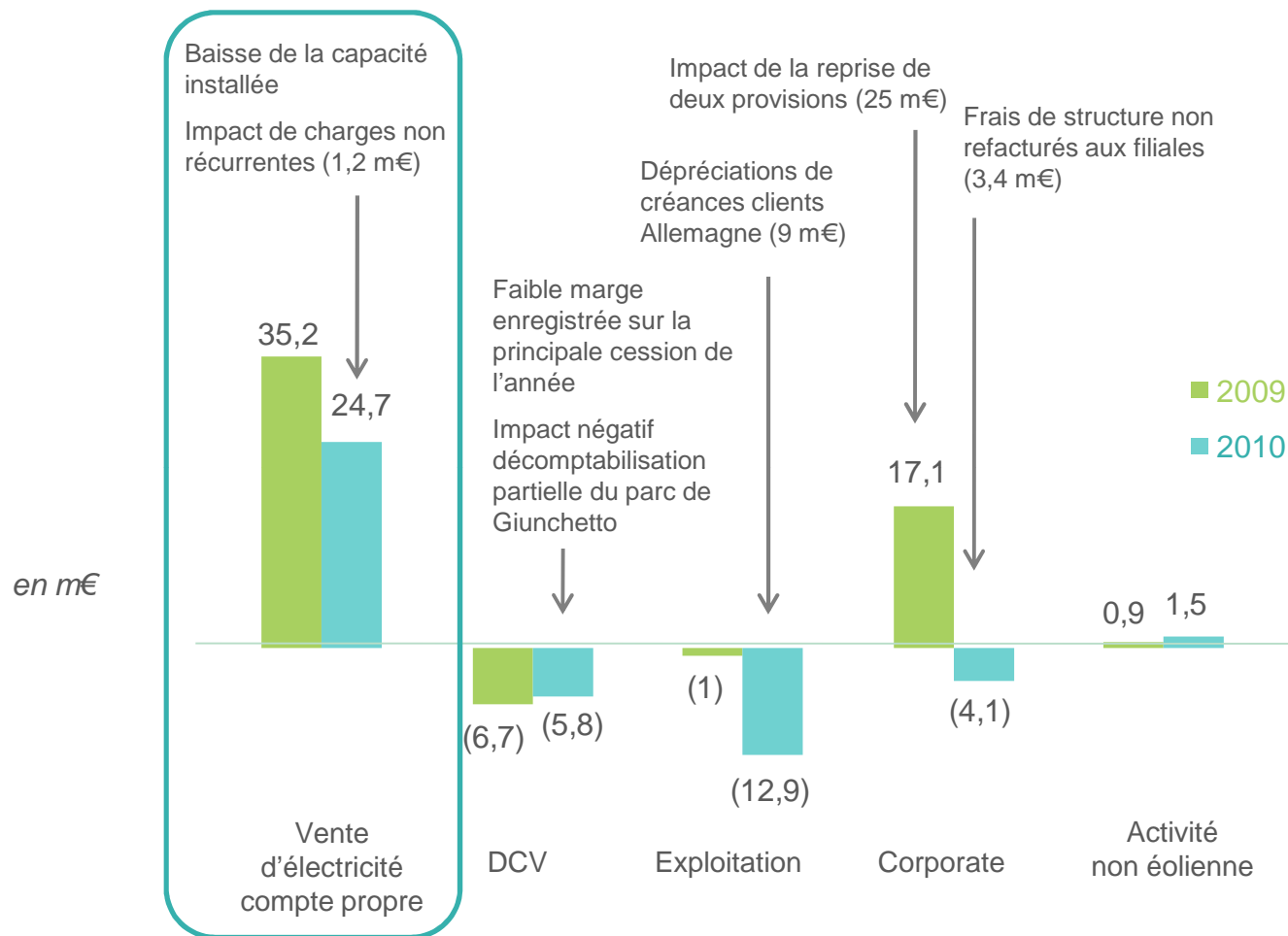
- Baisse de 28 % de l'activité **Vente d'électricité pour compte propre** principalement due à la réduction de la capacité installée pour compte propre (passée de 322 MW au 31 décembre 2009 à 283 MW au 31 décembre 2010)
- Baisse de 53 % de l'activité **Développement, construction, vente**
 - Vente de 72 MW en 2010, contre 234 MW en 2009
 - Vente stocks de turbines en 2010 : 4,3 m€
 - Construction pour compte de tiers en France en 2010: 3,6 m€
- Augmentation du volume des honoraires de gestion de parcs pour compte de tiers dans l'activité **Exploitation** suite à l'augmentation des capacités installées gérées pour compte de tiers (passées de 458 MW au 31 décembre 2009 à 586 MW au 31 décembre 2010)

(1) Chiffre d'affaires retraité du produit des ventes d'électricité de parcs détenus pour compte de tiers bénéficiant de contrats sans garantie de marge.

