



theolia

Résultats semestriels 2012

The logo consists of three overlapping circles in shades of teal, light green, and lime green, arranged in a triangular pattern. To the right of the logo, the word "theolia" is written in a lowercase, sans-serif font. Below the logo and name, the text "Résultats semestriels 2012" is written in a teal, sans-serif font.

Fady Khallouf
Directeur Général
le 31 août 2012



Sommaire

- Stratégie
- Résultats semestriels 2012



Un environnement économique et énergétique complexe

- Crise financière sans précédent
- Croissance attendue des prix des matières premières
- Besoins d'investissements considérables dans les énergies conventionnelles et les infrastructures de distribution
- Opposition entre contraintes budgétaires, choix énergétiques et enjeux environnementaux

Rôle incontournable des énergies renouvelables et de l'énergie éolienne en particulier, dans le mix énergétique



THEOLIA, un producteur d'électricité d'origine éolienne

- Prix de revient de l'énergie éolienne assez proche du prix « marché » de l'électricité et qui deviendra, à terme, inférieur à celui-ci
- Notre cœur de métier : **la Vente d'électricité pour compte propre**
 - Activité sécurisée, adossée à des contrats de rachat de l'électricité produite sur 15 à 20 ans : Revenus et marges prévisibles et récurrents sur le long terme
 - Forte rentabilité, modèle comparable à celui des infrastructures
 - Cash flows réguliers
 - Dette projet sans risque



Caractéristiques du modèle d'activité de THEOLIA : équilibre, flexibilité, anticipation des risques, vision à long terme

- 3 métiers sur la chaîne de valeur de l'énergie éolienne

Vente d'électricité pour compte propre

- Chiffre d'affaires garanti et récurrent
- Marges significatives

Développement, construction, vente

- Cessions au véhicule d'investissement
- Cessions opportunes sur le marché

Exploitation pour compte de tiers

- Revenus additionnels
- Expertise opérationnelle

- 4 pays opérationnels (à ce jour)

Allemagne

- 147 MW (en propre)
- 497 MW (tiers)

France

- 92 MW (en propre)
- 103 MW (tiers)

Maroc

- 50 MW (en propre)

Italie

- 15 MW (en propre)



Une stratégie de co-investissement comme clé de l'équilibre du modèle d'activité

Première application de la stratégie de co-investissement

⇒ Le véhicule d'investissement **THEOLIA Utilities Investment Company**

- 2 partenaires européens de premier plan : IWB et Badenova
- Moyens financiers additionnels
- Accès renforcé au financement de projet

Court / moyen terme

Équilibre entre les parcs éoliens mis en service pour compte propre et ceux vendus au véhicule, dont THEOLIA détient 40 %

Accélérateur du développement tout en garantissant un chiffre d'affaires et des marges additionnelles

Long terme

Possibilité de vendre l'électricité produite directement à nos partenaires distributeurs d'électricité, après la fin du contrat de rachat de l'électricité à tarif réglementé



Une organisation restructurée et optimisée

- Organisation en Groupe industriel intégré
- Présent sur l'ensemble de la chaîne de valeur du secteur éolien
- Synergies industrielles entre nos pays d'implantation
- Optimisation de la gestion des ressources humaines grâce à la transversalité
- Arbitrage continu pour allouer les ressources aux projets à plus forte rentabilité



Un développement ambitieux mais maîtrisé

- Développement courant
 - Construction pour compte propre (10 MW en Italie)
 - Construction pour le compte du véhicule d'investissement THEOLIA Utilities Investment Company (15 MW en France), avec un objectif d'atteindre une capacité installée totale de 150 à 200 MW
 - Construction pour le compte de tiers (12,5 MW en France)
 - Mise en chantier des permis obtenus
- Développement « extra-ordinaire »
 - Projet de 300 MW au Maroc, dont la première phase de 100 MW est en cours
- Développement additionnel en fonction des opportunités



Un portefeuille de projets éoliens significatif pour assurer les mises en service pour compte propre et pour le compte du véhicule

Projets en réalisation : 72 MW

<i>Au 30 juin 2012</i>	Développement	Permis déposés	Permis obtenus	En construction
France	132	160	18	6⁽¹⁾
Italie	144	128	38⁽²⁾	10
Allemagne	15	4	-	-
Maroc	200	100	-	-
Total projets	492	392	56	16

884 MW

Capacités nettes.

