



theolia

Assemblée Générale

le 1^{er} juin 2012



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 31 décembre 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 annuels 2011
- Chiffre d'affaires du premier trimestre 2012
- Stratégie et perspectives



➤ Résultats annuels 2011



Synthèse du compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice 2011	dont principaux éléments exceptionnels	Exercice 2010	dont principaux éléments exceptionnels	
Chiffre d'affaires	67,5		154,5		
EBITDA ⁽¹⁾	25,8		3,4	(9) + (3,1)	} (27,8)
Résultat opérationnel courant	10,4		(19,7)	(4,7)	
Résultat opérationnel	(18,2)	(26,4)	(34,7)	(11)	
Résultat financier	(18,0)		45,6	+ 75	
Résultat net des activités poursuivies	(37,1)		6,5		
Résultat net de l'ensemble consolidé	(39,2)	(26,4)	5,0	+ 47,2	
Résultat net de l'ensemble consolidé hors principaux éléments exceptionnels	(12,8)		(42,2)		

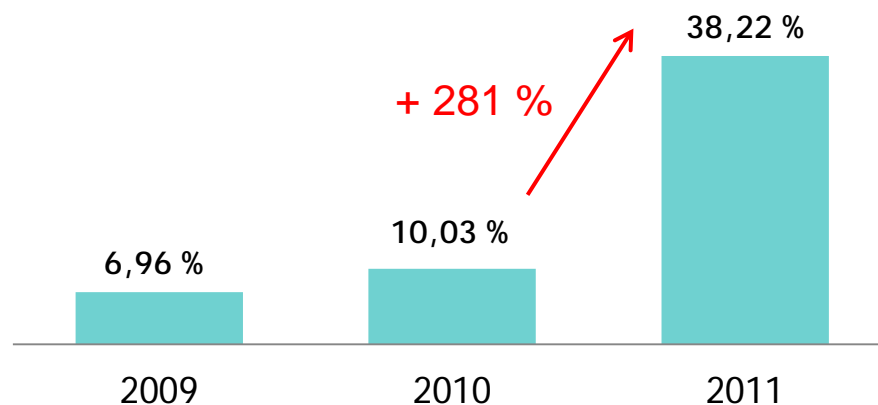
(1) EBITDA = résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements + dotations aux provisions pour risques non-opérationnels.

Amélioration de près de 30 m€



Forte croissance de la marge d'EBITDA

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice 2009	Exercice 2010	Exercice 2011
Chiffre d'affaires	294,4	154,5	67,5
EBITDA	45,5	3,4	25,8
Eléments exceptionnels	(25,0)	+ 12,1	-
EBITDA (hors exceptionnels)	20,5	15,5	25,8
EBITDA / Chiffre d'affaires	6,96 %	10,03 %	38,22 %





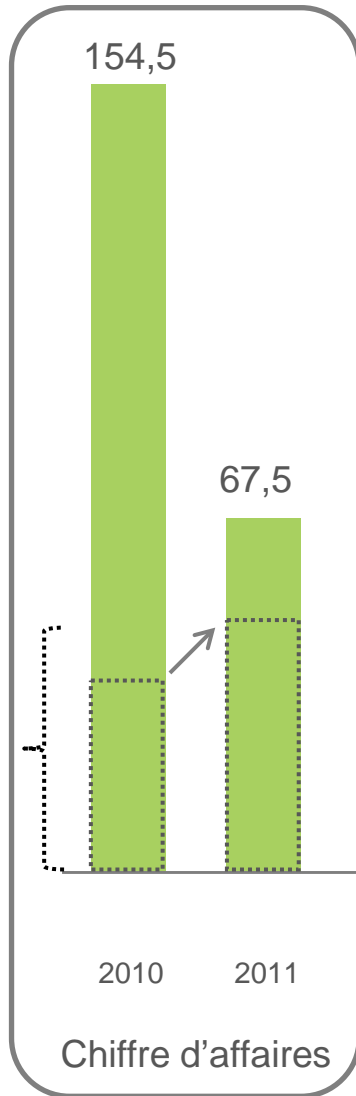
Composition du chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	Activités éoliennes			Activité non éolienne	Total consolidé
	Vente d'électricité pour compte propre	Exploitation	Développement, construction, vente		
Exercice 2011	47,1	6,2	12,6	1,6	67,5
Exercice 2010	37,5	5,0	110,6	1,4	154,5
Variation	+ 26 %	+ 26 %	- 89 %	+ 11 %	- 56 %

