



Rapport financier semestriel  
2011



# Sommaire

<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE</b>	<b>3</b>
Faits marquants du premier semestre 2011	3
Activité du Groupe au premier semestre 2011	4
Evénements postérieurs à la date de clôture des comptes semestriels	9
Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2011	10
Principales transactions entre parties liées	10
<b>COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES</b>	<b>11</b>
Compte de résultat	11
Résultat global	12
Etat de la situation financière	13
Tableau de flux de trésorerie	14
Tableau de variation des capitaux propres	15
Annexe aux états financiers consolidés semestriels résumés	16
<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE</b>	<b>45</b>
<b>ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>47</b>

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

### 1 Faits marquants du premier semestre 2011

#### **Signature d'un protocole d'accord avec l'Office National de l'Electricité marocain (« ONE ») pour le développement et la réalisation en commun d'un parc éolien de 300 MW au Maroc**

Forts d'une première collaboration fructueuse dans le cadre de la concession accordée par l'ONE à la Compagnie Eolienne du Détroit (« CED »), filiale du Groupe THEOLIA, pour l'exploitation d'un parc de 50,4 MW, à Tétouan, près de Tanger, THEOLIA et l'ONE souhaitent poursuivre leur partenariat pour la réalisation d'un parc éolien de 300 MW.

Le protocole d'accord, signé le 31 mai 2011, porte sur le développement et la réalisation d'un projet éolien sur le site de Tétouan, qui sera développé en deux phases :

- la réalisation de 100 MW sur le site existant de Koudia al Baïda, par le remplacement des turbines existantes par des turbines d'une puissance supérieure (*repowering*) ; et
- la réalisation de 200 MW additionnels.

Le démarrage de la réalisation de la première phase est prévu pour juin 2012.

Ce projet s'inscrit dans le cadre du Programme intégré de développement de 1 000 MW éolien poursuivi par l'ONE. Pour THEOLIA, ce projet représente une capacité brute additionnelle de 250 MW.

THEOLIA sera l'investisseur majoritaire de la structure détenant le futur parc ; l'ONE en détiendra 20%.

#### **Mise en service de la première tranche du parc éolien de Gargouilles en France**

Le parc de Gargouilles, d'une capacité totale de 18,4 MW, est situé sur les communes de Gommerville, Oysonville et Pussay, dans le département de l'Eure et Loir en France.

Après la mise en place du financement fin janvier 2011 et la poursuite de la construction au cours du premier semestre, la mise en service industrielle de la première tranche du parc a été réalisée fin juin 2011. Elle représente une capacité additionnelle de 9,2 MW pour compte propre.

La construction de la deuxième et dernière tranche du parc, d'une capacité de 9,2 MW, se poursuit. La mise en service sera effectuée au cours des semaines à venir.

#### **Conversions significatives d'obligations au cours du premier semestre 2011**

Depuis l'entrée en vigueur des nouveaux termes des OCEANES le 20 juillet 2010, de nombreux obligataires ont choisi de convertir leurs OCEANES en actions.

Entre le 20 juillet 2010 et le 31 décembre 2010, 1 102 070 OCEANES avaient été converties, donnant lieu à la création de 9 521 016 nouvelles actions et réduisant de 16,9 millions d'euros le montant maximum à rembourser en cas de demande le 1<sup>er</sup> janvier 2015.

Entre le 1<sup>er</sup> janvier 2011 et le 30 juin 2011, les conversions se sont significativement accélérées : 1 976 986 OCEANES ont été converties, donnant lieu à la création de 17 081 158 nouvelles actions et réduisant de 30,2 millions d'euros le montant maximum à rembourser en cas de demande le 1<sup>er</sup> janvier 2015.

Au 30 juin 2011, il reste 8 459 406 OCEANes en circulation, qui conduiraient au remboursement maximal de 129,3 millions d'euros en cas de demande de remboursement de l'ensemble des obligataires le 1<sup>er</sup> janvier 2015.

## 2 Activité du Groupe au premier semestre 2011

**Fady Khallouf, Directeur Général de THEOLIA**, a déclaré : « Entre fin juin 2010 et fin juin 2011, la situation de THEOLIA s'est améliorée de manière importante : nous avons augmenté la capacité installée du Groupe de 33 MW répartis entre l'Italie, la France et l'Allemagne et nous avons conduit une gestion particulièrement rigoureuse des coûts et de la trésorerie du Groupe. Cela s'est accompagné d'une réduction du rythme de cession de parcs afin de privilégier le chiffre d'affaires issu de la vente d'électricité. Les premiers effets de cette stratégie sont déjà visibles dans les comptes semestriels : l'EBITDA est en forte augmentation, tiré par un EBITDA significatif et récurrent issu de l'activité Vente d'électricité pour compte propre.

Par ailleurs, les conversions significatives d'obligations réalisées au cours du premier semestre 2011 ont permis de réduire l'emprunt obligataire et la charge d'intérêts qui lui est associée.

Au cours de la même période, nous avons opéré un retour de THEOLIA vers un développement ambitieux mais raisonné. Ainsi, nous avons signé avec l'ONE un protocole d'accord pour le développement et la réalisation d'un parc éolien de 300 MW au Maroc. Nous avons également mis en place un véhicule d'investissement, THEOLIA Utilities Investment Company, qui nous apportera des moyens financiers additionnels pour accélérer encore plus notre croissance.

Nous poursuivons activement la préparation de l'avenir du Groupe et sommes confiants dans ses perspectives de croissance. »

Les comptes consolidés du Groupe pour le premier semestre 2011 ont été arrêtés par le Conseil d'administration de THEOLIA lors de sa réunion du 31 août 2011, en présence des Commissaires aux comptes.

Il est précisé que les chiffres d'affaires pour les deux périodes présentées ne sont pas comparables compte tenu de la politique adoptée par la Société, depuis le second semestre 2010, de réduction du rythme des cessions de parcs et projets.

### COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010 <sup>(1)</sup>
Chiffres d'affaires	27 394	99 016
EBITDA <sup>(2)</sup>	7 578	(1 449)
Résultat opérationnel	758	(8 467)
Résultat financier	(6 688)	(19 119)
Résultat net de l'ensemble consolidé	(6 861)	(28 515)

(1) En application de la norme IAS 8, retraitement du produit des ventes d'électricité de parcs détenus pour compte de tiers bénéficiant de contrats sans garantie de marge et retraitement de certains actifs incorporels en France (cf. annexe aux états financiers consolidés semestriels résumés, note 2, en page 18 du présent Rapport).

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

## ● Chiffre d'affaires

En application de la politique adoptée de réduire le rythme des cessions de parcs, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 27,4 millions d'euros pour le premier semestre 2011. Sa décomposition par activité est la suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	ACTIVITÉS ÉOLIENNES			Activité non-éolienne <sup>(1)</sup>	Total consolidé
	Vente d'électricité pour compte propre	Développement, construction, vente	Exploitation		
<b>Premier semestre 2011</b>	21 803	1 742	2 996	852	27 394
<b>Premier semestre 2010</b>	18 598	77 107	2 555	757	99 017
<b>Variation</b>	+ 17 %	- 98 %	+ 17 %	+ 13 %	- 72 %

(1) Hors activités Environnement.

Le chiffre d'affaires de l'**activité Vente d'électricité pour compte propre** s'établit à 21,8 millions d'euros pour le premier semestre 2011, comparé à 18,6 millions d'euros pour le premier semestre 2010. Cette croissance de + 17 % reflète une partie de l'augmentation de la capacité installée pour le compte du Groupe entre ces deux périodes.

Au 30 juin 2011, la capacité installée pour compte propre s'élève à 300 MW contre 267 MW au 30 juin 2010, une augmentation de 33 MW grâce aux mises en service réalisées au cours des douze derniers mois, dont principalement :

- la mise en service, en octobre 2010, du parc de Giunchetto en Italie, d'une capacité nette de 15 MW pour le Groupe, et
- la mise en service, au cours du premier trimestre 2011, de trois parcs éoliens en Allemagne d'une capacité cumulée de 8 MW.

La mise en service, fin juin 2011, de la première tranche de 9,2 MW du parc éolien de Gargouilles en France et la mise en service prochaine de la deuxième tranche de 9,2 MW, contribueront à la croissance de ce chiffre d'affaires à partir du second semestre.

Le chiffre d'affaires de l'**activité Développement, construction, vente** s'établit à 1,7 million d'euros pour le premier semestre 2011, contre 77,1 millions d'euros au premier semestre 2010. En application de la politique adoptée de réduction du rythme de cessions de parcs, le Groupe n'a pas vendu de parcs éoliens au cours des six premiers mois de 2011, alors que 60 MW avaient été cédés au cours du premier semestre 2010.

Le chiffre d'affaires de l'**activité Exploitation** s'établit à 3 millions d'euros au premier semestre 2011, comparé à 2,6 millions d'euros au premier semestre 2010, une croissance de + 17 %. Cette hausse résulte principalement de l'augmentation de la capacité en exploitation gérée pour compte de tiers, qui est passée de 518 MW au 30 juin 2010 à 586 MW au 30 juin 2011.

L'**Activité non éolienne** enregistre un chiffre d'affaires de 852 milliers d'euros pour les six premiers mois de 2011, généré par le parc solaire situé en Allemagne.

En se concentrant sur les mises en service de parcs, le Groupe augmente de + 17 % son chiffre d'affaires, récurrent et disposant d'une marge régulière, issu de la vente d'électricité pour compte propre.

● **EBITDA**

L'EBITDA consolidé du Groupe est en forte augmentation. Il s'élève à 7,6 millions d'euros pour le premier semestre 2011, comparé à une perte de 1,5 million d'euros pour le premier semestre 2010. Sa décomposition par activité est la suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	ACTIVITÉS ÉOLIENNES			Activité non-éolienne <sup>(1)</sup>	Corporate	Total consolidé
	Vente d'électricité pour compte propre	Développement, construction, vente	Exploitation			
<b>Premier semestre 2011</b>	15 152	(6 480)	(354)	382	(1 122)	7 578
<b>Premier semestre 2010</b>	11 985	(3 034)	(3 990)	486	(6 895)	(1 449)

(1) Hors activités Environnement.

L'EBITDA de l'**activité Vente d'électricité pour compte propre** s'établit à 15,2 millions d'euros pour le premier semestre 2011, comparé à 12 millions d'euros pour le premier semestre 2010. L'essentiel des charges opérationnelles de cette activité étant fixe, l'augmentation de + 17 % du chiffre d'affaires mène à l'augmentation de + 26 % de l'EBITDA et à l'amélioration de la marge d'EBITDA de cette activité de 5 points sur la période.

L'EBITDA de l'**activité Développement, construction, vente** affiche une perte de 6,5 millions d'euros pour le premier semestre 2011, contre une perte de 3 millions d'euros au premier semestre 2010. Les coûts fixes de l'activité ne sont pas compensés par des ventes de parcs éoliens sur le premier semestre 2011. De plus, dans le cadre d'une revue approfondie de son portefeuille de projets en développement, le Groupe a déprécié, au cours du premier semestre 2011, pour 1,7 million d'euros en France et 0,4 million d'euros en Allemagne, certains de ses projets en développement stockés.