Hors projets en prospection (phase initiale) et projets actuellement en recours.

(1) Participation indirecte de THEOLIA dans le projet de Magremont (40 %*15 MW).

(2) Les projets sujets à contestation ne figurent pas dans ce tableau.



Les résultats

- Forte croissance du chiffre d'affaires à stratégie opérationnelle comparable : + 31 %
- Croissance de toutes les activités éoliennes :
 - Vente d'électricité pour compte propre : + 21 %
 - Exploitation : + 15 %
 - Développement, construction, vente : + 205 %
- Très forte amélioration de la marge d'EBITDA consolidé (27,7 % => 44,4 %)
- Résultat opérationnel + 655 %

La performance du semestre démontre à nouveau la pertinence de la stratégie mise en œuvre



➤ Résultats semestriels 2012

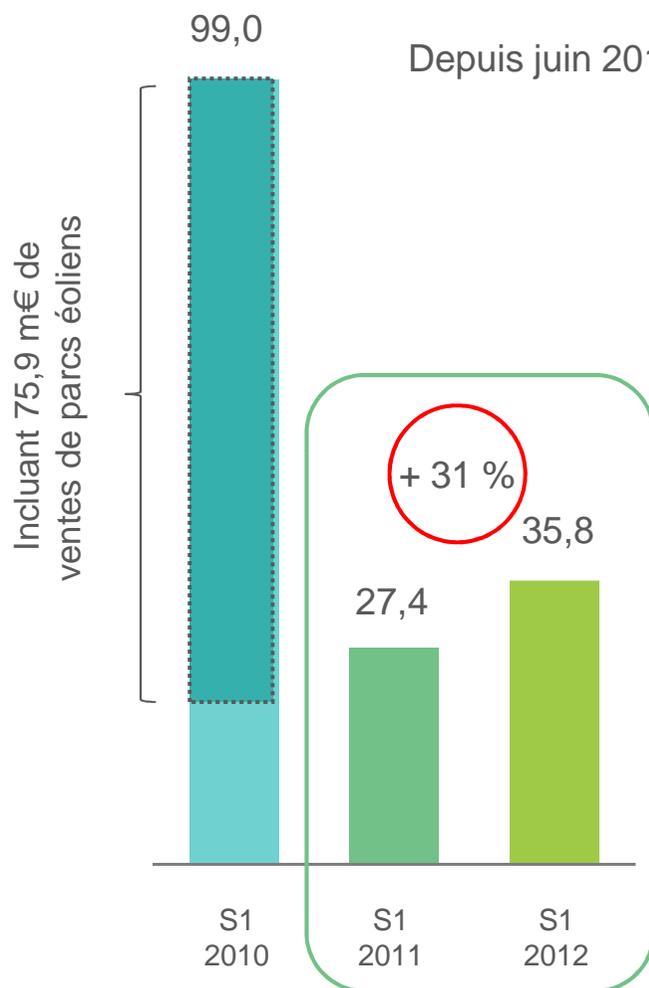


Chiffre d'affaires consolidé

S1 2010 : ancien modèle d'activité

Depuis juin 2010 : concentration sur la Vente d'électricité pour compte propre

S1 2011 / S1 2012 : stratégie opérationnelle comparable





Chiffre d'affaires par activité

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités éoliennes			Activité non éolienne	Total consolidé
	Vente d'électricité pour compte propre	Exploitation	Développement, construction, vente		
S1 2012	26,3	3,4	5,3	0,7	35,8
S1 2011	21,8	3,0	1,7	0,9	27,4
Variation	+ 21 %	+ 15 %	+ 205 %	- 14 %	+ 31 %

- Amélioration des conditions de production
- Effet périmètre favorable avec la mise en service de 18,4 MW au S2 2012
- Vente de 2 parcs éoliens en exploitation en Allemagne

Croissance de + 21 % de la Vente d'électricité pour compte propre qui représente près de 74 % du chiffre d'affaires consolidé