- Effet en année pleine des mises en service de 2010 (15 MW en Italie) + mises en service de 2011 (18,4 MW en France, 8 MW en Allemagne)
 - Effet en année pleine des parcs gérés pour compte de tiers depuis courant 2010 + nouveau parc géré pour compte de tiers depuis septembre 2011 (18,4 MW en France)
 - Réduction du rythme des cessions : vente projet 12 MW + parc 4 MW en 2011, contre vente de 72 MW en 2010
- Dynamisme du rythme des mises en service

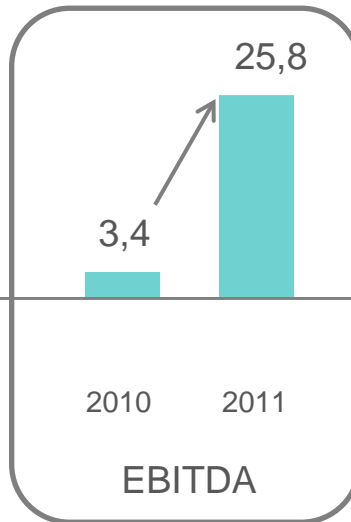
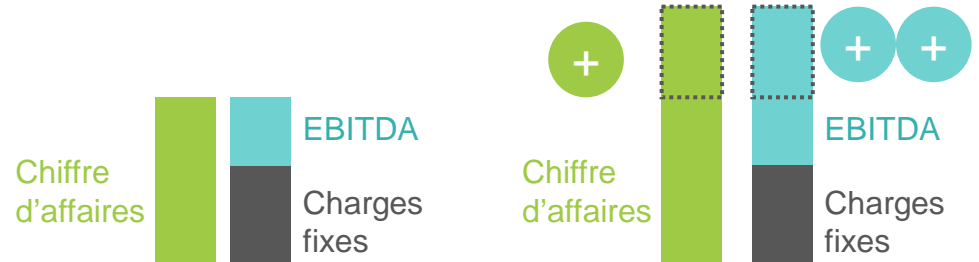


Forte augmentation de l'EBITDA



Chiffre d'affaires
Vente
d'électricité pour
compte propre

Chiffre d'affaires Vente d'électricité pour compte propre + 26 %
=> EBITDA Vente d'électricité pour compte propre + 36 %
(l'essentiel des charges opérationnelles étant fixe)



Taux de croissance de l'EBITDA
supérieur à celui du chiffre d'affaires
Marge améliorée

(en millions d'euros)



Composition du résultat financier

(en millions d'euros)

	Exercice 2011	Exercice 2010
Profit de décomptabilisation de l'emprunt obligataire (net des frais de restructuration)	n/a	74,9
Charge d'intérêts liée à l'emprunt obligataire	(8,0)	(13,9)
Charge d'intérêts nette sur emprunts des parcs éoliens en exploitation	(9,1)	(8,2)
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	n/a	(2,5)
Autres	(0,9)	(4,8)
Résultat financier	(18,0)	45,6

- Charge d'intérêts liée à l'emprunt obligataire :
 - 4,3 millions d'euros d'intérêts courus
 - 3,7 millions d'euros d'intérêts non-cash (norme IFRS)
 - En forte baisse du fait des conversions réalisées au cours de l'exercice (1 996 986 OCEANES converties)
- Récentes mises en service => augmentation de la charge d'intérêts nette liée aux emprunts portés par les parcs en exploitation
- Comptabilité de couverture depuis le 1^{er} janvier 2011 => variation de la juste valeur des instruments de couverture comptabilisée en capitaux propres