(2) Le secteur Corporate ne génère pas de chiffre d'affaires et n'est donc pas présenté dans ce tableau.



Marge d'EBITDA ⁽¹⁾ de l'activité Vente d'électricité pour compte propre stabilisée à 66 %



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



Composition du résultat financier

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2010
Profit de décomptabilisation de l'emprunt obligataire	80,7
Frais liés à la restructuration de l'emprunt obligataire	(5,7)
Charge d'intérêt annuelle de l'emprunt obligataire	(13,9)
Charge d'intérêt relative aux parcs en exploitation	(8,1)
Autres	(7,4)
Résultat financier	45,6



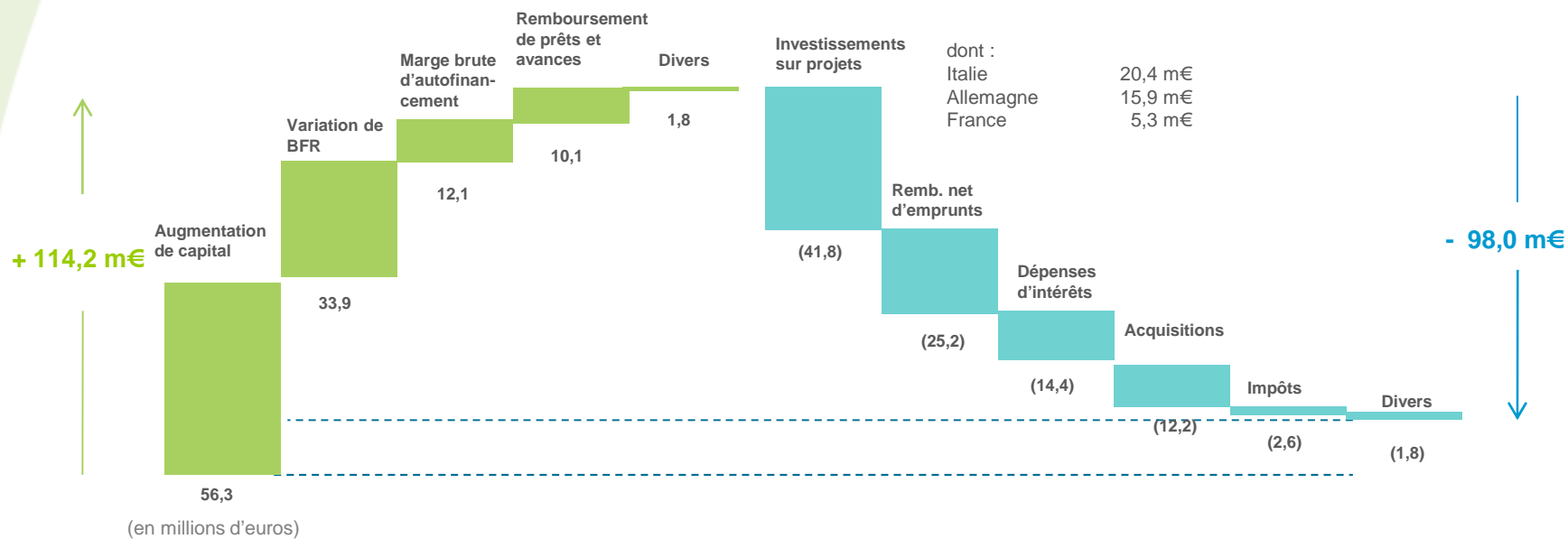
Structure de la dette financière

(en millions d'euros)	31 décembre 2010	31 décembre 2009	
Dettes financières	(222,1)	(267,2)	
<i>dont financements de projets sans recours ou avec recours limité sur la maison-mère</i>	<i>(210,5)</i>	<i>(238,7)</i>	
<i>dont emprunts corporate – lignes de crédit</i>	<i>(11,6)</i>	<i>(28,5)</i>	
Emprunt obligataire convertible ⁽¹⁾	(117,5)	(218,7)	
Autres passifs financiers	(8,4)	(4,5)	
<i>dont instruments financiers ou dérivés (swap)</i>	<i>(6,0)</i>	<i>(4,5)</i>	
TOTAL DETTE FINANCIERE	(348,1)	(490,5)	- 142,4 m€
Trésorerie et équivalents de trésorerie	110,4	94,2	
Actifs financiers courants	0,1	0,2	
TOTAL TRESORERIE	110,5	94,4	+ 16,1 m€
ENDETTEMENT FINANCIER NET	(237,6)	(396,1)	- 158,5 m€