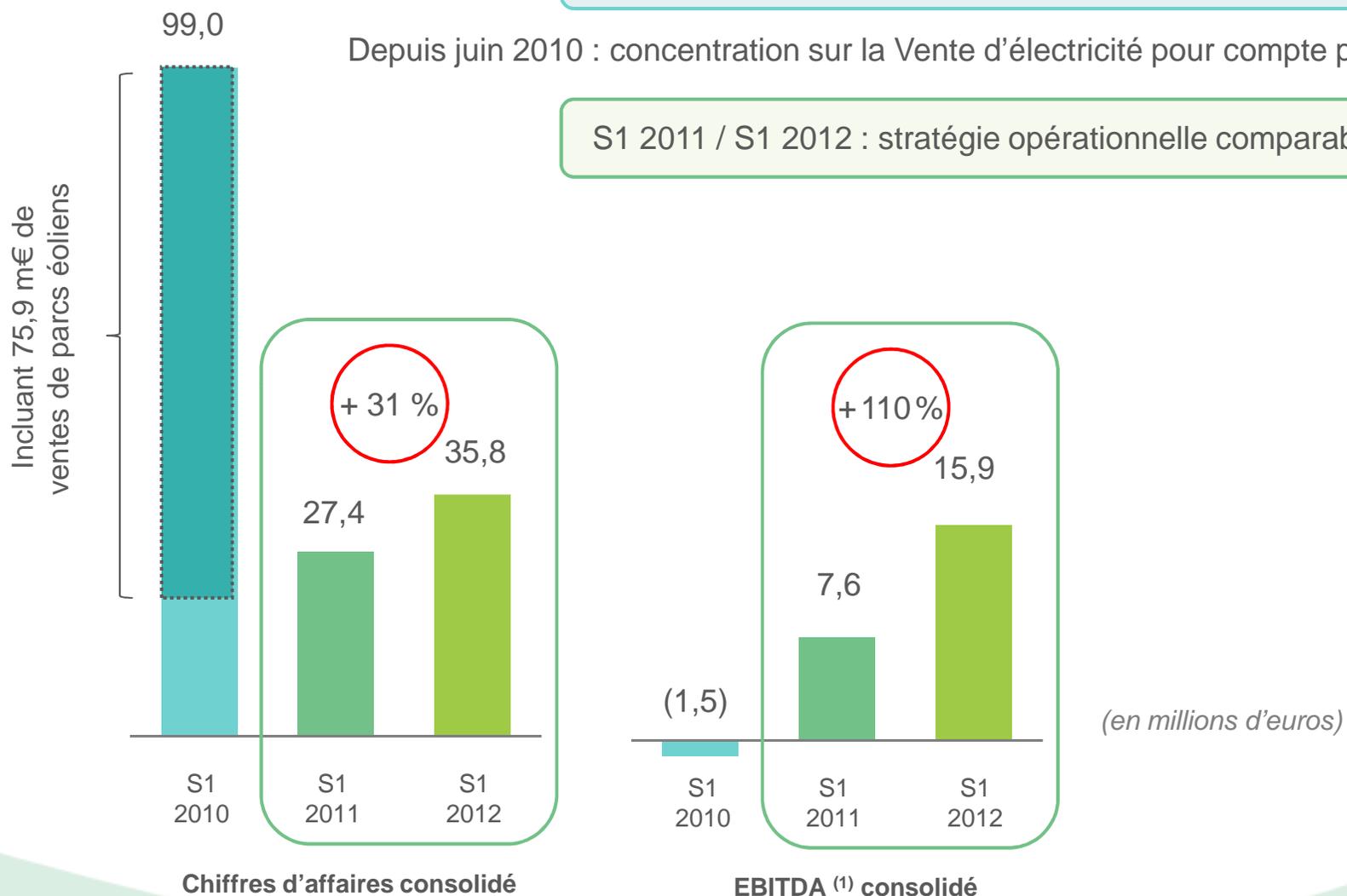


Chiffre d'affaires et EBITDA consolidés

S1 2010 : ancien modèle d'activité

Depuis juin 2010 : concentration sur la Vente d'électricité pour compte propre

S1 2011 / S1 2012 : stratégie opérationnelle comparable



THEOLIA

Résultats semestriels 2012

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



Forte croissance de la marge d'EBITDA consolidé

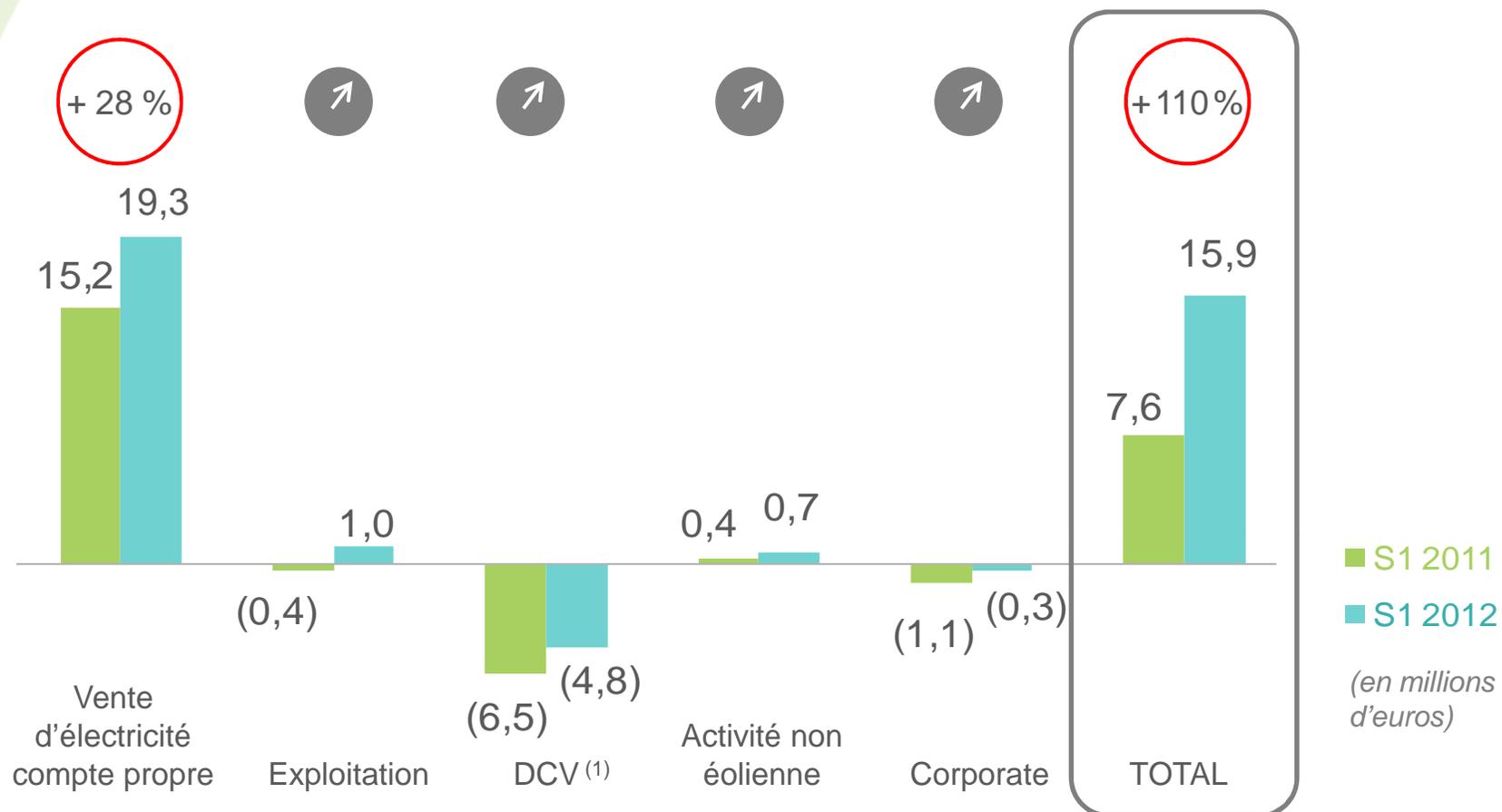
(en millions d'euros)

	S1 2010	S1 2011	S1 2012
Chiffre d'affaires	99,0	27,4	35,8
EBITDA	(1,5)	7,6	15,9
EBITDA / Chiffre d'affaires	- 1,5 %	27,7 %	44,4 %

**La croissance des activités de THEOLIA se poursuit à coûts constants
La rentabilité opérationnelle s'améliore significativement**



EBITDA par activité



- EBITDA consolidé **multiplié par plus de 2**
- Croissance du Groupe à coûts réduits

(1) DCV : Développement, construction, vente



Amélioration de la marge d'EBITDA de l'activité Vente d'électricité pour compte propre

Activité Vente d'électricité pour compte propre

(en millions d'euros)	S1 2010	S2 2010	S1 2011	S2 2011	S1 2012
Chiffre d'affaires	18,6	18,9	21,8	25,3	26,3
EBITDA	12,0	12,8	15,2	18,4	19,3
EBITDA / Chiffre d'affaires	64,4 %	67,4 %	69,5 %	72,6 %	73,5 %