Etat de la situation financière

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2011	31/12/2010
Goodwill	40,6	71,1
Actifs corporels et incorporels	376,1	369,1
Stocks	14,4	19,8
Autres actifs	98,4	121,3
- Dette financière	(332,1)	(348,1)
+ Trésorerie et équivalents de trésorerie	87,8	110,4
- Autres passifs	(90,4)	(123,6)
ACTIF NET CAPITAUX PROPRES	195,0	220,0



Structure de la dette financière

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2011	31/12/2010
Emprunts	(214,8)	(222,1)
<i>dont financements de projets sans recours ou avec recours limité sur la maison mère</i>	(214,8)	(210,5)
<i>dont emprunts corporate – lignes de crédit</i>	-	(11,6)
Emprunt obligataire convertible	(103,4)	(117,5)
Autres passifs financiers	(13,9)	(8,5)
<i>dont instruments financiers</i>	(10,0)	(6,0)
TOTAL DETTE FINANCIERE	(332,1)	(348,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	87,8	110,4
Actifs financiers courants	0,5	0,1
TOTAL TRESORERIE	88,3	110,5
ENDETTEMENT FINANCIER NET	(243,8)	(237,6)

- 16,0 m€

- 22,2 m€

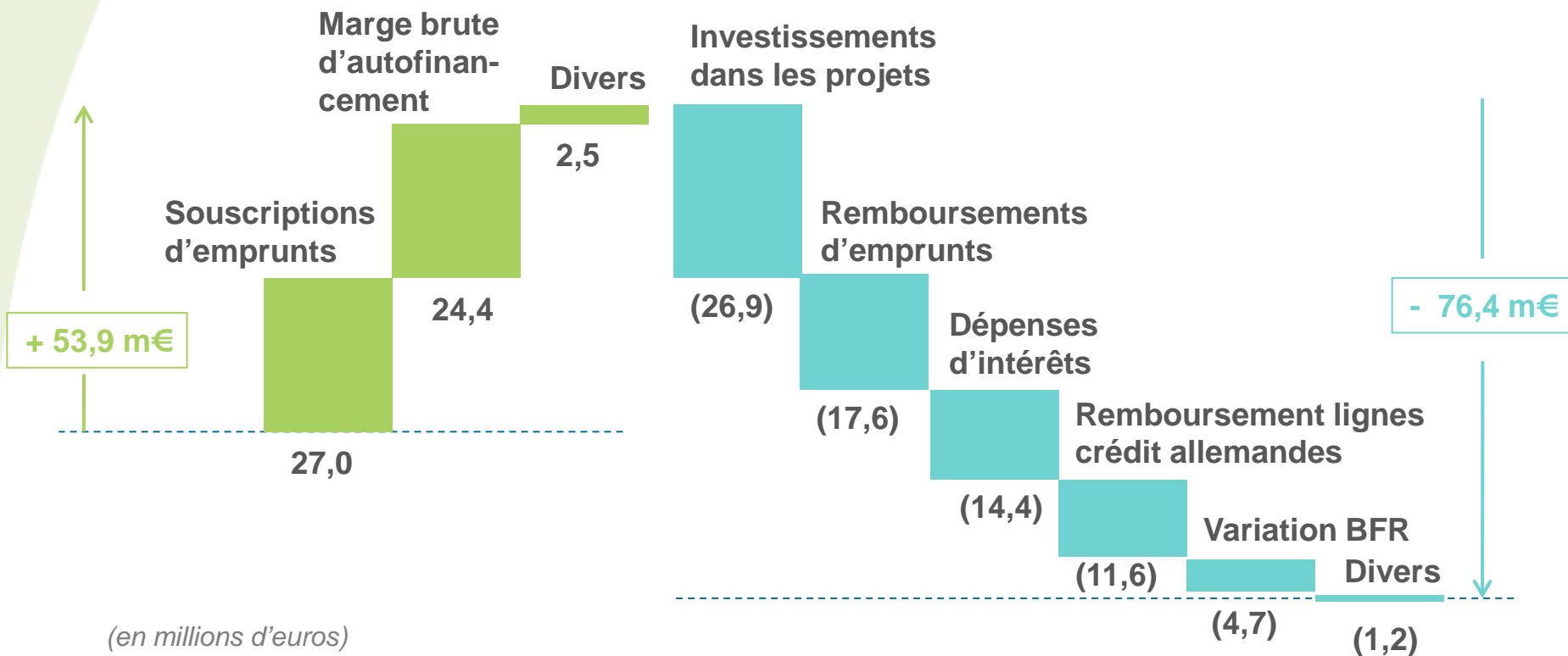


Conversions d'obligations

- Taux de conversion en vigueur
 - 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 => 9 521 016 nouvelles actions
 - Montant maximum à rembourser au 1^{er} janvier 2015 : 159,6 m€
- Conversions entre le 1^{er} janvier 2011 et le 31 décembre 2011
 - 1 996 986 OCEANES converties => 17 253 958 nouvelles actions
 - Montant maximum à rembourser au 1^{er} janvier 2015 : 129,0 m€
- Conversions entre le 1^{er} janvier 2012 et le 30 avril 2012
 - 10 696 OCEANES converties => 92 412 nouvelles actions
 - Montant maximum à rembourser au 1^{er} janvier 2015 : **128,9 m€**
- OCEANES restant en circulation au 30 avril 2012 : 8 428 710



Variation de trésorerie



31 décembre 2010 : + 110,4 m€

31 décembre 2011 : + 87,8 m€