L'EBITDA de l'**activité Exploitation** est en forte amélioration sur la période. Il affiche une perte de 0,4 million d'euros, alors qu'il a été pénalisé par la comptabilisation d'une dépréciation sur les créances clients de 0,3 million d'euros en Allemagne. L'augmentation des capacités en exploitation gérées pour le compte de tiers a permis de pratiquement atteindre l'équilibre. L'EBITDA de cette activité affichait une perte de 4 millions d'euros au premier semestre 2010, impactée par la comptabilisation de provisions pour risques liés aux clients en Allemagne pour 3,6 millions d'euros.

L'EBITDA de l'**activité non éolienne** s'établit à 0,4 million d'euros pour le premier semestre 2011, comparé à 0,5 million d'euros pour le premier semestre 2010.

L'EBITDA de l'**activité Corporate** affiche une perte de 1,1 million d'euros pour le premier semestre 2011, comparée à une perte de 6,9 millions d'euros au premier semestre 2010. Cette forte amélioration est le résultat de la réduction des frais de structure, de la réduction des frais de personnel et de la réduction de la charge liée à l'attribution d'actions gratuites.

Les récentes mises en service réalisées par le Groupe, couplées à une gestion rigoureuse de l'ensemble des activités, ont mené à une forte augmentation de l'EBITDA consolidé.

## ● Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel consolidé du Groupe s'élève à 0,8 million d'euros pour le premier semestre 2011, comparé à une perte de 8,5 millions d'euros pour le premier semestre 2010.

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
EBITDA	7 578	(1 449)
<i>Dotations nettes aux dépréciations et amortissements</i>	(6 222)	(5 173)
<i>Autres produits et charges non courants</i>	(357)	(270)
<i>Pertes de valeur</i>	(241)	(1 574)
Résultat opérationnel	758	(8 467)

Le résultat opérationnel du Groupe est par nature impacté par la saisonnalité du vent et par la réalisation de cessions de parcs et n'est donc pas linéaire sur l'année.

## ● Résultat financier

Le résultat financier du Groupe représente une charge nette de 6,7 millions d'euros pour le premier semestre 2011, comparée à une charge nette de 19,1 millions d'euros pour le premier semestre 2010. Cette forte diminution est illustrée dans le tableau suivant :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>Variation</b>
Charge d'intérêts liée à l'emprunt obligataire	(1 681)	(7 551)	(5 870)
Charge d'intérêts sur emprunts des fermes en exploitation	(4 455)	(3 495)	+ 960
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	48	(4 519)	(4 567)
Charges financières liées à la cession d'un parc au premier semestre 2010	-	(2 600)	(2 600)
Autres	(600)	(954)	(354)
<b>Résultat financier</b>	<b>(6 688)</b>	<b>(19 119)</b>	<b>(12 431)</b>

La charge d'intérêts liée à l'emprunt obligataire (OCEANES) est en forte baisse, principalement du fait de la réduction de l'emprunt suite aux conversions significatives d'obligations réalisées au cours du premier semestre 2011. Les conversions réalisées au cours du premier semestre 2011 ont entraîné la reprise d'intérêts pour 4,1 millions d'euros.

La charge d'intérêts sur emprunts portés par les fermes éoliennes en exploitation, dans le cadre normal des activités du Groupe, est en augmentation suite aux mises en service effectuées sur la période.

La variation de la juste valeur des instruments dérivés était, au 30 juin 2010, comptabilisée en charges financières. A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011, le Groupe a opté, comme les normes IFRS le permettent, pour la comptabilité de

couverture et comptabilise, ainsi, la variation de la juste valeur des instruments dérivés directement en capitaux propres pour la partie jugée efficace de la couverture.

- **Résultat net de l'ensemble consolidé**

Au total, le résultat net de l'ensemble consolidé au 30 juin 2011 est une perte de 6,9 millions d'euros, contre une perte de 28,5 millions d'euros au 30 juin 2010.

## ENDETTEMENT ET TRESORERIE

L'**endettement net** est passé de 237,6 millions d'euros au 31 décembre 2010 à 230,6 millions d'euros au 30 juin 2011 et se décompose comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Dettes financières	(214 339)	(222 123)
<i>dont financements de projets</i>	(214 339)	(210 497)
<i>dont ligne de crédit de financement corporate</i>	-	(11 626)
Emprunt obligataire convertible	(97 580)	(117 506)
Autres passifs financiers	(7 746)	(8 477)
<i>dont instruments financiers ou SWAP</i>	(5 184)	(5 956)
Actifs financiers courants	402	106
Trésorerie et équivalents de trésorerie	88 713	110 432
<b>Endettement financier net</b>	<b>(230 550)</b>	<b>(237 569)</b>

Les dettes de financements de projets sans recours ou avec recours limité à la maison mère sont en augmentation de 3,8 millions d'euros sur le semestre, suite aux réalisations de parcs effectuées sur la période.

La ligne de crédit de financement corporate en Allemagne a été intégralement remboursée, pour 11,6 millions d'euros.

L'emprunt convertible est en baisse de 19,9 millions d'euros et atteint 97,6 millions d'euros au 30 juin 2011, suite notamment aux conversions significatives d'obligations réalisées au cours du premier semestre 2011.

La **position de trésorerie** du Groupe est importante et s'élève à 88,7 millions d'euros au 30 juin 2011, après prise en compte du remboursement de la ligne de crédit de 11,6 millions d'euros en Allemagne et la poursuite des investissements dans l'avancement des projets éoliens en France, en Allemagne et en Italie pour un montant de 17 millions d'euros



La position de trésorerie se répartit comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Trésorerie bloquée	22 883	23 587
Trésorerie réservée aux SSP <sup>(1)</sup>	16 621	17 661
Trésorerie disponible	49 209	69 184
Concours bancaires	-	(71)
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>88 713</b>	<b>110 361</b>

(1) SSP : société support de projet.

### 3 Evénements postérieurs à la date de clôture des comptes semestriels

#### Création du véhicule d'investissement THEOLIA Utilities Investment Company

En juillet 2011, THEOLIA et IWB Industrielle Werke Basel (« IWB »), producteur et distributeur d'électricité en Suisse, ont annoncé s'associer pour investir ensemble dans des parcs éoliens. Un accord formel a été donné par les deux conseils d'administration.

En août 2011, les deux partenaires ont créé le véhicule d'investissement THEOLIA Utilities Investment Company qui a pour vocation d'investir dans des projets éoliens en France, en Allemagne et en Italie. Ce véhicule est destiné aux « utilities », producteurs et distributeurs d'électricité, souhaitant s'engager sur le long terme et partageant la même vision du potentiel de développement de l'énergie éolienne et du rééquilibrage imminent du mix énergétique en faveur des énergies vertes.

Avec un objectif final de 100 millions d'euros de fonds propres investis et le recours à du financement de projets, ce véhicule pourra investir plus de 300 millions d'euros.

IWB est le premier partenaire à intégrer le véhicule avec une participation de 30 %. A la création, THEOLIA détient 70 % de THEOLIA Utilities Investment Company et son objectif est d'en détenir 40 % à terme. Des discussions sont en cours avec d'autres « utilities » souhaitant rejoindre le véhicule.

Les projets éoliens seront acquis par THEOLIA Utilities Investment Company auprès de THEOLIA, qui en assurera le développement, la construction et l'exploitation sur la durée de vie des parcs. THEOLIA sera rémunéré pour chacune de ces prestations.

Pour sa première réalisation, THEOLIA Utilities Investment Company investira dans un projet éolien développé par THEOLIA en France et disposant de toutes les autorisations purgées de tout recours.

La création du véhicule THEOLIA Utilities Investment Company, intervenue postérieurement au 30 juin 2011, n'a pas d'incidence sur les comptes consolidés semestriels résumés à cette date.

### **Avancement du projet de Magremont en France**

Le projet de Magremont, situé sur les communes de Naours et de Beauval, dans le département de la Somme, dispose d'un permis de construire libre de tout recours pour implanter 6 éoliennes. Début août 2011, THEOLIA a signé le contrat d'achat de turbines de 2,5 MW de capacité nominale. Le chantier de construction de ce parc, d'une capacité totale de 15 MW, démarrera début septembre 2011.

4

### **Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2011**

Au 30 juin 2011, les facteurs de risque sont de même nature que ceux exposés dans le Rapport financier annuel 2010 (pages 41 à 53). Seuls les covenants financiers ont évolué. Leur détail figure en note 18 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels résumés, en page 38 du présent Rapport.

THEOLIA, comme tous les acteurs économiques, est attentif à la volatilité actuelle des marchés financiers et aux incertitudes et fragilités de l'économie mondiale.

5

### **Principales transactions entre parties liées**

Les informations sur les opérations entre les parties liées relatives au semestre clos le 30 juin 2011 figurent en note 19 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels résumés, en page 39 du présent Rapport.

## COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

### 1 Compte de résultat

(en milliers d'euros)

	Notes	30/06/2011	30/06/2010
<b>Chiffre d'affaires</b>	4	<b>27 394</b>	<b>99 016</b>
Achats et variations de stocks		(4 028)	(73 745)
Charges externes		(10 708)	(14 138)
Impôts et taxes		(708)	(614)
Charges de personnel	5	(5 227)	(9 397)
Amortissements		(6 125)	(3 584)
Provisions		(675)	(5 658)
Autres produits et charges opérationnels		1 434	1 497
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>1 356</b>	<b>(6 623)</b>
Autres produits et charges non courants		(357)	(270)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL (avant pertes de valeur)</b>		<b>999</b>	<b>(6 893)</b>
Pertes de valeur		(241)	(1 574)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL (après pertes de valeur)</b>		<b>758</b>	<b>(8 467)</b>
Coût de l'endettement financier net	6	<b>(6 801)</b>	<b>(12 323)</b>
Autres produits financiers	6	522	1 362
Autres charges financières	6	(409)	(8 158)
<b>Résultat financier</b>		<b>(6 688)</b>	<b>(19 119)</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		(12)	(245)
Charge d'impôt	7	334	(131)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>(5 608)</b>	<b>(27 962)</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	13	(1 253)	(553)
<b>RESULTAT NET de l'ensemble consolidé</b>		<b>(6 861)</b>	<b>(28 515)</b>
dont part Groupe		(6 647)	(27 978)
dont intérêts minoritaires		(214)	(535)
Résultat par action de l'ensemble consolidé (en euros)		(0,06)	(0,70)
Résultat dilué par action de l'ensemble consolidé (en euros)		(0,03)	(0,67)

Le comparatif présenté au 30 juin 2010 est retraité conformément à la norme IAS 8 (cf. note 2).

## 2 Résultat global

(en milliers d'euros)

	30/06/2011	30/06/2010
<b>Résultat net</b>	<b>(6 861)</b>	<b>(28 515)</b>
Écarts de conversion	78	(125)
Juste valeur des dérivés de couverture	745	-
<b>Total des produits et charges comptabilisés</b>	<b>823</b>	<b>(125)</b>
<b>RESULTAT GLOBAL</b>	<b>(6 037)</b>	<b>(28 641)</b>

Le comparatif présenté au 30 juin 2010 est retraité conformément à la norme IAS 8 (cf. note 2).

