



Résultats 1^{er} semestre 2011

Fady Khallouf

Directeur Général

le 1^{er} septembre 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 (l'"AMF") disponibles sur les sites internet de l'AMF (www.amf-france.org) et de THEOLIA (www.theolia.com) que les investisseurs sont invités à consulter. THEOLIA ne prend aucun engagement et ne sera en aucune façon tenue, d'actualiser ou modifier ces déclarations et données prospectives.

Certaines des informations contenues dans cette présentation ne figurent pas dans les comptes de THEOLIA (sociaux ou consolidés) au titre des exercices clos le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011, 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).



Sommaire

- Résultats semestriels
- Revue des opérations
- Stratégie et perspectives



Résultats semestriels



Synthèse du compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2011	30/06/2010 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	27,4	99,0
EBITDA ⁽²⁾	7,6	(1,4)
Résultat opérationnel	0,8	(8,5)
Résultat financier	(6,7)	(19,1)
Résultat net des activités poursuivies	(5,6)	(28,0)
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	(1,3)	(0,6)
Résultat net de l'ensemble consolidé	(6,9)	(28,5)

dont 75,9 m€ de vente de parcs et projets

- (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. Rapport financier semestriel 2011, note 2 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels résumés).
- (2) 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 ⁽¹⁾	Total consolidé
	Vente d'électricité pour compte propre	Développement, construction, vente	Exploitation		
Premier semestre 2011	21,8	1,7	3,0	0,9	27,4
Premier semestre 2010	18,6	77,1	2,6	0,8	99,0
Variation	+ 17 %	- 98 %	+ 17 %	+ 13 %	- 72 %

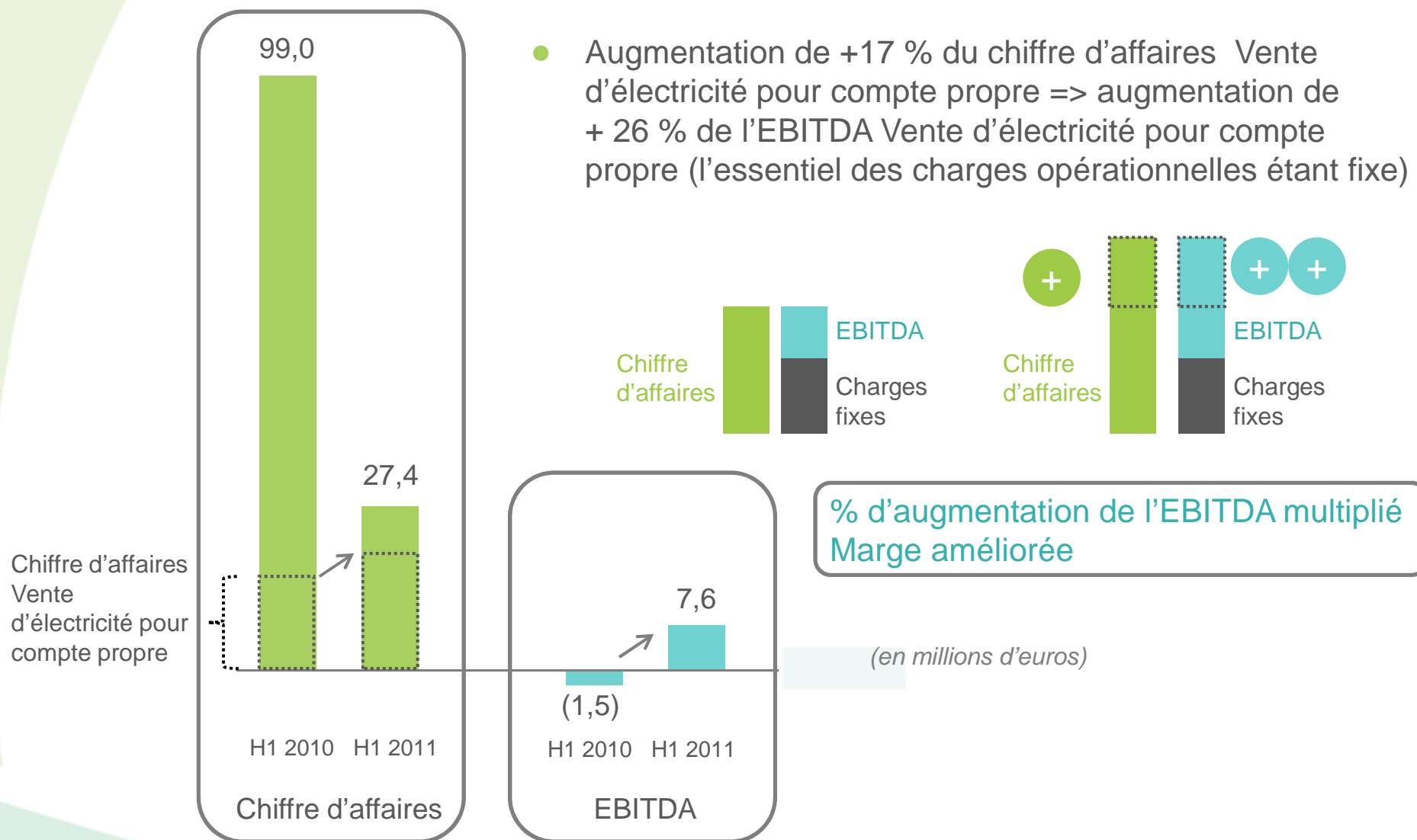
- Augmentation de la capacité installée (15 MW en Italie, « *trading* » en Allemagne)
- Politique de réduction du rythme des cessions => absence de vente de parcs et projets au cours du S1 2011, contre 60 MW vendus au S1 2010
- Augmentation des capacités installées gérées pour compte de tiers (518 MW au 30 juin 2010 contre 586 MW au 30 juin 2011) => augmentation des honoraires de gestion de parcs pour compte de tiers