La marge d'EBITDA des parcs éoliens en exploitation poursuit son amélioration semestre après semestre



De l'EBITDA au résultat opérationnel

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2012	S1 2011
EBITDA	15,9	7,6
Dotations aux amortissements	(8,8)	(6,1)
Dotations aux provisions pour risques non-opérationnels	(0,2)	(0,1)
Autres produits et charges non-courants	(0,5)	(0,4)
Pertes de valeur	(0,8)	(0,2)
Résultat opérationnel	5,6	0,7

**Malgré l'augmentation des amortissements,
le résultat opérationnel augmente de + 655 %**



Résultat financier

(en millions d'euros)

	S1 2012	S1 2011
Charge d'intérêts liée à l'emprunt obligataire convertible	(6,5)	(2,0)
Charge d'intérêts sur emprunts des parcs éoliens en exploitation	(4,6)	(4,5)
Impact de la restructuration des dettes de certains parcs éoliens en exploitation en France	(2,0)	n/a
Autres	(1,2)	(0,2)
Résultat financier	(14,2)	(6,7)

- Charge d'intérêts liée à l'emprunt obligataire – retour à un niveau normal :
 - 2,2 millions d'euros d'intérêts courus
 - 4,4 millions d'euros d'intérêts non-cash (norme IFRS)
 - S1 2011 intégrait un ajustement de la charge d'intérêt suite aux significatives conversions d'OCEANES effectuées sur la période
- Opération d'optimisation de la structure de la dette des principaux parcs en exploitation en France. Remboursement d'une partie du nominal et des instruments de couverture associés à certains financements

Impact IFRS : charge financière non-récurrente de 2 millions d'euros



Synthèse du compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2012	Dont non-récurrents	S1 2011	Dont non-récurrents	Variation
Chiffre d'affaires	35,8		27,4		+ 31 %
EBITDA	15,9		7,6		+ 110 %
Résultat opérationnel courant	7,0		1,4		+ 414 %
Résultat opérationnel	5,6		0,7		+ 655 %
Résultat financier	(14,2)	(2,0)	(6,7)	+ 4,1	
Résultat net des activités poursuivies	(9,5)		(5,6)		
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	(0,8)		(1,3)		
Résultat net de l'ensemble consolidé	(10,3)		(6,9)		
Dont part du Groupe	(9,9)		(6,6)		



Etat de la situation financière

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2012	31/12/2011
Goodwill	40,6	40,6
Actifs corporels et incorporels	367,1	376,1
Stocks	15,4	14,4
Autres actifs	67,1	85,6
Actifs liés à des activités en cours de cession	11,5	12,3
- Dette financière	(320,2)	(332,1)
+ Trésorerie et équivalents de trésorerie	75,9	87,8
+ Actifs financiers courants	5,2	0,5
- Autres passifs	(66,5)	(78,0)
- Passifs liés aux activités en cours de cession	(11,5)	(12,3)
ACTIF NET	184,7	195,0
CAPITAUX PROPRES		
Dont capitaux propres part du Groupe	187,9	197,8



Structure de la dette financière

(en millions d'euros)	30/06/2012	31/12/2011	
Emprunts financements de projets	(200,1)	(214,8)	- 14,7 m€
Emprunt obligataire convertible	(105,5)	(103,4)	
Autres passifs financiers	(14,6)	(13,9)	
<i>dont instruments financiers</i>	(10,8)	(10,0)	
TOTAL DETTE FINANCIERE	(320,2)	(332,1)	- 11,9 m€
Trésorerie et équivalents de trésorerie	75,9	87,8	
Actifs financiers courants	5,2	0,5	
TOTAL TRESORERIE	81,2	88,3	- 7,1 m€
ENDETTEMENT FINANCIER NET	(239,1)	(243,8)	



Situation de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2012	31/12/2011
Trésorerie disponible	32,4	48,1
Trésorerie réservée aux sociétés support de projet	22,6	19,7
Trésorerie bloquée	20,9	20,1
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	75,9	87,8
Trésorerie reclassée en « Actifs financiers courants »	5,0	n/a
TOTAL TRESORERIE	80,9	87,8