### 3 Etat de la situation financière

(en milliers d'euros)

ACTIFS	Notes	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Goodwill	8	71 138	71 138	79 460
Immobilisations incorporelles	9	90 465	90 294	81 147
Immobilisations corporelles	10	297 651	278 790	255 630
Titres mis en équivalence		9 616	10 466	10 406
Actifs financiers non courants		11 513	11 016	13 765
Impôts différés actifs		694	30 144	5 355
<b>Actifs non courants</b>		<b>481 077</b>	<b>491 848</b>	<b>445 764</b>
Stocks et en cours	11	15 202	19 805	56 857
Clients		22 341	30 833	31 638
Autres actifs courants		17 749	19 827	31 929
Créance d'impôt sur le résultat		5 847	5 687	4 230
Actifs financiers part courante		402	106	1
Trésorerie et équivalent de trésorerie	12	88 713	110 432	78 631
<b>Actifs courants</b>		<b>150 254</b>	<b>186 690</b>	<b>203 286</b>
Actifs liés à des activités en cours de cession		13 212	13 201	15 828
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>644 543</b>	<b>691 739</b>	<b>664 878</b>
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social	14	127 418	110 293	40 309
Primes d'émission		305 149	304 947	307 133
Autres réserves		(192 449)	(198 829)	(198 294)
Résultat net, part du Groupe		(6 647)	5 857	(27 979)
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>		<b>233 471</b>	<b>222 268</b>	<b>121 169</b>
Intérêts minoritaires		(2 444)	(2 261)	(2 123)
<b>Capitaux propres</b>		<b>231 027</b>	<b>220 007</b>	<b>119 046</b>
Dettes financières part non courante	16	243 676	255 424	164 324
Provisions part non courante		20 052	18 316	17 211
Avantages du personnel		156	129	93
Impôts différés passifs		12 669	43 122	16 865
Autres passifs non courants		8 060	8 060	560
<b>Passifs non courants</b>		<b>284 613</b>	<b>325 051</b>	<b>199 053</b>
Dettes financières part courante	16	75 988	92 683	290 076
Provisions part courante		-	597	597
Fournisseurs et autres passifs courants		38 463	35 299	35 060
Dettes fiscales et sociales		4 181	7 313	9 713
Dettes d'impôt sur les sociétés		1 085	1 062	714
<b>Passifs courants</b>		<b>119 717</b>	<b>136 954</b>	<b>336 160</b>
Passifs liés à des activités en cours de cession		9 186	9 727	10 618
<b>TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>644 543</b>	<b>691 739</b>	<b>664 878</b>

Le comparatif présenté au 30 juin 2010 est retraité conformément à la norme IAS 8 (cf. note 2).

## 4 Tableau de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>Résultat net total des sociétés consolidées</b>	<b>(6 861)</b>	<b>(28 513)</b>	<b>4 993</b>
Résultat des activités abandonnées	1 252	553	1 480
Elimination des amortissements, dépréciations et provisions	6 596	9 720	36 815
Elimination de la variation des impôts différés	(331)	136	4 523
Elimination des plus ou moins values de cession	269	(1 167)	(510)
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	11	245	180
Charges financières	7 221	11 931	23 468
Autres produits & charges sans incidence sur la trésorerie	361	19 964	(58 899)
<b>Marge brute d'autofinancement (A)</b>	<b>8 517</b>	<b>12 869</b>	<b>12 051</b>
Incidence de la variation de BFR lié à l'activité (B)	4 864	5 143	33 879
Impôts sur les sociétés décaissés (C)	(759)	(1 799)	(2 575)
Flux liés aux activités abandonnées (D)	(1 279)	-	(1 804)
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES (a) = (A+B+C+D)</b>	<b>11 343</b>	<b>16 213</b>	<b>41 551</b>
Acquisitions d'immobilisations	(17 019)	(22 001)	(38 225)
Acquisition d'actifs financiers	-	-	-
Cessions d'immobilisations	1 015	678	1 666
Variation des prêts	95	7 178	10 092
Incidence des acquisitions des filiales nettes des trésoreries acquises	(72)	(4 255)	(15 784)
<b>FLUX NET GENERE PAR LES ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS (b)</b>	<b>(15 980)</b>	<b>(18 434)</b>	<b>(42 250)</b>
Actions propres	-	81	-
Augmentation (réduction) de capital	-	-	56 284
Souscription d'emprunts et autres dettes	18 848	30 622	45 460
Remboursements d'emprunts et autres dettes	(25 760)	(34 596)	(70 630)
Intérêts payés	(9 972)	(9 625)	(14 448)
Opérations de financement sans incidence sur la trésorerie	-	(16)	69
<b>FLUX NET GENERE PAR LES ACTIVITES DE FINANCEMENT (c)</b>	<b>(16 883)</b>	<b>(13 534)</b>	<b>16 734</b>
Incidence des variations des taux de change	(127)	206	146
<b>VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (d) = (a)+(b)+(c)</b>	<b>(21 647)</b>	<b>(15 550)</b>	<b>16 180</b>
Trésorerie, équivalents de trésorerie nette à l'ouverture	110 360	94 180	94 180
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture des activités abandonnées	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture*	88 713	78 630	110 360
<b>VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>(21 647)</b>	<b>(15 550)</b>	<b>16 180</b>
* Trésorerie figurant au bilan	88 713	78 631	110 432
Découverts bancaires	-	(1)	(72)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture</b>	<b>88 713</b>	<b>78 630</b>	<b>110 360</b>

Le comparatif présenté au 30 juin 2010 est retraité conformément à la norme IAS 8 (cf. note 2).

5

## Tableau de variation des capitaux propres

(en milliers d'euros)

	Capital	Primes	Ecart de conversion	Réserves consolidées et résultat	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Situation au 31/12/2009</b>	<b>39 895</b>	<b>307 547</b>	<b>221</b>	<b>(202 718)</b>	<b>144 943</b>	<b>(1 823)</b>	<b>143 120</b>
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			409		409		409
<b>Résultat net</b>				<b>(27 978)</b>	<b>(27 978)</b>		<b>(27 978)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>409</b>	<b>(27 978)</b>	<b>(27 569)</b>	<b>-</b>	<b>(27 569)</b>
Augmentation de capital	414	(414)			-		-
Actions gratuites et options				4 142	4 142		4 142
Actions d'autocontrôle				(23)	(23)		(23)
Transactions entre actionnaires				(318)	(318)		(318)
Autres reclassements			(56)	48	(6)	(300)	(306)
<b>Situation au 30/06/2010</b>	<b>40 309</b>	<b>307 132</b>	<b>574</b>	<b>(226 847)</b>	<b>121 169</b>	<b>(2 123)</b>	<b>119 046</b>
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			(275)	(69)	(344)		(344)
<b>Résultat net</b>				<b>33 835</b>	<b>33 835</b>	<b>(864)</b>	<b>32 971</b>
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(275)</b>	<b>33 766</b>	<b>33 491</b>	<b>(864)</b>	<b>32 627</b>
Augmentation de capital	60 463				60 463		60 463
Frais sur augmentation de capital		(4 179)			(4 179)		(4 179)
Conversion d'obligations	9 521	1 973		3 159	14 653		14 653
Actions gratuites				(3 116)	(3 116)		(3 116)
Actions d'autocontrôle				(106)	(106)		(106)
Transactions entre actionnaires				(167)	(167)	485	318
Autres reclassements		21		39	60	241	301
<b>Situation au 31/12/2010</b>	<b>110 293</b>	<b>304 948</b>	<b>299</b>	<b>(193 272)</b>	<b>222 268</b>	<b>(2 261)</b>	<b>220 007</b>
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			(540)	745	205		205
<b>Résultat net</b>				<b>(6 647)</b>	<b>(6 647)</b>	<b>(214)</b>	<b>(6 861)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(540)</b>	<b>(5 903)</b>	<b>(6 442)</b>	<b>(214)</b>	<b>(6 656)</b>
Conversion d'obligations	17 081	246			17 327		17 327
Actions gratuites	44	(44)		178	178		178
Actions d'autocontrôle				91	91		91
Transactions entre actionnaires				(21)	(21)	21	-
Autres reclassements			62	7	69	10	79
<b>Situation au 30/06/2011</b>	<b>127 419</b>	<b>305 149</b>	<b>(178)</b>	<b>(198 919)</b>	<b>233 471</b>	<b>(2 444)</b>	<b>231 027</b>

## Annexe aux états financiers consolidés semestriels résumés

Note 1.	<i>Informations générales</i>	17
Note 2.	<i>Principes comptables et méthodes d'évaluation</i>	17
Note 3.	<i>Evolution du périmètre de consolidation</i>	21
Note 4.	<i>Information sectorielle</i>	22
Note 5.	<i>Charges de personnel</i>	23
Note 6.	<i>Résultat financier net</i>	24
Note 7.	<i>Charge d'impôt</i>	25
Note 8.	<i>Goodwill</i>	25
Note 9.	<i>Immobilisations incorporelles</i>	26
Note 10.	<i>Immobilisations corporelles</i>	27
Note 11.	<i>Stocks</i>	28
Note 12.	<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	29
Note 13.	<i>Activités arrêtées, cédées ou en cours de cession</i>	30
Note 14.	<i>Capital social</i>	32
Note 15.	<i>Paiements fondés sur des actions</i>	32
Note 16.	<i>Dettes financières</i>	33
Note 17.	<i>Instruments financiers dérivés</i>	38
Note 18.	<i>Covenants</i>	38
Note 19.	<i>Parties liées</i>	39
Note 20.	<i>Engagements et passifs éventuels</i>	40



## Note 1. Informations générales

La société THEOLIA (« la Société ») est une société anonyme de droit français dont le siège social est situé en France, à Aix-en-Provence. La Société ainsi que ses filiales (« le Groupe ») exercent leur activité dans le développement, la construction, l'exploitation et la vente de parcs éoliens. Le Groupe dispose également d'activités liées à l'environnement en cours de cession. Le Groupe opère pour l'essentiel en Europe.

La Société est cotée à Paris sur le marché Euronext Paris compartiment C.

La Société clôture ses comptes annuels au 31 décembre. La période pour laquelle les comptes sont présentés a commencé le 1<sup>er</sup> janvier 2011 et s'est terminée le 30 juin 2011.

Les états financiers résumés du Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 31 août 2011.

Les notes explicatives ci-après accompagnent la présentation des comptes consolidés et en sont partie intégrante.

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

## Note 2. Principes comptables et méthodes d'évaluation

### Base de préparation des états financiers

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés résumés du Groupe THEOLIA au 30 juin 2011 sont établis en conformité avec les normes IFRS (International Financial Reporting Standards), telles qu'adoptées par l'Union Européenne à cette date.

Les comptes semestriels résumés, clos au 30 juin 2011, sont présentés et ont été préparés sur la base des dispositions de la norme IAS 34 « Information Financière Intermédiaire ».

S'agissant de comptes intermédiaires, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation des comptes consolidés. Ces notes doivent donc être complétées par la lecture des états financiers de THEOLIA publiés au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2010.