(1) Hors activités Environnement.



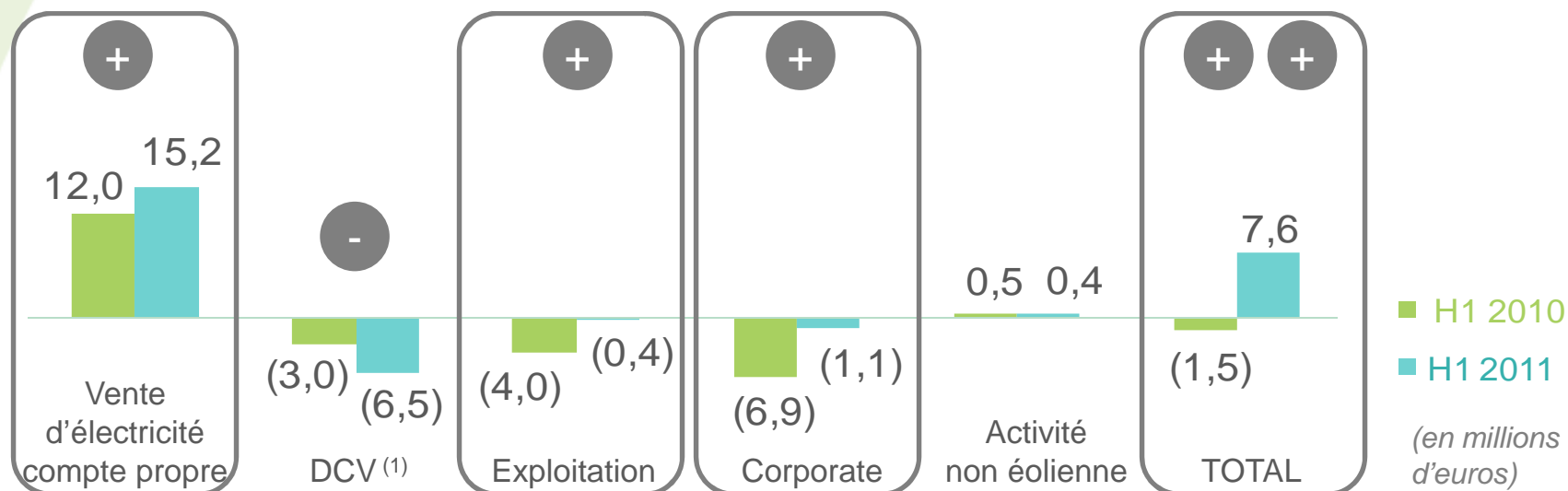
Forte augmentation de l'EBITDA

- Augmentation de +17 % du chiffre d'affaires Vente d'électricité pour compte propre => augmentation de + 26 % de l'EBITDA Vente d'électricité pour compte propre (l'essentiel des charges opérationnelles étant fixe)





Détail de l'EBITDA par activité



- Forte amélioration de l'EBITDA des activités **Vente d'électricité pour compte propre**, **Exploitation** et **Corporate**
 - Effet des récentes mises en service
 - Quasi-équilibre de l'activité **Exploitation**
 - Gestion rigoureuse de l'ensemble des activités (réduction des frais de structure, très forte réduction de la charge liée à l'attribution d'actions gratuites)
- Amélioration de la marge d'EBITDA de l'activité **Vente d'électricité pour compte propre** de 5 points
- Activité **Développement, construction, vente** : charges techniques non compensées par des ventes de parcs + dépréciations de projets en développement stockés en France et en Allemagne (2,1 m€)



Composition du résultat financier

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Charge d'intérêts nette liée à l'emprunt obligataire	(1,7)	(7,6)
<i>dont reprise d'intérêts suite aux conversions</i>	<i>4,1</i>	<i>-</i>
<i>dont charge d'intérêts liée à l'emprunt convertible</i>	<i>(6,1)</i>	<i>(7,6)</i>
Charge d'intérêts sur emprunts des fermes en exploitation	(4,5)	(3,5)
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	-	(4,5)
Autres	(0,6)	(3,6)
Résultat financier	(6,7)	(19,1)

- Conversion significatives d'obligations => forte réduction de l'emprunt obligataire + reprise d'intérêts => forte réduction de la charge d'intérêts liée à l'OCEANE