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



Variation de trésorerie



Situation de trésorerie au 31 décembre 2010 : + 110,4 millions d'euros

Une augmentation de + 16,2 millions d'euros sur l'exercice



Etat de la situation financière

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2010	31/12/2009
Goodwill	71,1	79,5
Actifs corporels et incorporels	369,1	403,4
Autres actifs	141,0	158,1
- Dette financière	(348,1)	(490,5)
+ Trésorerie et équivalents de trésorerie	110,5	94,4
- Autres passifs	(123,6)	(101,8)
ACTIF NET CAPITAUX PROPRES	220,0	143,1



Conversions d'obligations à fin mars 2011

- Nouveau taux de conversion : 8,64 actions par OCEANE jusqu'en décembre 2013
- Conversions entre le 20 juillet 2010 et le 31 décembre 2010
 - 1 102 070 OCEANES converties
 - Création de 9 521 016 nouvelles actions
 - Montant maximum à rembourser au 1^{er} janvier 2015 : 159,6 m€
- Conversions entre le 1^{er} janvier 2011 et le 31 mars 2011
 - 279 875 OCEANES converties
 - Création de 2 418 120 nouvelles actions
 - Montant maximum à rembourser au 1^{er} janvier 2015 : 155,3 m€
- Nombre d'OCEANES restant en circulation au 31 mars 2011 : 10 156 517



Revue opérationnelle



Mise en service du premier parc éolien du Groupe en Italie

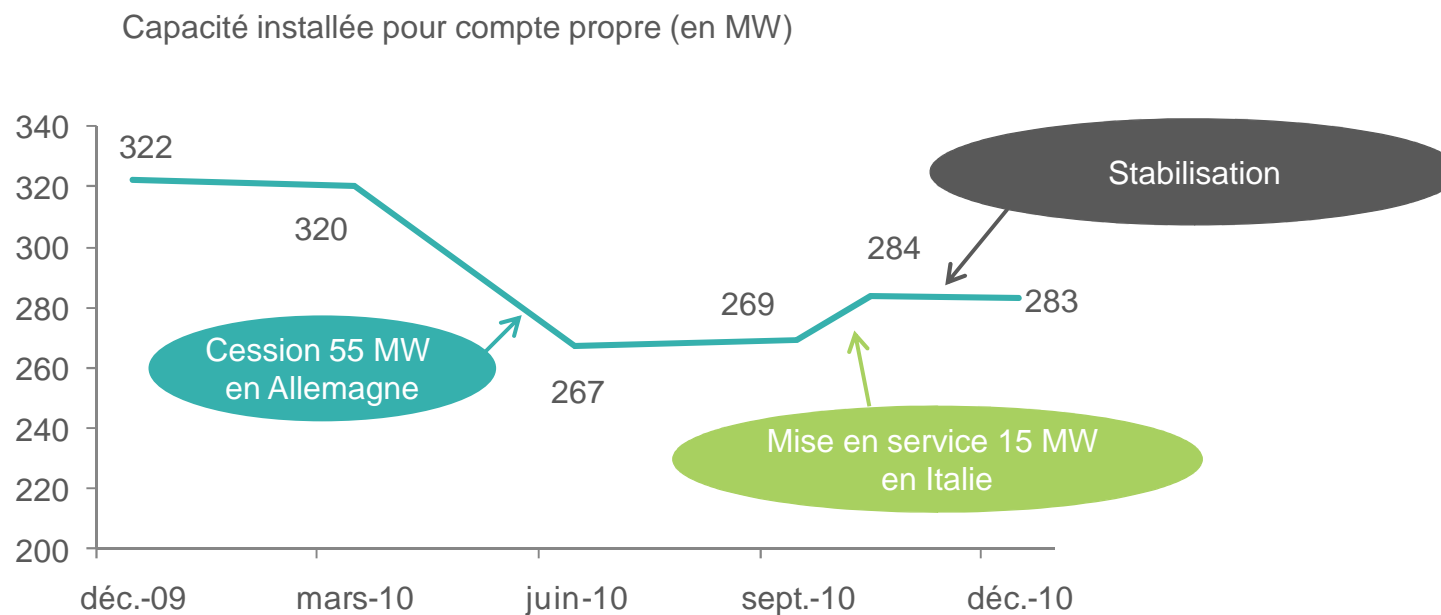
- Parc de Giunchetto, situé dans la province d'Enna en Sicile
- Capacité nette pour le Groupe (51 %) : 15 MW
- Financement mis en place en janvier 2010
- Cession de 39 % de ce parc à Repower en avril 2010
- Mise en service en octobre 2010