Les comptes consolidés résumés sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2010 (décrits à la note 2 des comptes consolidés au 31 décembre 2010), à l'exception des normes et amendements des normes suivants qui sont applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 :

Numéro de norme	Libellé	Impact potentiel sur les états financiers du Groupe
IAS 24 Révisée	Partie liées	Ces normes, amendements et interprétations sont sans impact sur les présents comptes
Amendement IAS 32	Classement des émissions de droits	
Amendement IFRIC 14	Paiements anticipés des exigences de financement minimal	
IFRIC 19	Extinction de passifs financiers	
Améliorations annuelles	Améliorations annuelles (2008-2010)	

## IAS 8 - Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs

- Actifs incorporels

Lors de l'acquisition, au premier semestre 2005, de la société Ventura, le Groupe a procédé à l'évaluation en juste valeur des actifs et passifs acquis. A la date de prise de contrôle, la société avait déposé des permis de construire pour un total de 272 MW, dont 32 étaient acceptés et étaient devenus définitifs. Sur la base de statistiques, le Groupe avait pris en compte la réalisation de 72 MW sur les 240 MW en cours de développement. Le nombre total de MW réévalués était donc égal à 104.

La réévaluation comptabilisée s'est élevée à 13 316 K€ avec la constatation d'un impôt différé passif de 4 505 K€.

Au cours des exercices précédents, certains de ces projets ont été cédés à l'extérieur du Groupe et d'autres ont été mis en service. Consécutivement à ces opérations, les actifs associés auraient dû être décomptabilisés et avoir une incidence sur le résultat de cession de ces projets éoliens ou être amortis. Cette erreur de traitement a été identifiée lors des travaux de clôture des comptes de l'exercice 2010 et nécessite l'enregistrement d'un retraitement des comptes semestriels clos au 30 juin 2010.

Ce retraitement s'est effectué de la manière suivante :

- projets cédés en 2009 et antérieurement : retraitement des actifs non courants avec une contrepartie dans les capitaux propres d'ouverture ;
- projets mis en exploitation : enregistrement d'amortissements.

### Impacts sur l'état de la situation financière au 30/06/2010

(en milliers d'euros)

<b>Actif</b>	
Immobilisations incorporelles	(8 579)
Impôts différés actifs	(4 152)
	<u>(12 730)</u>
<b>Passif</b>	
Réserves d'ouverture	(5 532)
Résultat	(4 296)
Impôts différés passifs	(2 902)
	<u>(12 729)</u>

### Impacts sur le compte du résultat au 30/06/2010

(en milliers d'euros)

Amortissements	(218)
Impôts	(4 078)
	<u>(4 296)</u>

- Présentation du chiffre d'affaires

Jusqu'au 31 décembre 2009, la production d'électricité des parcs gérés pour compte de tiers était comptabilisée en chiffre d'affaires sur la base des quantités produites et livrées sur la période. Le Groupe considérait, à tort, qu'il n'agissait pas en tant qu'agent dans ces transactions, en particulier du fait que le contrat de vente d'électricité à l'opérateur était établi entre le Groupe et le client final et n'impliquait pas le propriétaire de l'actif donné en gestion au Groupe.

Au cours du second semestre de l'exercice 2010, une analyse approfondie de ces situations et des contrats entre la filiale allemande concernée et ses clients a été conduite par le Groupe, notamment au regard du paragraphe 21 de l'annexe de la norme IAS 18, ajouté par l'IASB en 2009 dans le cadre de l'amélioration annuelle des normes IFRS. Sur cette base, le Groupe a modifié le mode de comptabilisation des ventes au titre de cette production des parcs gérés pour comptes de tiers : les ventes d'électricité pour compte de tiers ne sont plus comptabilisées en chiffre d'affaires de la période, à l'exception de quelques cas où, compte tenu des relations contractuelles, les risques de la transaction sont majoritairement conservés par le Groupe.

Conformément aux dispositions de la norme IAS 8, le chiffre d'affaires de la période close au 30 juin 2010 a été retraité rétrospectivement en conséquence.

Ce changement n'a pas de conséquence sur le résultat opérationnel ni sur le résultat net.

Le tableau ci-dessous présente la synthèse des impacts sur le compte de résultat et sur l'état de la situation financière :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2010 Publié	Retraitement du chiffre d'affaires	Retraitement des actifs incorporels	30/06/2010 Retraité
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>115 797</b>	<b>(16 781)</b>		<b>99 016</b>
Achats et variations de stocks	(90 526)	16 781	-	(73 745)
Amortissements et provisions	(9 024)		(218)	(9 242)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(6 404)</b>		<b>(218)</b>	<b>(6 623)</b>
Autres produits et charges non courants	(270)		-	(270)
<b>Résultat opérationnel avant pertes de valeur</b>	<b>(6 674)</b>		<b>(218)</b>	<b>(6 893)</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL (après pertes de valeur)</b>	<b>(8 248)</b>		<b>(218)</b>	<b>(8 467)</b>
Charge d'impôt	3 948		(4 078)	(131)
<b>RESULTAT NET de l'ensemble consolidé</b>	<b>(24 217)</b>		<b>(4 296)</b>	<b>(28 515)</b>
dont part Groupe	(23 682)		(4 296)	(27 978)
dont intérêts minoritaires	(535)		-	(535)

<i>(en milliers d'euros)</i> ACTIFS	30/06/2010 Publié	Retraitement des actifs incorporels	30/06/2010 Retraité
Immobilisations incorporelles	89 726	(8 579)	81 147
Impôts différés actifs	9 507	(4 152)	5 355
<b>Actifs non courants</b>	<b>458 494</b>	<b>(12 730)</b>	<b>445 764</b>
<b>Actifs courants</b>	<b>203 286</b>	<b>-</b>	<b>203 286</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>677 608</b>	<b>(12 730)</b>	<b>664 878</b>
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>			
Autres réserves	(192 762)	(5 532)	(198 294)
Résultat net, part du Groupe	(23 682)	(4 296)	(27 979)
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>130 998</b>	<b>(9 828)</b>	<b>121 169</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>128 875</b>	<b>(9 828)</b>	<b>119 046</b>
Impôts différés passifs	19 767	(2 902)	16 865
<b>Passifs non courants</b>	<b>201 955</b>	<b>(2 902)</b>	<b>199 053</b>
<b>Passifs courants</b>	<b>336 160</b>	<b>-</b>	<b>336 160</b>
<b>TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>677 608</b>	<b>(12 729)</b>	<b>664 878</b>

### Utilisation d'estimations

La préparation des états financiers semestriels, conformément au cadre conceptuel des normes IFRS, implique le recours à des estimations et à des hypothèses susceptibles d'avoir un impact sur les montants de certains actifs, passifs, produits et charges figurant dans les comptes.

Les hypothèses-clés sont les suivantes :

- probabilités de réussite et de mise en exploitation des différents projets éoliens ;
- hypothèses d'actualisation retenues dans les différents modèles de valorisation retenus ;
- capacité à obtenir les financements des différents projets éoliens.

Les comptes et informations sujets à des estimations significatives concernent notamment les immobilisations incorporelles, les immobilisations corporelles, les goodwill, les autres actifs non courants, les instruments financiers dérivés, les provisions pour risques et charges et les actifs d'impôt différé.

Ces hypothèses ayant un caractère incertain, les réalisations pourront s'écarter de ces estimations. Le Groupe revoit régulièrement ses estimations et appréciations de manière à prendre en compte l'expérience passée et à intégrer les facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques.

Ces parties ont été développées dans le Rapport financier annuel au 31 décembre 2010.

### Note 3. Evolution du périmètre de consolidation

#### Périmètre de consolidation

Au titre du premier semestre 2011, le périmètre de consolidation comprend, outre la société mère :

- 113 sociétés dont elle détient directement ou indirectement le contrôle exclusif ;
- 1 société dont elle a le contrôle conjoint ; et
- 7 sociétés dans lesquelles elle exerce une influence notable.

#### Créations

Sociétés	% intérêt	% contrôle	Méthode de consolidation	Pays	Activité
EIFEL WIND INFRA GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Développement Construction Vente
SIRIBETTA SRL	100,00%	100,00%	Intégration globale	Italie	Développement Construction Vente
PERGOLA EOLICA SRL	100,00%	100,00%	Intégration globale	Italie	Développement Construction Vente

#### Autres variations : sortie du périmètre de consolidation

Au 31 décembre 2010, le Groupe THEOLIA possédait 23,88% des sociétés THEOLIA Sitac Wind Power et THEOLIA Wind Power. Au 30 juin 2011, suite à la réalisation d'une augmentation de capital, le Groupe a été dilué et ne possède plus que 12,34%. En conséquence, ces sociétés ont été déconsolidées au 30 juin 2011. Le Groupe conteste néanmoins la validité de cette augmentation de capital.

#### Note 4. Information sectorielle

Les segments d'activité du Groupe retenus pour la présentation de son information sectorielle sont les suivants :

- **Vente d'électricité pour compte propre** correspond à la vente de l'électricité produite par les parcs éoliens détenus par le Groupe,
- **Développement, construction, vente** inclut le développement, la construction et la vente de projets et parcs éoliens,
- **Exploitation** comprend principalement la gestion des parcs éoliens pour le compte de tiers,
- **Activité non éolienne** est non stratégique et actuellement en cours de cession,
- **Corporate** comprend principalement la société mère THEOLIA SA.

#### Information de la période au 30 juin 2011 – Compte de résultat (en milliers d'euros)

Compte de résultat	Activités éoliennes			Activité non éolienne	Corporate	Total
	Vente d'électricité pour compte propre	Développement Construction Vente	Exploitation			
Chiffre d'affaires						
<i>France</i>	5 782	1 218	188			7 188
<i>Allemagne</i>	10 207	524	2 808	852		14 391
<i>Italie</i>	2 383					2 383
<i>Reste du monde</i>	3 432					3 432
<b>Total</b>	<b>21 803</b>	<b>1 742</b>	<b>2 996</b>	<b>852</b>		<b>27 394</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>9 618</b>	<b>(6 970)</b>	<b>(268)</b>	<b>379</b>	<b>(1 403)</b>	<b>1 356</b>
Perte de valeur		(244)		2		(241)
Autres produits et charges non courants	(39)		(317)			(357)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>9 578</b>	<b>(7 213)</b>	<b>(586)</b>	<b>382</b>	<b>(1 403)</b>	<b>758</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(11)					(11)

**Information comparative au 30 juin 2010 – Compte de résultat (en milliers d'euros)**

Compte de résultat	Activités éoliennes			Activité non éolienne	Corporate	Total
	Vente d'électricité pour compte propre	Développement Construction Vente	Exploitation			
Chiffre d'affaires						
	<i>France</i>	6 171	1 252	57		7 480
	<i>Allemagne</i>	8 869	75 855	2 498	757	87 979
	<i>Italie</i>					
	<i>Reste du monde</i>	3 558				3 558
<b>Total</b>		<b>18 598</b>	<b>77 107</b>	<b>2 555</b>	<b>757</b>	<b>99 016</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>8 820</b>	<b>(3 901)</b>	<b>(4 031)</b>	<b>481</b>	<b>(7 992)</b>
Perte de valeur			(1 582)		5	3
Autres produits et charges non courants		(102)	(19)	(14)	(11)	(124)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>8 718</b>	<b>(5 502)</b>	<b>(4 045)</b>	<b>475</b>	<b>(8 113)</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises associées				101	(346)	(245)

Le chiffre d'affaires ainsi que le résultat opérationnel sont commentés dans la partie 2 du rapport semestriel d'activité.