- Récentes mises en service => augmentation de la charge d'intérêts liée aux emprunts portés par les fermes opérationnelles
- Recours à la comptabilité de couverture à compter du 1^{er} janvier 2011 => variation de la juste valeur des instruments de couverture comptabilisée en capitaux propres (et non plus en charges financières)



Etat de la situation financière

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2011	31/12/2010
Goodwill	71,1	71,1
Actifs corporels et incorporels	388,1	369,1
Autres actifs	96,2	141,0
- Dette financière	(319,7)	(348,1)
+ Trésorerie et équivalents de trésorerie	89,1	110,5
- Autres passifs	(93,9)	(123,6)
ACTIF NET CAPITAUX PROPRES	231,0	220,0



Structure de la dette financière

(en millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2010	
Dettes financières	(214,3)	(222,1)	
<i>dont emprunts corporate – lignes de crédit</i>	-	<i>(11,6)</i>	- 11,6 m€
<i>dont financements de projets sans recours ou avec recours limité sur la maison-mère</i>	<i>(214,3)</i>	<i>(210,5)</i>	
Emprunt obligataire convertible	(97,6)	(117,5)	- 19,9 m€
Autres passifs financiers	(7,7)	(8,5)	
<i>dont instruments financiers ou dérivés (swap, essentiellement en France)</i>	<i>(5,2)</i>	<i>(6,0)</i>	
TOTAL DETTE FINANCIERE	(319,6)	(348,1)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	88,7	110,4	- 21,7 m€
Actifs financiers courants	0,4	0,1	
TOTAL TRESORERIE	89,1	110,5	
ENDETTEMENT FINANCIER NET	(230,6)	(237,6)	



Conversions d'obligations

- Nouveaux taux de conversion
 - 8,64 actions par OCEANE jusqu'en décembre 2013
 - 6,91 actions par OCEANE entre janvier et décembre 2014
- 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€