Diminution de 22,5 m€ sur l'année

(incluant remboursement exceptionnel de lignes de crédit en Allemagne)

- 
- Chiffre d'affaires du premier trimestre 2012



Chiffre d'affaires du premier trimestre 2012

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités éoliennes			Activité non éolienne	Total consolidé
	Vente d'électricité pour compte propre	Exploitation	Développement, construction, vente		
Premier trimestre 2012	14,7	2,1	2,9	0,3	19,9
Premier trimestre 2011	11,2	1,6	0,8	0,2	13,9
Variation	+ 31 %	+ 28 %	+ 261 %	+ 2 %	+ 43 %

- **Croissance du chiffre d'affaires de chacune des activités**
- Effet de périmètre favorable avec la mise en service du parc de Gargouilles au second semestre 2011 (18,4 MW pour compte propre et 18,4 MW pour compte de tiers)
- Bonnes conditions de production en Allemagne
- Cession d'un parc en exploitation de 1,5 MW en Allemagne au premier trimestre 2012



➤ Stratégie et perspectives



D'une holding financière à un Groupe industriel performant

Transformation
du modèle d'activité

Poursuite de l'optimisation
de la structure

Très forte amélioration de la performance opérationnelle

Un objectif : la rentabilité



Concentration sur la vente d'électricité pour compte propre

- Conservation de capacités de production pour compte propre pour :
 - Constituer une solide base d'actifs
 - Éviter les fluctuations brutales du chiffre d'affaires
 - Préserver le Groupe de la volatilité des marchés
 - Dégager une marge opérationnelle récurrente et sécurisée pour assurer une activité consolidée à flux de trésorerie positifs

- CROISSANCE et RENDEMENT

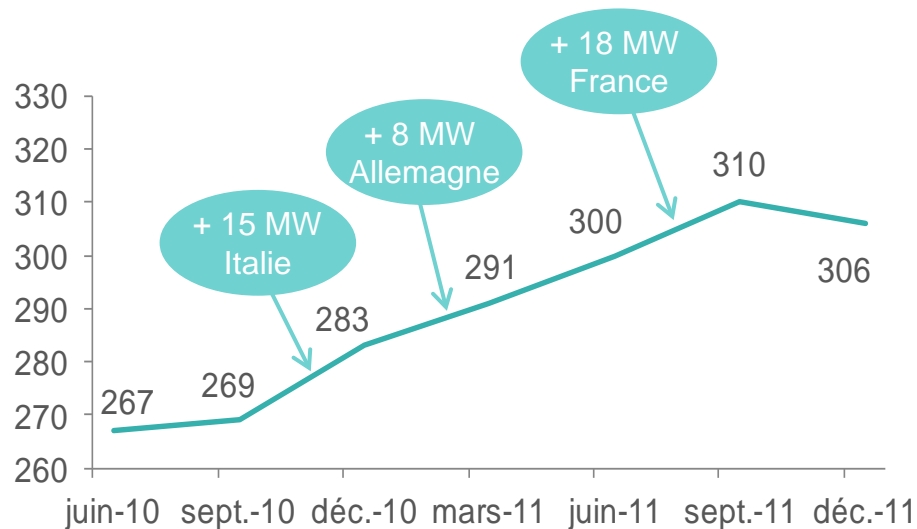
- Vente de certains parcs ou projets éoliens pour :
 - Allouer les ressources aux projets à plus forte rentabilité
 - Maintenir notre position de trésorerie