**Note 5. Charges de personnel**

(en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Rémunérations du personnel	3 689	3 806
Charges de sécurité sociale et de prévoyance	1 390	1 437
Autres charges de personnel	(30)	12
Autres avantages au personnel et paiements en actions (IFRS 2)	178	4 142
<b>Total Charges de personnel</b>	<b>5 227</b>	<b>9 397</b>

Les charges de personnel sont en recul de 4 170 K€, principalement en raison de :

- la réduction significative des charges associées aux attributions d'actions gratuites (aucune action gratuite n'ayant été octroyée au cours du premier semestre 2011) ; et
- la réduction des effectifs de 20 collaborateurs.

Effectifs fin de période	30/06/2011	30/06/2010
Cadres, employés et contributeurs	235	266
<b>Total</b>	<b>235</b>	<b>266</b>

L'effectif du Groupe est de 235 salariés dont 158 sont rattachés au secteur éolien.

## Note 6. Résultat financier net

<b>Coût de l'endettement financier brut</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
Charges d'intérêt sur opérations de financement	(7 308)	(12 422)
<b>Total</b>	<b>(7 308)</b>	<b>(12 422)</b>

  

<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
Produits d'intérêt générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	67	69
Variation de juste valeur des équivalents de trésorerie	440	29
Autres produits	-	1
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>507</b>	<b>99</b>

  

<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(6 801)</b>	<b>(12 323)</b>
--	----------------	-----------------

Le coût de l'endettement financier net se répartit et évolue comme suit :

<b>Variation du coût de l'endettement financier</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>Variation</b>
Emprunt obligataire OCEANE	(1 681)	(7 551)	(5 870)
Parcs éoliens en exploitation en Allemagne	(2 132)	(1 757)	+375
Parcs éoliens en exploitation en France	(1 586)	(1 738)	(152)
Parcs éoliens en exploitation en Italie	(766)	-	+766
Parcs éoliens en développement en Italie	(244)	(253)	(9)
Parc éolien en exploitation au Maroc	+29	-	(29)
Parc solaire en exploitation en Allemagne	(248)	(270)	(22)
Financement de l'activité de THEOLIA Naturenergien GmbH	(181)	(592)	(411)
Autres	+8	(162)	(170)
<b>Total</b>	<b>(6 801)</b>	<b>(12 323)</b>	<b>( 5 522)</b>

La réduction de la charge d'intérêt s'explique principalement par :

- l'effet des conversions intervenues depuis la restructuration de l'emprunt obligataire convertible (cf. note 16) ;
- le remboursement des emprunts finançant les activités de THEOLIA Naturenergien GmbH.

La charge d'intérêts liée à l'emprunt obligataire (OCEANES) est en forte baisse. Les conversions d'obligations en actions réalisées au cours du premier semestre 2011 ont entraîné la reprise d'intérêts pour 4,1 millions d'euros.

L'accroissement de la charge d'intérêt en Italie est dû au parc éolien de Giunchetto dont la mise en service au second semestre 2010 entraîne l'amortissement de la dette.



<b>Autres produits financiers</b> (en milliers d'euros)	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
Variation de la juste valeur des instruments financiers	-	12
Reprises de provisions	213	345
Gains de change	81	464
Autres produits financiers	228	541
<b>Autres produits financiers</b>	<b>522</b>	<b>1 362</b>

  

<b>Autres charges financières</b> (en milliers d'euros)	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
Variations juste valeur négative / dérivés de couverture/dettes	48	(4 519)
Ecart de juste valeur négatif sur VMP et autres instruments spéculatifs	(81)	(166)
Pertes de change	(187)	(327)
Dotations aux amortissements et provisions financières	-	(322)
Autres charges financières	(190)	(2 825)
<b>Autres charges financières</b>	<b>(409)</b>	<b>(8 158)</b>

  

<b>TOTAL AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS</b>	<b>113</b>	<b>(6 796)</b>
--	------------	----------------

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011, certains instruments financiers sont désignés comme instruments de couverture de flux de trésorerie.

### Note 7. Charge d'impôt

(en milliers d'euros)	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
Impôt sur les sociétés exigible	(661)	(1 523)
Impôts différés	995	1 392
<b>Total</b>	<b>334</b>	<b>(131)</b>

### Note 8. Goodwill

#### Variation du poste

(en milliers d'euros)	<b>Valeur brute</b>	<b>Perte de valeur</b>	<b>Valeur nette</b>
<b>Valeurs à l'ouverture au 01/01/2011</b>	<b>208 104</b>	<b>136 966</b>	<b>71 138</b>
<b>Valeurs à la clôture au 30/06/2011</b>	<b>208 104</b>	<b>136 966</b>	<b>71 138</b>

Catégories (en milliers d'euros)	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette au 30/06/2011
DCV * de parcs éoliens France	11 319	-	11 319
DCV de parcs éoliens Allemagne	75 957	55 628	20 328
DCV de parcs éoliens Italie	26 599	-	26 599
DCV de parcs éoliens Espagne	1 650	1 645	5
DCV de parcs éoliens Autres pays	1	-	1
Activité de production d'énergie d'origine éolienne	90 757	77 875	12 883
Activité non éolienne	109	109	-
Activité corporate	1 711	1 709	2
<b>Total</b>	<b>208 103</b>	<b>136 966</b>	<b>71 138</b>

\*DCV : développement, construction, vente

Le Groupe a procédé à la revue de ses actifs au regard des préconisations de la norme IAS 36 et n'a identifié aucun indice de perte de valeur au 30 juin 2011.

### Note 9. Immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	Projets en cours de développement	Coûts de développement <sup>(1)</sup>	Logiciels et droits assimilés	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
<b>Valeurs brutes à l'ouverture au 01/01/2011</b>	<b>52 124</b>	<b>12 457</b>	<b>763</b>	<b>73 670</b>	<b>139 014</b>
Acquisitions et immobilisations générées en interne	2 893	305	51	91	3 340
Diminution	(870)	-	-	(187)	(1 057)
Ecart de conversion	-	-	-	(960)	(960)
Autres variations	8	38	-	-	46
Reclassement activité abandonnée	(36)	-	-	-	(36)
<b>Valeurs brutes à la clôture au 30/06/2011</b>	<b>54 119</b>	<b>12 800</b>	<b>814</b>	<b>72 614</b>	<b>140 348</b>
<b>Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture au 01/01/2011</b>	<b>(12 413)</b>	<b>(1 754)</b>	<b>(663)</b>	<b>(33 890)</b>	<b>(48 720)</b>
Amortissements	(213)	(29)	(42)	(1 766)	(2 050)
Dépréciations pour pertes de valeur	(216)	-	-	-	(216)
Reprises sur cessions	564	-	-	-	564
Écart de conversion	-	-	-	549	549
Autres variations	(10)	-	-	-	(10)
<b>Dépréciations et amortissements cumulés à la clôture au 30/06/2011</b>	<b>(12 288)</b>	<b>(1 783)</b>	<b>(705)</b>	<b>(35 107)</b>	<b>(49 883)</b>
<b>Valeurs nettes à l'ouverture au 01/01/2011</b>	<b>39 711</b>	<b>10 703</b>	<b>100</b>	<b>39 780</b>	<b>90 294</b>
<b>Valeurs nettes à la clôture au 30/06/2011</b>	<b>41 831</b>	<b>11 017</b>	<b>109</b>	<b>37 507</b>	<b>90 465</b>

(1) L'essentiel du poste regroupe les coûts de développement des projets éoliens.

La valeur brute des projets éoliens en cours de développement a connu une augmentation nette de 1 995 K€ qui s'explique par l'avancement des projets développés en interne. Les acquisitions et immobilisations générées en interne réalisées au cours de la période, soit 2 893 K€, concernent :

- en France, l'avancement des projets éoliens en cours de développement pour 533 K€ ;
- en Italie, l'avancement des projets pour 1 980 K€.

Les amortissements des autres immobilisations incorporelles pour (1 766) K€ concernent principalement le parc éolien Marocain pour un montant de (1 343) K€. Le solde du poste provient des parcs installés en Allemagne.

### Note 10. Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	Terrains	Agencements & aménagements	Projets en cours de construction	Installations techniques (1)	Autres immobilisations corporelles	TOTAL
<b>Valeurs brutes à l'ouverture au 01/01/2011</b>	<b>6 362</b>	<b>3 697</b>	<b>30 248</b>	<b>323 793</b>	<b>3 765</b>	<b>367 865</b>
Acquisitions	22	16	16 298	177	579	17 092
Cessions	-	(67)	(210)	(221)	(1)	(499)
Ecart de conversion	-	(3)	-	(6)	(4)	(13)
Autres variations	-	666	-	5 666	(19)	6 313
<b>Valeurs brutes à la clôture au 30/06/2011</b>	<b>6 384</b>	<b>4 309</b>	<b>46 336</b>	<b>329 409</b>	<b>4 320</b>	<b>390 758</b>
<b>Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture au 01/01/2011</b>	<b>(1 177)</b>	<b>(1 622)</b>	<b>(2 197)</b>	<b>(81 823)</b>	<b>(2 256)</b>	<b>(89 075)</b>
Amortissements	-	(52)	-	(3 873)	(150)	(4 075)
Dépréciations pour pertes de valeur	-	-	(28)	-	4	(24)
Reprises sur cessions	-	10	48	-	-	58
Ecart de conversion	-	1	-	4	-	5
Autres variations	-	-	-	10	(6)	4
<b>Dépréciations et amortissements cumulés à la clôture au 30/06/2011</b>	<b>(1 177)</b>	<b>(1 663)</b>	<b>(2 177)</b>	<b>(85 682)</b>	<b>(2 408)</b>	<b>(93 107)</b>
<b>Valeurs nettes à l'ouverture au 01/01/2011</b>	<b>5 185</b>	<b>2 075</b>	<b>28 051</b>	<b>241 970</b>	<b>1 509</b>	<b>278 790</b>
<b>Valeurs nettes à la clôture au 30/06/2011</b>	<b>5 207</b>	<b>2 646</b>	<b>44 159</b>	<b>243 727</b>	<b>1 912</b>	<b>297 651</b>

(1) L'essentiel du poste regroupe les parcs éoliens en exploitation.

Les principales variations relatives aux immobilisations corporelles concernent les projets en cours de construction et les installations techniques (parcs éoliens).

La valeur brute des projets en cours de construction a augmenté de 16 088 K€. Les principales variations concernent le projet Gargouilles (18,4 MW) en France qui est en phase d'achèvement de la construction et est entré en test de pré-exploitation fin juin 2011. Les coûts engagés sur la période sur ce projet représentent un montant de 15 838 K€.

Les « autres variations » représentant un total de 6 313 K€ concernent le parc éolien de Rabenau (4,5 MW) mis en service cette année en Allemagne.

L'amortissement des « installations techniques » pour (3 873) K€ concerne essentiellement l'Allemagne.