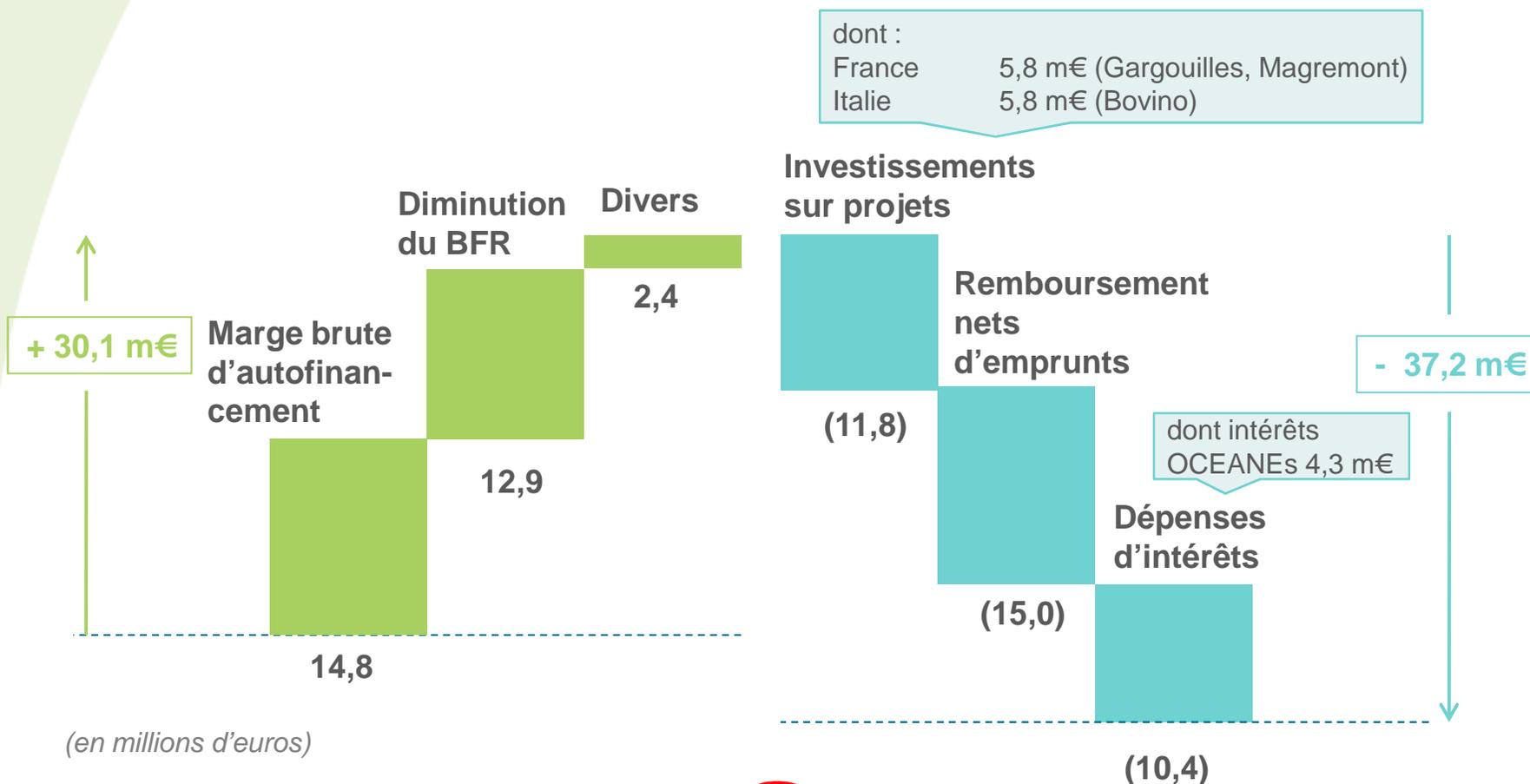
Trésorerie disponible : Trésorerie utilisable à tout moment par le Groupe

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

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



Variation de trésorerie



Trésorerie totale au 30 juin 2012 = 80,9 m€ (incluant 5 m€ d'actifs financiers courants)

Réduction de 7,1 m€ sur le semestre (incluant la poursuite des investissements et le remboursement anticipé d'une partie des dettes de financements de projets)



Conclusion

- Confirmation d'une dynamique de croissance grâce à un modèle d'activité créateur de valeur
- THEOLIA est devenue une plate-forme industrielle performante
- THEOLIA est prêt à prendre part au fort développement attendu de la production d'électricité d'origine éolienne

THEOLIA devient une valeur verte, de croissance



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 30 juin 2011, le 31 décembre 2011 et le 30 juin 2012, 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).