- 16,9 m€
- Conversions entre le 1^{er} janvier 2011 et le 30 juin 2011
 - 1 976 986 OCEANES converties
 - Création de 17 081 158 nouvelles actions
 - Montant maximum à rembourser au 1^{er} janvier 2015 : **129,3 m€**

- 30,2 m€
- Nombre d'OCEANES restant en circulation au 30 juin 2011 : 8 459 406

Total : 47,1 m€



Situation de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2011	31/12/2010
Trésorerie bloquée	22,9	23,6
Trésorerie réservée aux SSP ⁽¹⁾	16,6	17,7
Trésorerie disponible	49,2	69,2
Total trésorerie nette	88,7	110,4

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

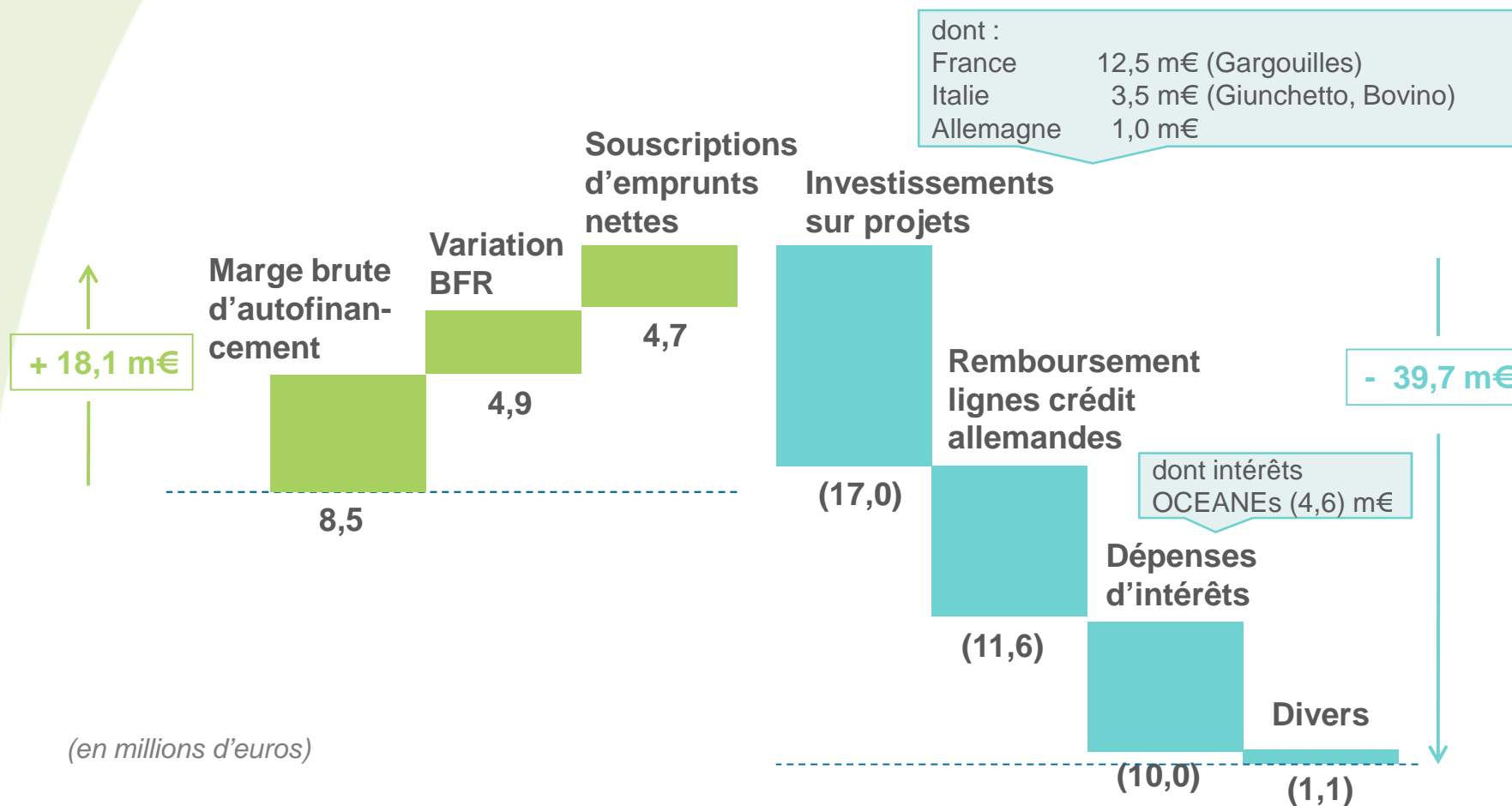
Trésorerie réservée aux SSP : Trésorerie librement utilisable par les SSP pour leurs dépenses opérationnelles mais ne pouvant pas être remontée aux holdings