Améliorer la rentabilité et créer de la valeur



Forte augmentation des MW pour compte propre

Capacité installée pour compte propre (en MW)

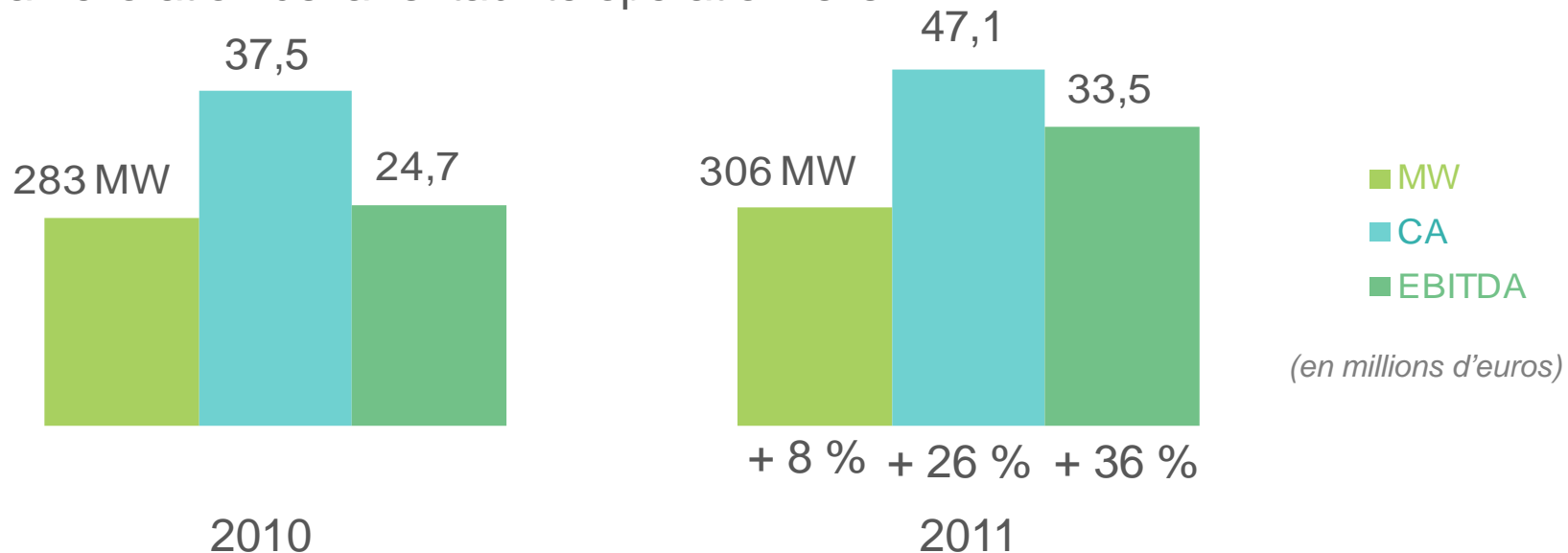


- Juillet 2010 : succès de la restructuration financière
- S2 2010 : + 16 MW nets
- Année 2011 : + 22 MW nets



Croissance de la marge opérationnelle plus élevée que celle du chiffre d'affaires