### Note 11. Stocks

(en milliers d'euros)	30/06/2011
Projets éoliens	18 793
Composants turbines & autres matériels	1 692
Dépréciations	(5 283)
<b>Valeur nette</b>	<b>15 202</b>

(en milliers d'euros)	Valeur brute	Dépréciations	30/06/2011 Valeur nette	31/12/2010 Valeur nette
Allemagne	12 788	(904)	11 884	15 765
France	2 958	(1 760)	1 197	1 847
Reste du monde	2 918	(1 062)	1 856	2 046
Italie	432	(166)	265	148
Corporate	1 390	(1 391)	(1)	-
	<b>20 485</b>	<b>(5 283 )</b>	<b>15 202</b>	<b>19 805</b>

Le stock en Allemagne, soit 12 788 K€, est composé des projets éoliens stockés dans le cadre de l'activité de « trading » à hauteur de 11 973 K€ et de composants de turbines à hauteur de 815 K€. La diminution du stock provient essentiellement du reclassement sur le poste « actifs non courants » d'un projet de 4,5 MW mis en service au cours du semestre.

Les stocks nets de projets développés par les sociétés du « Reste du monde » concernent notamment les projets développés au Brésil pour 979 K€.

## Note 12. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Valeurs mobilières de placement (net)	51 443	64 977
Disponibilités	37 270	45 455
<b>Total trésorerie et équivalents</b>	<b>88 713</b>	<b>110 432</b>
Concours bancaires	-	(71)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>88 713</b>	<b>110 361</b>

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Trésorerie disponible	49 209	69 184
Trésorerie réservée SSP	16 621	17 661
Trésorerie bloquée	22 883	23 587
Concours bancaires	-	(71)
<b>Total trésorerie et équivalents</b>	<b>88 713</b>	<b>110 361</b>

La trésorerie du Groupe est constituée d'une part disponible, d'une part réservée et d'une part bloquée. Au 30 juin 2011, la trésorerie totale du Groupe représente 88 713 K€.

### **Trésorerie disponible + 49 209 K€ (soit 55,5 % de la trésorerie globale)**

Cette trésorerie est affectée directement aux opérations d'exploitation des sociétés, elle est décomposée de la façon suivante :

- Holding (THEOLIA SA) 38 251 K€
- France (hors holding) 3 020 K€
- Allemagne 5 958 K€
- Italie 1 830 K€
- autres pays 150 K€

### **Trésorerie réservée + 16 621 K€ (soit 18,7 % de la trésorerie globale)**

Cette trésorerie correspond à la trésorerie que les sociétés support de projet ne peuvent utiliser librement, en vertu des conditions de financement. La trésorerie réservée permet de financer leurs opérations courantes.

Elle est répartie de la façon suivante :

- France (hors holding) 6 083 K€
- Allemagne 5 778 K€
- Italie 472 K€
- autres pays 4 288 K€

### **Trésorerie bloquée + 22 883 K€ (soit 25,8 % de la trésorerie globale)**

Cette trésorerie est non librement utilisable pour les opérations courantes. Elle correspond principalement à des actes de nantissement auprès des banques dans la mesure où elle sert au remboursement des emprunts des filiales.

• Holding (THEOLIA SA)	120 K€
• France (hors holding)	3 722 K€
• Allemagne	15 582 K€
• Italie	1 305 K€
• Reste du monde	2 154 K€

Au 30 juin 2011, la part de trésorerie faisant l'objet de placement est de 51 271 K€ (soit 58% de la trésorerie globale). Tous les placements sont effectués sur des supports sécuritaires de type SICAV de trésorerie monétaire ou dépôt à terme. Tous les placements offrent une disponibilité immédiate.

### **Note 13. Activités arrêtées, cédées ou en cours de cession**

---

Dans le cadre de sa réorganisation, le Groupe a décidé de procéder à la cession ou à l'arrêt de ses activités considérées comme non stratégiques : principalement les actifs des activités non éoliennes. Cette décision a été matérialisée par une décision du Conseil d'administration de THEOLIA de novembre 2008 et reconfirmée par le Conseil d'administration du 18 avril 2011 et du 31 août 2011.

Le Groupe n'a pas finalisé au 30 juin 2011 la cession de toutes ses activités non éoliennes, compte tenu notamment du contexte économique. Le Groupe poursuit activement le plan de cession de ces activités.

Les actifs et passifs concernés, représentant le pôle Environnement, sont principalement comptabilisés dans les sociétés SERES Environnement (et ses filiales) et Ecoval 30.

Ces actifs sont comptabilisés depuis le 31 décembre 2009 en application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ». Au 30 juin 2011, ce traitement comptable est maintenu.

Ainsi, l'ensemble des transactions de l'exercice relatives au pôle Environnement a été regroupé sur la ligne du compte de résultat libellée « Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession ». Les actifs et passifs ont été regroupés sur une ligne à l'actif et au passif du bilan « Actifs / Passifs destinés à la vente ».

Les valeurs d'actif ont été dépréciées sur la base des prix de vente probables. Une dépréciation de 3 474 K€ figure à ce titre à la clôture de l'exercice 2010. Au 30 juin 2011, cette provision a fait l'objet d'un réajustement pour tenir compte de l'évolution de l'actif net : une dotation de (552) K€ a été comptabilisée.

Information relative au compte de résultat au 30 juin 2011

<i>(en milliers d'euros)</i>	Groupe THEOLIA avant IFRS 5 30/06/2011	Retraitements IFRS 5	Groupe THEOLIA Retraité IFRS5 30/06/2011
Chiffre d'affaires	32 150	(4 756)	27 394
Résultat opérationnel courant	774	582	1 356
Perte de valeur	(241)	-	(241)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>93</b>	<b>666</b>	<b>759</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>6 559</b>	<b>129</b>	<b>6 688</b>
<b>Résultat net des activités maintenues</b>	<b>(6 309)</b>	<b>701</b>	<b>(5 608)</b>
Résultat net des activités destinées à être cédées	-	(1 253)	(1 253)
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>(6 309)</b>	<b>(552)</b>	<b>(6 861)</b>
Dont Part du Groupe	(6 095)	(552)	(6 647)
Dont part des minoritaires	(214)	-	(214)

Information relative au compte de résultat au 30 juin 2010

<i>(en milliers d'euros)</i>	Groupe THEOLIA avant IFRS 5 30/06/2010	Retraitements IFRS 5	Groupe THEOLIA Retraité IFRS5 30/06/2010
Chiffre d'affaires	103 034	(4 018)	99 016
Résultat opérationnel courant	(9 301)	2 677	(6 623)
Perte de valeur	(308)	(1 266)	(1 574)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(9 794)</b>	<b>1 326</b>	<b>(8 467)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>19 010</b>	<b>109</b>	<b>19 119</b>
<b>Résultat net des activités maintenues</b>	<b>(29 338)</b>	<b>1 376</b>	<b>(27 962)</b>
Résultat net des activités destinées à être cédées	-	(553)	(553)
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>(29 339)</b>	<b>824</b>	<b>(28 515)</b>
Dont Part du Groupe	(28 802)	824	(27 978)
Dont part des minoritaires	(535)	-	(535)

## Note 14. Capital social

	Valeur nominale (€)	Nombre d'actions au 01/01/2011	Actions gratuites	Création d'actions par conversion d'OCEANES	30/06/2011
Nombre d'actions	1	110 292 782	44 407	17 081 158	127 418 347 *
<b>Nombre de titres</b>	<b>1</b>	<b>110 292 782</b>	<b>44 407</b>	<b>17 081 158</b>	<b>127 418 347</b>
<b>Capital social</b>		<b>110 292 782</b>	<b>44 407</b>	<b>17 081 158</b>	<b>127 418 347</b>

\* dont 119 456 actions propres au 30 juin 2011

Au 30 juin 2011, le capital est composé de 127 418 347 actions de 1€ de valeur nominale.

La création d'actions par conversion d'OCEANES s'élève à 17 081 158 actions contre 9 521 016 actions au 31 décembre 2010.

## Note 15. Paiements fondés sur des actions

### Bons de souscription d'actions (« BSA »)

<b>BSA exerçables au 31 décembre 2010</b>	<b>3 562 106</b>
BSA annulés	(1 500 000)
<b>Solde au 30 juin 2011</b>	<b>2 062 106</b>

Au cours du semestre, 1 500 000 BSA ont expiré avant qu'ils aient été exercés. Ces derniers ont donc été annulés.

### Actions gratuites

Au cours de la période, le Groupe n'a pas procédé à l'attribution d'actions gratuites.

	Attribution d'actions	Actions créées (actions nouvelles)	Annulation	Renonciation	Actions restant à créer à la clôture
11/02/2009	44 407	44 407			-
11/06/2009	199 426			(199 426)	-
17/12/2009	1 413 278		(60 000)	(998 278)	355 000
<b>En 2009</b>	<b>1 657 111</b>		<b>(60 000)</b>	<b>(1 197 704)</b>	<b>355 000</b>
22/02/2010	210 000		(30 000)		180 000
<b>En 2010</b>	<b>210 000</b>		<b>(30 000)</b>		<b>180 000</b>
<b>Total</b>	<b>1 867 111</b>		<b>(90 000)</b>	<b>(1 197 704)</b>	<b>535 000</b>



Les actions restant à créer à la clôture s'entendent hors prise en compte des critères de présence et de performance.

Les actions octroyées en décembre 2009 seront définitivement acquises à l'issue d'un délai d'acquisition des droits à compter de la date d'octroi (critère de présence) et 330 000 d'entre elles sont également assises sur des critères de performance.

Les actions octroyées en février 2010 ne comportent pas de critère de présence ou de performance sur 2011 et sont acquises au bénéficiaire.

La charge de (129) K€, comptabilisée au titre de la période, correspond aux actions attribuées en 2009.

La charge estimée en fonction des critères de présence et de performance restant à comptabiliser est de (115) K€.

### Options de souscription d'actions

Au cours de la période il n'a pas été attribué d'options de souscriptions d'actions.

La charge associée aux options attribuées le 1<sup>er</sup> décembre 2010 au Directeur Général de THEOLIA SA et comptabilisée au 30 juin 2011 s'élève à (50) K€.

## Note 16. Dettes financières

### Variation des emprunts et dettes financières

<i>(en milliers d'euros)</i>	Emprunts auprès des établissements de crédit	Emprunt obligataire convertible	Découverts bancaires et équivalents	Autres passifs financiers	TOTAL
<b>Valeurs à l'ouverture au 01/01/2011</b>	<b>222 123</b>	<b>117 506</b>	<b>72</b>	<b>8 406</b>	<b>348 107</b>
Augmentation	18 860	6 056	-	453	25 369
Remboursement	(25 949)	(25 982)	(72)	(1 113)	(53 116)
Ecart de conversion	(32)	-	-	-	(32)
Autres variations	(664)	-	-	-	(664)
<b>Dettes financières</b>	<b>214 338</b>	<b>97 580</b>	<b>-</b>	<b>7 746</b>	<b>319 664</b>

Au 30 juin 2011, la dette financière représente 319 664 K€, soit une baisse de (28 442) K€ par rapport au 31 décembre 2010.