Trésorerie disponible : Trésorerie utilisable à tout moment par le Groupe

(1) SSP : société support de projets.



Variation de trésorerie



(en millions d'euros)

31 décembre 2010 : + 110,4 m€ 30 juin 2011 : + 88,7 m€
Réduction de 21,7 m€ sur le semestre (incluant remboursement lignes crédits Allemagne)

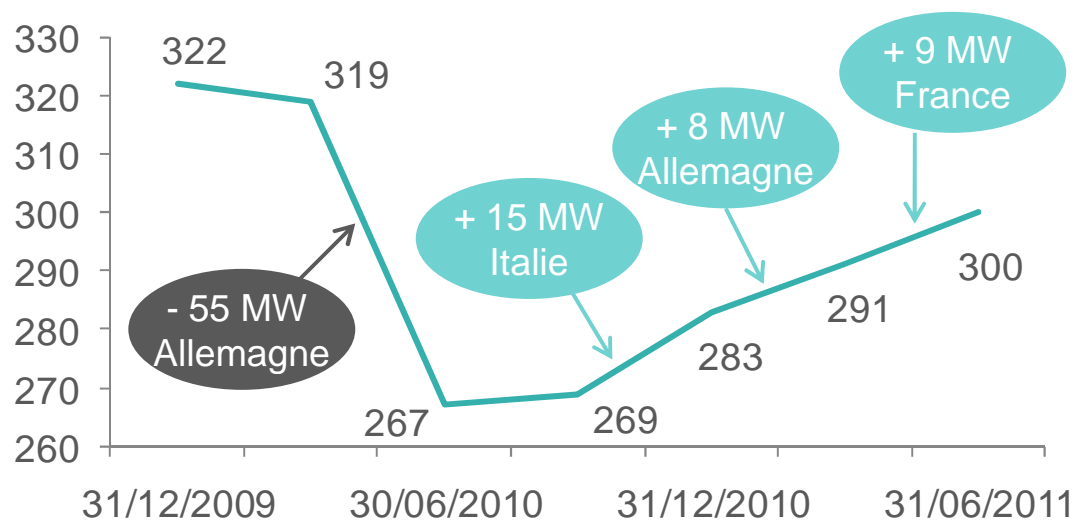


➤ Revue des opérations



Reprise d'une dynamique opérationnelle

Capacité installée pour compte propre (en MW)