THEOLIA est devenu producteur d'électricité dans 4 pays clés : La France, l'Allemagne, le Maroc et l'Italie



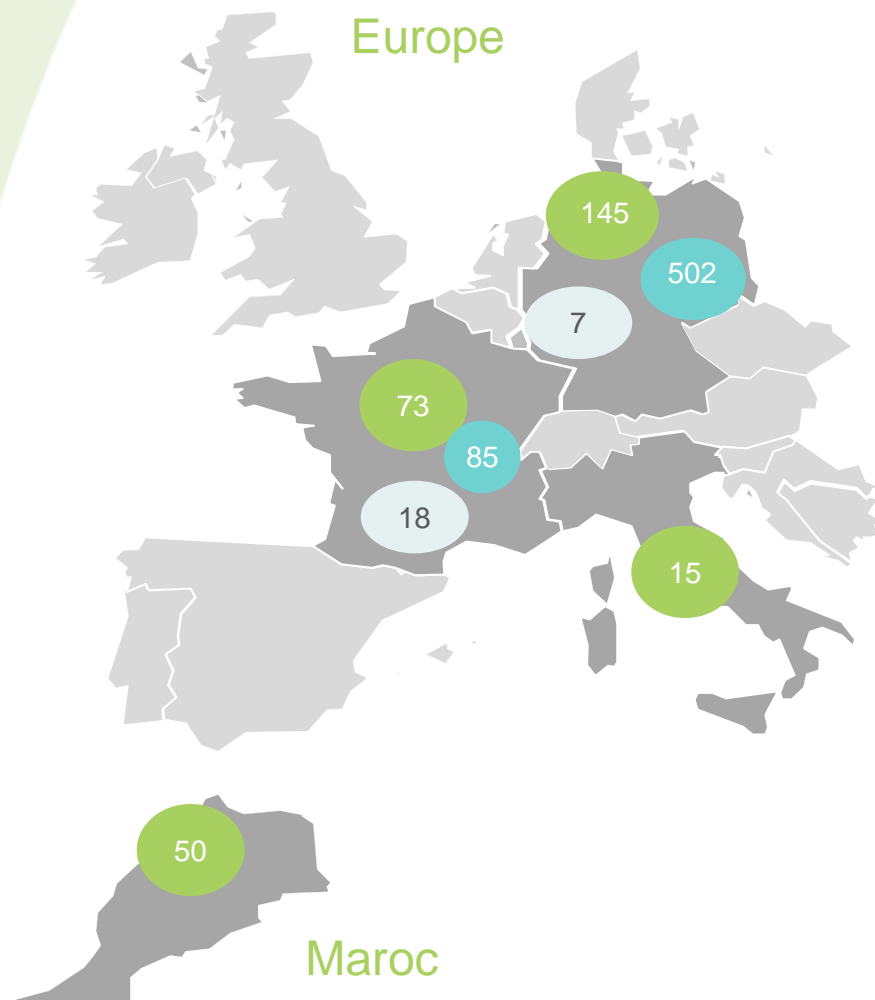
Réduction du rythme des cessions



Inflexion de la courbe des capacités installées pour compte propre



Une capacité installée significative



Capacité installée en exploitation

(en MW)	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Compte propre	283	322
Compte de tiers	586	458
Total	869	780

- Capacité installée pour compte propre : 283 MW
- Capacité installée pour compte de tiers : 586 MW
- Capacité en construction : 25 MW

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



Un portefeuille de projets important

Projets en réalisation : 151 MW

<i>Au 31 décembre 2010</i>	Développement	Permis déposés	Permis obtenus	En construction
France	178	144	27	18
Italie	90	165	99	-
Allemagne	4	35	-	7
Total projets	272	344	126	25



Avancées opérationnelles du portefeuille de projets en développement

2010

- Entrée en construction du parc de Gargouilles (18,4 MW en France)
- Obtention permis de construire pour 12 MW en France
- Confirmation validité du permis de construire du projet de Giuggianello (24 MW en Italie)

2011

- Mise en place du financement du parc de Gargouilles (18,4 MW en France)
- Arrivée des turbines sur le site de Gargouilles échelonnée sur le mois d'avril
- Décision d'investissement dans le projet de Magremont (15 MW en France) – processus d'achat des turbines en cours