- Chaque MW mis en service pour compte propre génère un chiffre d'affaires récurrent et prévisible sur le long terme, et contribue fortement à l'amélioration de la rentabilité opérationnelle



**L'excellente performance de l'activité Vente d'électricité pour compte propre conforte notre choix stratégique
=> objectif rentabilité**



D'une holding financière à un Groupe industriel performant

Transformation
du modèle d'activité

Poursuite de l'optimisation
de la structure

Très forte amélioration de la performance opérationnelle

Un objectif : la rentabilité



Amélioration de l'efficacité opérationnelle et poursuite de la réduction des coûts

- Nouvelle organisation opérationnelle
 - Création de directions transversales : constitution de pôles d'expertise au service de l'ensemble des filiales du Groupe – Organisation simplifiée et plus efficace
 - Groupe prêt à croître à coûts constants
- Renforcement des processus d'ingénierie afin d'augmenter le taux de transformation des projets en parcs
- Amélioration de la performance opérationnelle des parcs en exploitation (essentiellement maintenance)
 - Meilleure planification des interventions de maintenance
 - Augmentation des taux de disponibilité
- Négociations avec les fournisseurs d'éoliennes afin d'obtenir les turbines les mieux adaptées à chaque site, au meilleur prix
- Négociations avec les partenaires financiers pour obtenir des conditions de financement favorables sur le long terme



D'une holding financière à un Groupe industriel performant

Transformation
du modèle d'activité

Poursuite de l'optimisation
de la structure

Très forte amélioration de la performance opérationnelle

Un objectif : la rentabilité



Un véhicule d'investissement pour accélérer la croissance

- Création en août 2011
- Actionnaires : THEOLIA (40 %), IWB (30 %) et Badenova (30 %)
- Vocation : investir conjointement dans des projets éoliens terrestres en France, en Allemagne et en Italie
- Objectif : 100 M€ de fonds propres investis + dette financement de projet = investissement total > 300 M€, représentant une capacité installée d'environ 150 à 200 MW
- Première transaction réalisée fin 2011 : THEOLIA a vendu son premier projet éolien au véhicule (15 MW en France, financés et en cours de construction)



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

Projets en réalisation : 121 MW

<i>Au 31 décembre 2011</i>	Développement	Permis déposés	Permis obtenus	En construction
France	173	186	18	6 ⁽¹⁾
Italie	144	132	87	10
Allemagne	15	4	-	-
Maroc	200	100	-	-
Total projets	532	422	105	16

954 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)



Le véhicule d'investissement est la clé de l'équilibre du modèle d'activité

- 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



Développement d'un projet de 300 MW au Maroc

- Réalisation conjointe avec l'Office National de l'Electricité marocain
- 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 (extension)
- Travaux de conception et d'ingénierie réalisés au deuxième semestre 2011
- Appels d'offres en avril 2012 pour le choix des turbines et des entreprises chargées des travaux
- Démarrage de la construction des premiers 100 MW prévue pour fin 2012

Le projet le plus significatif du Groupe



Perspectives à moyen terme

- Poursuite de la consolidation de nos positions dans nos pays opérationnels
 - Dynamique de développement soutenue
 - Investissement dans les projets à plus forte rentabilité
 - Maximisation du taux de transformation des projets en parcs
 - Trésorerie significative et co-investissement pour accélérer le rythme des mises en service
 - Objectif d'atteindre la taille nécessaire pour assurer la rentabilité
- Développement conjoint avec l'ONE d'un projet de 300 MW au Maroc
- THEOLIA est une plateforme performante capable d'absorber des activités additionnelles à coûts constants
 - Extension de notre savoir-faire éolien à des activités additionnelles (opérations de repowering, exploitation pour le compte de nouveaux tiers, ...)
 - Développement dans de nouveaux pays si opportunité de synergies avec nos implantations actuelles (pays, région)
 - Développement dans de nouvelles activités renouvelables car l'expertise opérationnelle du Groupe pourrait être transposée
 - Prise en compte de l'évolution du marché de l'énergie sur le long terme dans nos choix stratégiques



Merci de votre attention