+ 33 MW

au cours des 12 derniers mois

Inflexion de la courbe des capacités installées pour compte propre



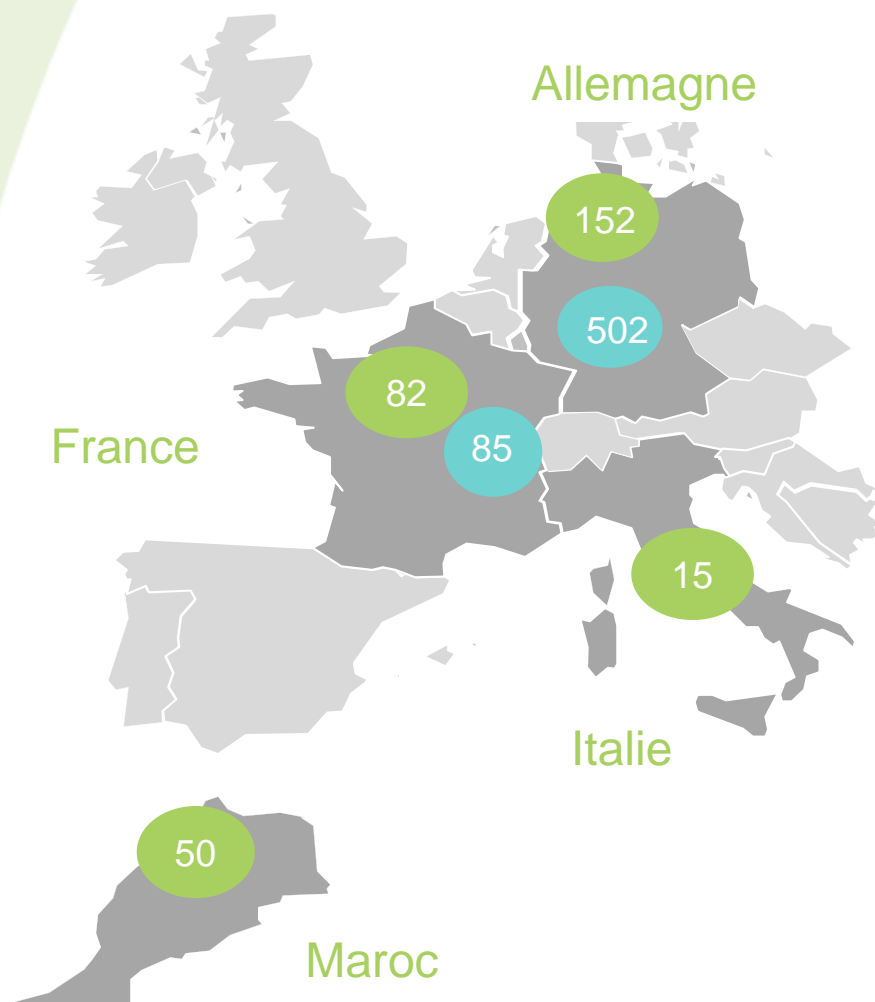
Mise en service de la première tranche du parc de Gargouilles en France

- Mise en place du financement du projet fin janvier 2011
- Poursuite des travaux de construction au cours du semestre
- **Mise en service de la première tranche du parc fin juin 2011 : + 9,2 MW**
- **Poursuite de la construction de la deuxième et dernière tranche (+ 9,2 MW)**
Mise en service prévue en octobre 2011





Une capacité installée significative



Capacité installée en exploitation au 30 juin 2011

- Capacité installée pour compte propre : 300 MW
 - Capacité installée pour compte de tiers : 586 MW
- Capacité nette, excluant la propriété des tiers.

886 MW exploités

Producteur d'électricité dans 4 pays



Un portefeuille de projets important

Projets en réalisation : 135 MW

<i>Au 31 juillet 2011</i>	Développement	Permis déposés	Permis obtenus	En construction
France	173	185	27	9
Italie	144	165	89	10
Allemagne	19	10	-	-
Maroc	200	100	-	-
Total projets	536	460	116	19



Mise en chantier du projet de Magremont en France

- Projet de 15 MW (6 turbines de 2,5 MW)
- Situé dans la Somme
- **Démarrage des travaux début septembre 2011**
- **Mise en service prévue en 2012**



Photomontage du futur parc de Magremont



Projet de 300 MW au Maroc

- Protocole d'accord avec l'ONE marocain pour le développement et la réalisation en commun d'un parc de 300 MW au Maroc
 - 100 MW à installer sur le site Koudia al Baïda actuellement exploité par THEOLIA (remplacement des turbines existantes par des turbines de puissance supérieure : *repowering*)
 - 200 MW additionnels
- **Travaux de conception et d'ingénierie démarrés en juillet 2011**
 - **Lancement, dans les prochaines semaines, des appels d'offres pour les entreprises chargées des travaux et pour le choix du turbinier**
- Démarrage de la réalisation des premiers 100 MW prévue pour juin 2012