Cette variation est liée aux événements suivants :

**Emprunt auprès des établissements de crédits** **(7 785) K€**

Augmentation des emprunts auprès des établissements de crédit pour 18 860 K€ correspondant à :

- des tirages sur des financements de projet en France (Gargouilles) 11 521 K€
- des tirages sur des financements de projet en Allemagne 6 863 K€
- autres (capitalisation d'intérêts) 476 K€

Remboursements d'emprunts pour (25 949) K€, concernant :

- remboursement de ligne de financement corporate en Allemagne (11 626) K€
- remboursement de financement projets en Allemagne (4 900) K€
- échéances normales d'amortissement des financements de projets (France, Allemagne, Italie, Maroc) (9 423) K€

Au 30 juin 2011, le Groupe ne possède aucune ligne de crédit corporate ouverte et non tirée.

**Emprunt obligataire convertible** **(19 926) K€**

L'emprunt obligataire affiche une diminution nette de (19 926 K€) conséquence :

- du paiement des intérêts courus au 31 décembre 2010 pour (4 593) K€ ;
- des conversions de 1 976 986 OCEANES au cours du premier semestre pour (21 389) K€ ; et
- de la constatation des intérêts complémentaires du fait de la nature hybride de l'emprunt et des intérêts courus sur le premier semestre 2011 pour globalement 6 056 K€ ;

**Autres passifs financiers** **(660) K€**

La variation des autres passifs financiers est due à :

- la variation de l'évaluation des instruments de couverture de taux (771) K€
- la variation des comptes courants 111 K€

**Dette du Groupe par échéance**

Le tableau ci-dessous présente la dette financière selon les prévisions de remboursement du nominal à court, moyen et long terme.

<i>(en milliers d'euros)</i>	- 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	TOTAL 30/06/2011	TOTAL 31/12/2010
<b>Emprunt obligataire convertible</b>	2 173	95 406	-	97 580	117 506
<b>Ligne de crédit revolving (corporate)</b>	-	-	-	-	11 626
<b>Financement de projet :</b>	<b>68 431</b>	<b>58 047</b>	<b>88 523</b>	<b>214 339</b>	<b>210 497</b>
. France	54 374	6 052	12 762	73 188	63 997
. Italie	11	5 133	29 478	34 622	34 362
. Allemagne	13 004	46 201	46 282	105 487	110 046
. Maroc	1 042	-	-	1 042	2 092
				<b>311 919</b>	<b>339 629</b>
<b>Instruments financiers dérivés (couverture)</b>	<b>5 184</b>	-	-	<b>5 184</b>	<b>5 956</b>
. France	4 574	-	-	4 574	5 206
. Italie	609	-	-	609	750
<b>Découverts</b>	-	-	-	-	72
<b>Autres dettes financières</b>	<b>200</b>	<b>2 362</b>	-	<b>2 562</b>	<b>2 449</b>
. Holding	200	-	-	200	156
. Italie	-	2 362	-	2 362	2 293
<b>DETTE FINANCIERE TOTALE</b>	<b>75 988</b>	<b>155 154</b>	<b>88 523</b>	<b>319 664</b>	<b>348 107</b>

La part courante de la dette s'élève au 30 juin 2011 à 75 988 K€ et se décompose comme suit :

- 49 383 K€ de classement à court terme des dettes projets de plusieurs centrales éoliennes françaises ne respectant pas certains conventions financiers et n'ayant au 30 juin 2011 pas reçu de *waiver* de la part des prêteurs. Ce reclassement est réalisé en application de la norme IAS 1R.69. Aucun prêteur n'a pour autant notifié une exigibilité anticipée de la dette ;
- la partie court terme des dettes à long terme pour 19 048 K€ ;
- 2 173 K€ d'intérêts courus sur l'OCEANE payable en janvier 2012 ;
- 5 184 K€ de juste valeur des instruments de couverture de taux ;
- 200 K€ d'autres dettes financières (comptes courants).

#### Faits marquants depuis le 31 décembre 2010 :

- diminution nette de l'emprunt obligataire de (19 926) K€ ;
- les financements corporate liés à l'activité de THEOLIA Naturenergien ont été intégralement remboursés, pour (11 626 K€) ;
- tirage de financement du projet Gargouilles (France) pour 11 521 K€ au 30 juin 2011, sur un total de financement accordé de 27,9 millions d'euros (dont 4,7 millions d'euros de ligne de TVA) ;
- mise en place d'instrument de couverture de taux sur le financement du projet Gargouilles en France.

## Emprunt obligataire OCEANE

L'emprunt obligataire OCEANE comporte les caractéristiques suivantes :

Les modifications des termes des OCEANES sont entrées en vigueur le 20 juillet 2010, date de l'augmentation de capital. La modification du ratio d'attribution d'actions est entrée en vigueur le 21 juillet 2010.

A la date de clôture, les principales caractéristiques de l'emprunt obligataire sont les suivantes :

• type d'instrument financier	OCEANES
• nombre d'obligations	8 459 406
• valeur nominale initiale	240 000 K€
• nouvelle valeur nominale au 21 juillet 2010	219 577 K€
• montant maximum à rembourser en cas de demande de remboursement anticipé le 1 <sup>er</sup> janvier 2015	129 344 K€
• échéance de l'emprunt	1 <sup>er</sup> janvier 2041
• intérêt annuel jusqu'au 31 décembre 2014	2,70 %
• intérêt annuel à partir du 1 <sup>er</sup> janvier 2015	0,10 %
• ratio de conversion jusqu'au 7 <sup>ème</sup> jour ouvré précédent le 31 décembre 2013	8,64 actions par OCEANE
• ratio de conversion jusqu'au 7 <sup>ème</sup> jour ouvré précédent le 31 décembre 2014	6,91 actions par OCEANE
• prix de rachat des OCEANES au 1 <sup>er</sup> janvier 2015	15,29 € par OCEANE
• prix de rachat des OCEANES au 1 <sup>er</sup> janvier 2041	20,77 € par OCEANE

Le taux d'intérêt effectif (TIE) ressort à 13,3 %. Sur cette base, la composante capitaux propres de la dette est nulle. L'intégralité de la dette convertible est ainsi affectée en dettes financières.

Les hypothèses définitives retenues pour le calcul du « split accounting » sont les suivantes :

- spread de taux 1 134 pdb
- cours de l'obligation 10,43 €

La charge annuelle d'intérêts des OCEANES existantes au 30 juin 2011 est détaillée ci-dessous (hypothèse sans prise en compte des éventuelles conversions – en milliers d'euros) :

année	intérêt au taux de 2,70 %	intérêt au TIE	complément de
2 011	4 347	8 049	3 703
2 012	4 358	13 175	8 817
2 013	4 347	14 306	9 959
2 014	4 347	15 626	11 279
	<b>17 398</b>	<b>51 156</b>	<b>33 758</b>

## Analyse par nature de taux

### Analyse par taux avant prise en compte des instruments de couverture :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Taux fixe	210 057	229 314
Taux variable	109 608	118 793
<b>TOTAL</b>	<b>319 665</b>	<b>348 107</b>

Les emprunts à taux fixe représentent 210 057 K€ soit 65,8 % de la dette globale au 30 juin 2011, décomposés comme suit :

- obligation convertible 97 580 K€
- financement de projet
  - Allemagne 98 690 K€
  - Italie 10 382 K€
  - Maroc 1 042 K€
- autres dettes (Italie) 2 362 K€

Les dettes à taux variable représentent 109 608 K€ soit 34,2 % de la dette globale au 30 juin 2011, décomposées comme suit :

- financement de projet
  - France 77 762 K€
  - Italie 24 850 K€
  - Allemagne 6 796 K€
- autres dettes financières (comptes courants) 200 K€

### Analyse par taux après prise en compte des instruments de couverture :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Taux fixe	291 120	304 017
Taux variable	28 544	44 090
<b>TOTAL</b>	<b>319 664</b>	<b>348 107</b>

Au 30 juin 2011, après prise en compte des instruments de couverture, les emprunts à taux fixe représentent 291 120 K€ soit 91,0 % de la dette globale.

## Note 17. Instruments financiers dérivés

Les instruments dérivés mis en place pour gérer le risque de taux sur les emprunts à taux variable sont comptabilisés à leur juste valeur au 30 juin 2011.

La variation de juste valeur des swaps de taux entre l'ouverture et la clôture de la période (à périmètre constant) entre l'ouverture et la clôture de la période est de +1 066 K€. Cette variation de juste valeur est comptabilisée positivement dans les capitaux propres et dans le résultat global.

Au cours du semestre, un nouveau swap de taux d'intérêt a été mis en place sur la société Centrale Eolienne des Gargouilles dans le cadre de son financement.

Au 30 juin 2011, la variation de juste valeur de cet instrument de couverture comptabilisée dans les capitaux propres est de (321) K€.

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2011</b>
Juste valeur des nouveaux instruments de couverture mis en place sur la période	(321)
Variation de juste valeur sur la période (part efficace)	1 066
<b>Variation de juste valeur des instruments de couverture au résultat global</b>	<b>745</b>

## Note 18. Covenants

Les financements du Groupe se divisent en 2 catégories :

- l'endettement corporate Groupe : OCEANE
- l'endettement projet : ces financements liés à la construction de parcs éoliens (France, Allemagne, Italie, Maroc) sont assortis de covenants financiers liés notamment au respect de ratios de flux de trésorerie des Sociétés Support de Projet (trésorerie générée par l'activité/service de la dette) et de structure financière (dette financière/fonds propres)

Entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011, l'évolution de la dette à court terme se détaille ainsi :

<b>Emprunt court terme auprès des établissements de crédit au 31/12/2010</b>	<b>+ 81 903 K€</b>
Impact des tirages/remboursements de dette sur le 1 <sup>er</sup> semestre 2011	(22 705) K€
Reclassement de Dettes financières part courante à Dettes financières part non courante suite à l'obtention de <i>waivers</i> au 30 juin 2011	(22 525) K€
Reclassement de Dettes financières part non courante à Dettes financières part courante suite à des non respects de covenants au 30 juin 2011	+ 31 758 K€
<b>Emprunt court terme auprès des établissements de crédit au 30 juin 2011</b>	<b>+ 68 431 K€</b>

Pour tous les cas où un *waiver* n'a pas été obtenu à la date du 30 juin 2011, la dette est présentée en Dettes financières part courante. Au 30 juin 2011, le montant total des dettes concernées s'élève à 49 383 K€.

Au 30 juin 2011, pour certaines centrales éoliennes, le ratio de couverture du service de la dette requis dans le cadre des financements de projet n'a pas été respecté en raison de la faiblesse du régime éolien au cours des 12 derniers mois écoulés. Ces parcs bénéficient d'une exploitation (coût de maintenance, disponibilité) conforme aux prévisions.

À la date de publication de ce document, aucune société support de projet du Groupe n'a fait l'objet d'une demande de remboursement anticipé en raison d'un cas de défaut prononcé par les prêteurs concernés.

## Note 19. Parties liées

### Transactions entre le Groupe et les administrateurs

Le contrat de prestation de conseil signé avec Georgius HERSBACH a pris fin l'année dernière. Il n'y a désormais plus de transaction entre le Groupe et les administrateurs.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2011	30/06/2010
Produits d'exploitation	-	-
Charges d'exploitation	-	900
	-	<b>900</b>

### Rémunération des dirigeants

La rémunération des dirigeants ayant une fonction technique au sein du Groupe est détaillée ci-dessous.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2011	30/06/2010
Salaires et primes	150	456
Paiements en actions	50	3 855
Jetons de présence des administrateurs	102	199
Autres rémunérations	2	46
	<b>303</b>	<b>4 556</b>

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010, les différents changements intervenus au sein de la Direction Générale du Groupe ont entraîné une hausse du poste salaires et primes. Depuis le changement de direction intervenu mi-2010, la rémunération des dirigeants est en baisse significative.