➤ Revue stratégique et perspectives



Accélération du rythme des futures mises en service

- Réduction significative du rythme des cessions au cours du second semestre
 - Augmenter la part de chiffre d'affaires récurrent issu de la Vente d'électricité pour compte propre
 - Atteindre la taille nécessaire pour assurer la rentabilité
- Poursuite des investissements à un rythme soutenu
 - Approche prudente et rigoureuse
 - 41,8 millions d'euros investis en 2010 principalement en Italie, en Allemagne et en France
- Allocation des ressources aux projets à plus forte valeur ajoutée
 - Concentration sur la réalisation de projets ayant obtenu un permis de construire



Optimisation fonctionnelle et opérationnelle

- Gestion optimisée de la trésorerie
- Investissements poursuivis selon une approche rigoureuse et prudente
- Poursuite de la réduction des coûts appliquée à l'ensemble des filiales (développement de synergies industrielles au sein du Groupe)
- Sortie programmée du partenariat avec un acteur local en Inde
- Assainissement des dernières participations non éoliennes

Objectif : évoluer vers un modèle rentable



Stratégie de co-investissement

- Projet de mise en place d'un véhicule d'investissement
- Volonté de partenariat de longue durée de la part des investisseurs
- Accords en cours de négociations avec des investisseurs de premier plan
- Objectif : apporter des moyens financiers additionnels pour permettre une croissance future encore plus rapide

Démonstration d'un intérêt soutenu pour notre métier



Conclusion : les atouts du Groupe pour son développement futur

- Une Direction Générale expérimentée et soutenue par les principaux actionnaires
- Un bilan restructuré et amélioré
- Une expertise de l'énergie éolienne
- Une stratégie créatrice de valeur

Leadership + moyens financiers + expertise + stratégie = un Groupe industriel rentable



Merci de votre attention

Relations Investisseurs

Edward F. McDonnell

Tel: +33 (0)4 42 906 594

eddie.mcdonnell@theolia.com

www.theolia.com



Du chiffre d'affaires au résultat opérationnel courant

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2010
Chiffre d'affaires	154,5
Dépréciations des créances clients Allemagne	(9)
EBITDA ⁽¹⁾	3,4
Amortissements des parcs en exploitation en Allemagne	(12,9)
Amortissements des parcs en exploitation en France	(0,6)
Amortissement du parc en exploitation au Maroc	(3,4)
Provisions pour pertes futures liées à des contrats anciens garantis (activité exploitation en Allemagne)	(4,7)
Résultat opérationnel courant	(19,7)



- Élément récurrent
- Élément non récurrent

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



Du résultat opérationnel courant au résultat opérationnel

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2010
Résultat opérationnel courant	(19,7)
Pertes de valeur IAS 36	(13,0)
<i>Dépréciation goodwill Allemagne (THEOLIA Naturenergien)</i>	<i>(11,0)</i>
<i>Dépréciation goodwill Italie (Giunchetto)</i>	<i>(0,6)</i>
<i>Dépréciation projets France</i>	<i>(1,8)</i>
<i>Dépréciation actifs Allemagne</i>	<i>(0,7)</i>
<i>Diverses reprises</i>	<i>1,1</i>
Indemnité transactionnelle y compris charges sociales	(1,4)
Résultat opérationnel	(34,5)

-  Élément récurrent
-  Élément non récurrent



Détail du résultat financier

(en millions d'euros)	31/12/2010	31/12/2009
Coût de l'endettement financier net	(24,1)	(28,5)
Charge d'intérêt annuelle de l'emprunt obligataire (TIE)	(13,9)	(13,2)
Charge d'intérêt annuelle relative aux emprunts des parcs en exploitation	(8,1)	(12)
dont France	(3,4)	(5,2)
Allemagne	(4,0)	(6,5)
Italie	(0,5)	-
Maroc	(0,2)	(0,3)
Autres charges	(2,1)	(3,3)
Autres produits et charges financiers	69,7	(2,3)
Profit de décomptabilisation de l'emprunt obligataire	80,7	-
Frais liés à la restructuration financière	(5,7)	-
Variation de la juste valeur des instruments financiers de couverture de taux d'intérêt (SWAP)	(2,5)	(0,9)
Impact du remboursement partiel anticipé des OCEANES	(1,7)	-
Autres produits et charges financiers nets	(1,1)	(1,4)
Résultat financier	45,6	(30,8)

- Élément récurrent
- Élément non récurrent



Situation de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2010	31/12/009
Trésorerie bloquée	23,6	24,9
Trésorerie réservée aux SSP ⁽¹⁾	17,7	16,5
Trésorerie disponible	69,2	52,8
Total trésorerie nette	110,4	94,2

Trésorerie bloquée

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

Trésorerie réservée aux SSP

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

(1) SSP : société support de projets.