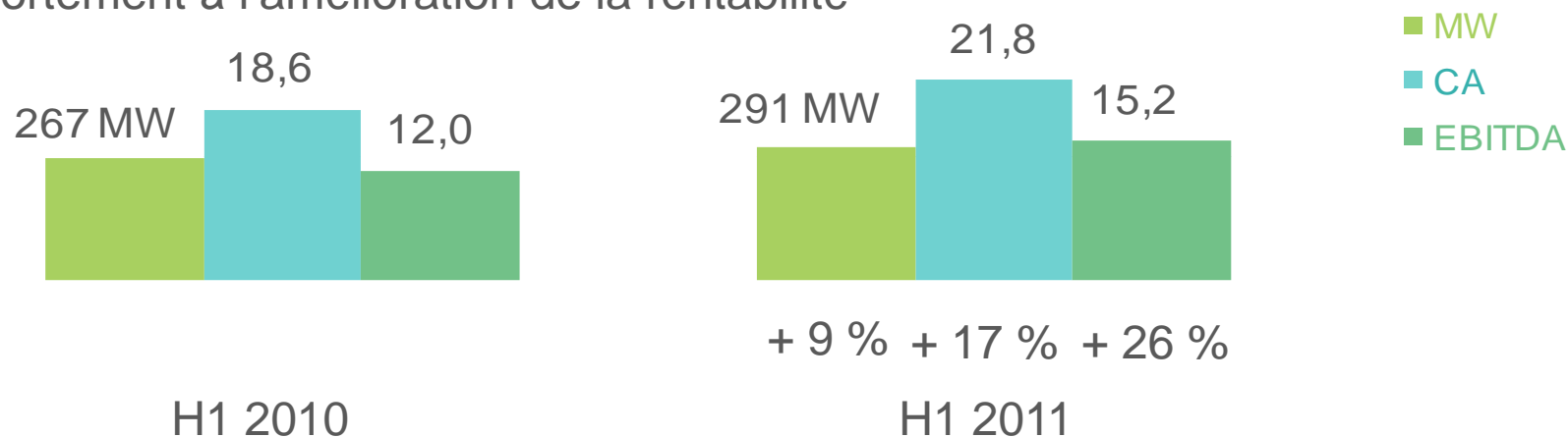


➤ Stratégie et perspectives



Renforcement de la contribution de l'activité Vente d'électricité pour compte propre sur le chiffre d'affaires et les résultats

- Politique adoptée de réduction du rythme des cessions
- Chaque MW mis en service offre un chiffre d'affaires récurrent et contribue fortement à l'amélioration de la rentabilité



L'excellente performance de l'activité Vente d'électricité pour compte propre conforte notre choix stratégique

=> objectif rentabilité



Mises en service à venir

Actuellement en construction

- Deuxième tranche de Gargouilles en France 9,2 MW
- Première tranche de Bovino en Italie 10 MW

Entrée en construction en septembre 2011

- Magremont en France 15 MW

Permis obtenus

- Pergola en Italie 25 MW
- Giuggianello en Italie 24 MW
- Deuxième tranche de Bovino en Italie 40 MW
- Biesles en France 12 MW