La charge des paiements en actions, au 30 juin 2011, est liée aux options de souscription d'actions attribuées au Directeur Général le 1<sup>er</sup> décembre 2010. Au 30 juin 2010, le Groupe avait comptabilisé une charge (annulée sur le second semestre) relative aux paiements en actions de 3 855 K€ au titre d'actions gratuites au profit des anciens mandataires sociaux de THEOLIA SA.

Le montant des jetons de présence versés aux membres du Conseil d'administration de THEOLIA s'est élevé à 102 K€ sur le semestre (199 K€ au 30 juin 2010). Le montant est moindre qu'en 2010 dans la mesure où le nombre d'administrateurs a diminué (7 administrateurs début 2010, 6 fin 2010 et 5 à ce jour).

## Note 20. Engagements et passifs éventuels

---

Dans le cadre de ses activités de développement/construction de parcs éoliens, le Groupe établit généralement une filiale dans chaque pays où il est présent. Lorsque le Groupe développe un projet éolien dans un pays, la filiale correspondante constitue une SSP titulaire des actifs et passifs spécifiques au projet. Cette filiale est le débiteur principal dans le cadre du financement du projet. Ces structures d'accueil peuvent être des filiales directes de la Société dans certaines juridictions, ou indirectes par le biais de holdings intermédiaires.

Le Groupe peut ne pas consolider les actifs et passifs, ou les revenus et dépenses, de ces filiales dans ses comptes consolidés s'il constate une absence de contrôle au sens des normes IFRS.

Toutefois, en tant que société holding du Groupe, la Société peut se voir tenue par ses prêteurs, fournisseurs et clients d'apporter des crédits, liquidités ou autres types de soutien à ses filiales directes et indirectes sous la forme de garanties et autres engagements. Lorsqu'une filiale n'est pas consolidée dans les comptes consolidés IFRS du Groupe, ces crédits, liquidités ou autres types de soutien face au risque de marché n'apparaissent pas au bilan consolidé du Groupe. De même, lorsqu'une filiale est consolidée, certaines formes de soutien n'apparaissent pas au bilan consolidé du Groupe.

Ces engagements hors bilan comprennent des :

- lettres de crédits pour assurer le fonds de roulement des filiales ;
- garanties en faveur des fournisseurs d'éoliennes ;
- garanties liées au financement des filiales développant des projets éoliens ;
- garanties sur obligations de remboursement du prix d'achat en faveur des clients ;
- lettres de confort ou de soutien accordées à des filiales ; et
- autres engagements (accords directs, gages sur équipement/matériel, etc).

En outre, dans certains cas, des entités non consolidées peuvent aussi apporter au Groupe des crédits, liquidités ou autres types de soutien face au risque de marché qui constituent également des engagements hors bilan.

Les tableaux ci-dessous proposent une déclinaison des engagements hors bilan significatifs liés au périmètre du Groupe consolidé, aux financements et aux activités opérationnelles de la Société et ses filiales au 30 juin 2011.



- Engagements hors bilan liés au périmètre du Groupe consolidé

Engagements donnés	Filiales concernées	Bénéficiaires	Principales caractéristiques	Durée / Terme	31/12/2010 Montant en millions d'€	30/06/2011 Montant en millions d'€
Caution THEOLIA	Ecoval Technology	BFCC	Caution consentie en 2005 pour une somme globale maximale de 140 000 euros. Cette caution est aujourd'hui bloquée à hauteur de 111 086 euros dans le cadre du contentieux avec la station d'épuration et d'eau potable de Cabries.	n/a	0,1	0,1
<b>TOTAL</b>						<b>0,1</b>

- Engagements hors bilan liés au financement de la Société et de ses filiales

Engagements donnés	Filiales concernées	Bénéficiaires	Principales caractéristiques	Durée / Terme	31/12/2010 Montant en millions d'€	30/06/2011 Montant en millions d'€
Nantissement de comptes bancaires	THEOLIA Naturenergien GmbH	Etablissements bancaires	Nantissement auprès de différents établissements bancaires d'un certain nombre de comptes ouverts en leurs livres en vue de garantir les coûts qui pourraient se révéler au moment du démantèlement de certaines fermes en Allemagne.	Variable selon la durée du prêt consenti	6,9	6,7
Nantissement de comptes bancaires/ conventions de gage espèces	SSPs France	Etablissements bancaires	Nantissement auprès de différents établissements bancaires d'un certain nombre de comptes ouverts en leurs livres	Variable selon la durée du prêt consenti	3,7	3,7
Nantissement des titres de SSP	SSPs	Etablissements de crédit ou des tiers (cessionnaires)	Certaines sociétés du Groupe – dont le détail figure <u>ci-dessous</u> – peuvent être amenées à consentir des nantissements sur leurs titres dans le cadre des sûretés données aux prêteurs.	Variable selon la durée du prêt consenti	63,8	67,3
<b>TOTAL</b>						<b>77,7</b>

## Garanties consenties pour les financements de parcs éoliens

Les sociétés du Groupe sont amenées à consentir des garanties dans le cadre du financement de parcs éoliens par des établissements financiers ou pour le démantèlement des éoliennes. Ces garanties sont des nantissements de titres des sociétés détenant les projets éoliens pour la durée du prêt à long terme.

Le tableau ci-après présente le détail des nantissements d'actifs décrits ci-dessus du Groupe au 30 juin 2011 :

Entité	Date de départ du nantissement	Date d'échéance du nantissement	Montant d'actif nanti en K€
<b>France</b>			
CEFF	13/09/2005	30/06/2021	61
CESAM	13/09/2005	30/06/2021	680
ROYAL WIND	13/09/2005	30/06/2021	2 492
LEPLA <sup>(1)</sup>	22/09/2006	30/04/2021	2 358
CESA	12/10/2006	31/12/2020	30
THEOWATT	21/06/2007	31/12/2023	40
CEPLO	21/06/2007	31/12/2022	184
CEMDF	21/06/2007	31/12/2022	56
CESAL	20/03/2008	31/12/2023	645
CEGAR	28/01/2011	28/01/2026	40
CORSEOL	30/06/2011	15/03/2018	1 908
<b>Maroc</b>			
La Compagnie Eolienne du Détroit	04/01/2008	15/12/2011	45 385
<b>Italie</b>			
Aero-Chetto Srl <sup>(2)</sup>	15/12/2009	30/06/2025	530
Vibinum Srl	24/12/2010	Variable	7 500
Garbino Eolica Srl (Pergola) <sup>(2)</sup>	10/07/2009	Variable <sup>(3)</sup>	1 164
<b>Allemagne</b>			
Dritte Busmann Wind GmbH & Co. Betriebs KG (Ladbergen I) <sup>(2)</sup>	26/06/2009	Variable	548
20. UPEG Windpark GmbH (Ladbergen II) <sup>(2)</sup>	26/06/2009	Variable	554
19. UPEG Windpark GmbH (Ladbergen III) <sup>(2)</sup>	26/06/2009	Variable	555
WP Saerbeck GmbH & Co. KG <sup>(2)</sup>	26/06/2009	Variable	2 559
<b>Total Groupe au 30 juin 2011</b>			<b>67 289</b>

<sup>(1)</sup> Montant de l'actif nanti modifié suite à l'augmentation de la valeur bilantielle des titres le 28 juin 2010

<sup>(2)</sup> Nantissements effectués au profit du cessionnaire et non au profit d'un établissement financier

<sup>(3)</sup> Nantissement prorogé pour une durée indéterminée, jusqu'à ce que le solde du prix d'acquisition soit payé ou soit considéré comme non dû en conséquence d'une conclusion négative du recours pour excès de pouvoir exercée contre l'Autorisation Unique

- Engagements hors bilan liés aux activités opérationnelles de la Société et de ses filiales

Engagements donnés	Filiales concernées	Bénéficiaires	Principales caractéristiques	Durée / Terme	31/12/2010 Montant en millions d'€	30/06/2011 Montant en millions d'€
Contrat de location du siège social	THEOLIA SA	La Halte de Saint Pons SAS	Engagement contractuel du 28 janvier 2008 de louer les locaux du siège social pour une durée de 9 années à compter du 1 <sup>er</sup> mars 2008 sans possibilité de résiliation anticipée.	28 février 2017	2,9	2,5
Garanties de passif d'usage	Certaines sociétés du Groupe	Acquéreurs	Dans le cadre des activités de cessions de parcs éoliens, les sociétés du Groupe en France, en Allemagne et en Italie sont amenées à consentir des garanties d'actif et de passif d'usage au profit des acquéreurs pour des durées pouvant varier de 18 à 36 mois.	Variables (de 18 à 36 mois)	n/a	n/a
<b>TOTAL</b>						<b>2,5</b>

Engagements reçus	Filiales concernées	Bénéficiaires	Principales caractéristiques	Durée / Terme	31/12/2010 Montant en millions d'€	30/06/2011 Montant en millions d'€
Engagement de non concurrence	THEOLIA SA	THEOLIA SA	Engagement de non concurrence sur le territoire européen pour une durée de 3 ans consenti par Jean-Marie Santander dans le cadre son départ de THEOLIA SA	29 septembre 2011	n/a	n/a
Engagement de non concurrence	THEOLIA France SAS	THEOLIA France SAS	Engagement de non concurrence pour une durée de 3 ans consenti par les Cédants dans le cadre de l'acquisition par Theolia France SAS des droits sociaux de Ventura SA	16 septembre 2012	n/a	n/a
Engagement de non débauchage	THEOLIA France SAS	THEOLIA France SAS	Engagement de non débauchage pour une durée de 5 ans consenti par les Cédants dans le cadre de l'acquisition par Theolia France SAS des droits sociaux de Ventura SA	16 septembre 2014	n/a	n/a
Garanties diverses	Certaines sociétés du Groupe	Certaines sociétés du Groupe	Dans le cadre de ses activités opérationnelles de construction et d'exploitation, certaines sociétés du Groupe se voient parfois consentir par certains turbiniers, des garanties couvrant la bonne opération des parcs et par certains sous-traitants des garanties de construction (acompte) ou de bon achèvement.	Variable	n/a	n/a
<b>TOTAL</b>					<b>n/a</b>	<b>n/a</b>

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

(Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011)

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la Société THEOLIA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- la note 2 « Principes comptables et méthodes d'évaluation » de l'annexe qui expose les changements de méthodes comptables résultant de l'application, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011, des nouvelles normes et interprétations, ainsi que
- la note 2 de l'annexe aux comptes consolidés qui expose le retraitement de l'information comparative relative à la période close le 30 juin 2010 en application de la norme IAS 8 «Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs».

## II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Marseille, le 31 août 2011

Les Commissaires aux comptes

Cabinet Didier Kling & Associés

Didier KLING

Christophe BONTE

Deloitte & Associés

Christophe PERRAU

## ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 3 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Aix-en-Provence, le 31 août 2011,

**Fady Khallouf**

Directeur Général