- Projet de 300 MW au Maroc



Gestion du portefeuille de parcs et projets

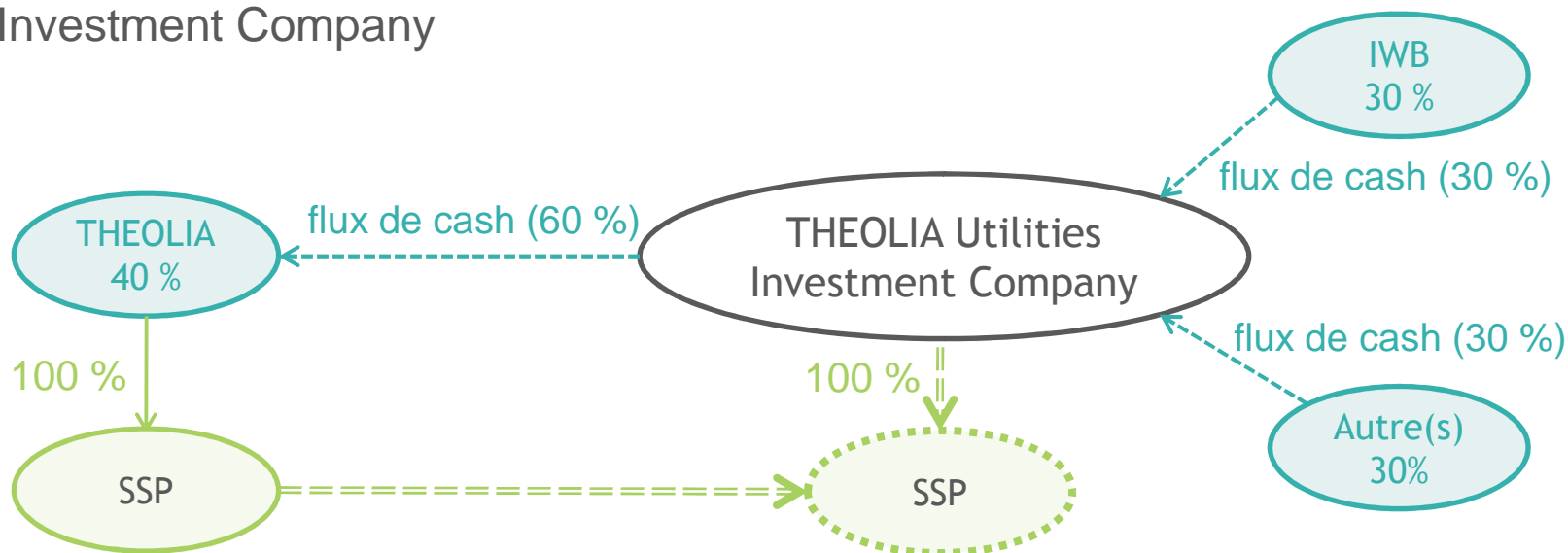
- Augmentation de la capacité installée détenue pour compte propre
- Cessions occasionnelles de parcs et projets sur le marché
- Cessions au véhicule d'investissement **THEOLIA Utilities Investment Company**





Fonctionnement du véhicule d'investissement

- En cas de cession d'un projet éolien de THEOLIA à THEOLIA Utilities Investment Company



- THEOLIA vend 100 % de la SSP portant le projet à TUIC
- THEOLIA reçoit en contrepartie (nette) 60% de la part d'equity du projet en cash
- La SSP porte 100% du financement de projet du parc
- THEOLIA conserve en consolidation 40 % du projet
- THEOLIA exploite le parc pour le compte de TUIC



Avancement de THEOLIA Utilities Investment Company

- **Structure créée en août 2011**
 - Actionnaires actuels : THEOLIA et IWB
 - Entrée d'un(de) nouveau(x) partenaire(s) d'ici **fin 2011**
 - Acquisition du premier projet auprès de THEOLIA prévue d'ici **fin 2011**
- **THEOLIA Utilities Investment Company est un acteur centré sur la production d'électricité verte**



Objectifs

- Accélérer la croissance organique dans les pays principaux
 - Investissement dans des projets sélectionnés sur des critères de rentabilité
 - Maximisation du taux de transformation des permis déposés en futurs parcs
 - Objectif d'atteindre la taille critique nécessaire à la rentabilité
- Poursuivre la gestion rigoureuse de réduction des dépenses et d'amélioration de la performance opérationnelle de chacune des activités
 - Ajustement des structures aux besoins
 - Déploiement de la transversalité au sein du Groupe
- Poursuivre une veille stratégique dans les pays porteurs pour l'éolien



Merci de votre attention