

Theolia devient



Rapport financier semestriel 2015

Sommaire

THEOLIA DEVIENT FUTUREN	3
RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	4
Faits marquants du premier semestre 2015	4
Activité du Groupe au premier semestre 2015	4
Événements postérieurs à la date de clôture de comptes semestriels	9
Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2015	9
Principales transactions entre parties liées	9
COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS	10
Compte de résultat	10
Résultat global	10
État de la situation financière	11
Tableau de flux de trésorerie	12
Tableau de variation des capitaux propres	13
Annexe aux états financiers consolidés semestriels résumés	14
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2015	28
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	29

THEOLIA DEVIENT FUTUREN

Pionnier des acteurs indépendants des énergies renouvelables, née en 1999, introduite en bourse en 2002, Theolia a connu plusieurs phases : la constitution par acquisitions, la crise, puis le redressement.

Avec sa nouvelle identité, le Groupe ouvre aujourd'hui une nouvelle page. FUTUREN évoque l'avenir et symbolise la clarté du positionnement, de la stratégie et du modèle d'activité du Groupe.

Depuis 2010, sous la conduite de Fady Khallouf, nouveau Directeur Général, le Groupe se concentre sur la production d'électricité, activité sécurisée par des contrats à tarifs garantis sur le long terme. FUTUREN est aujourd'hui un groupe intégré qui produit de l'électricité verte dans 4 pays : l'Allemagne, la France, le Maroc et l'Italie.

Exploitant 882 MW éoliens pour compte propre et pour compte de tiers, disposant de plus de 200 MW de projets autorisés, en construction ou en passe de l'être, en France et au Maroc, FUTUREN est aujourd'hui un acteur de référence des opérateurs indépendants de l'éolien terrestre.

« *FUTUREN exprime notre vision de l'avenir. Les énergies renouvelables seront incontournables pour notre futur. Avec cette nouvelle identité, nous affirmons plus que jamais notre ambition de participer à l'évolution énergétique déjà enclenchée* » déclare Fady Khallouf, Directeur Général de FUTUREN.

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

1 Faits marquants du premier semestre 2015

Sortie de Breeze Two Energy

Le contrat relatif à la prise de contrôle de Breeze Two Energy incluait des options d'achat et de vente, exerçables dans certaines circonstances.

Le 22 mai 2015, THEOLIA a exercé son option de vente, afin de sortir de Breeze Two Energy. Ainsi, la société BGEI, filiale à 100 % de THEOLIA et détentrice des 70 % des obligations C de Breeze Two Energy et des droits associés, a été cédée à l'entité qui avait vendu les obligations de Breeze Two Energy à THEOLIA. À la date de transfert des titres de BGEI, le 3 juin 2015, THEOLIA a cessé son contrôle sur Breeze Two Energy.

Poursuite du développement en France

Au cours du premier semestre 2015, THEOLIA a poursuivi la construction du projet éolien de la Haute Borne, situé sur le territoire des communes de Languevoisin-Quiquery, Breuil et Billancourt, dans le département de la Somme. Ce projet comprend 7 éoliennes de 3 MW, pour une capacité installée du futur parc de 21 MW. Conformément au calendrier établi, la mise en service du parc est prévue pour le second semestre 2015.

Nomination de Jérôme Louvet en qualité d'administrateur

L'Assemblée générale des actionnaires du 19 juin 2015 a nommé Monsieur Jérôme Louvet en qualité d'administrateur pour une durée de trois ans.

Évolution du capital social

Au cours du premier semestre 2015, 233 568 actions ont été créées suite à l'exercice de bons de souscription d'actions et 5 533 actions ont été créées suite la conversion d'OCEANES.

Au 30 juin 2015, 118 846 345 bons de souscription d'actions et 8 221 290 OCEANES sont en circulation.

2 Activité du Groupe au premier semestre 2015

Les comptes consolidés du Groupe pour le premier semestre 2015 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 8 septembre 2015, en présence des Commissaires aux comptes.

PRÉAMBULE

Compte tenu de la sortie de Breeze Two Energy le 3 juin 2015, les comptes semestriels 2015 consolident Breeze Two Energy en tant qu'activité abandonnée, conformément à la norme IFRS 5.

Au cours du premier semestre 2015, le Groupe a réorganisé ses activités : à compter de 2015, les anciennes activités « Développement, construction, vente », « Exploitation » et « Corporate » sont appréhendées dans leur globalité. Les deux activités éoliennes présentées dans les comptes consolidés ci-après sont les suivantes :

- l'activité **Vente d'électricité** correspond à la vente de l'électricité produite par les parcs détenus et contrôlés par le Groupe ; et
- l'activité **Développement et gestion de parcs** comprend le développement, la construction et l'exploitation de parcs éoliens, ainsi que la vente de parcs et projets éoliens à des tiers.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Les comptes de résultat consolidés de THEOLIA pour le premier semestre 2015 et pour le premier semestre 2014 retraité regroupent les transactions relatives à Breeze Two Energy sur une ligne isolée, au-dessus du résultat net, libellée « Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession ». Les agrégats présentés ci-après, du chiffre d'affaires au résultat net des activités poursuivies, s'entendent donc hors Breeze Two Energy.

(en milliers d'euros)	Premier semestre 2015	Premier semestre 2014 (retraité) ⁽¹⁾	Premier semestre 2014 (publié)
Chiffre d'affaires	29 797	29 500	51 684
EBITDA ⁽²⁾	16 223	15 866	31 595
Résultat opérationnel	6 181	409	7 771
Résultat financier	(5 558)	(11 327)	(17 144)
Résultat net des activités poursuivies	(387)	(11 512)	(9 968)
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	(530)	1 566	20
Résultat net de l'ensemble consolidé	(917)	(9 946)	(9 946)
Dont part du Groupe	(1 939)	(10 894)	(10 894)

(1) Retraité de la comptabilisation de Breeze Two Energy en tant qu'activité abandonnée, conformément à la norme IFRS 5.

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

• Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé de THEOLIA (hors Breeze Two Energy) atteint 29,8 millions d'euros pour le premier semestre 2015, contre 29,5 millions d'euros au premier semestre 2014, en légère augmentation.

(en milliers d'euros)	Activités éoliennes		Activité non-éolienne	Total consolidé
	Vente d'électricité	Développement et gestion de parcs		
Premier semestre 2015	26 018	3 779	-	29 797
Premier semestre 2014 retraité ⁽¹⁾	25 638	3 364	498	29 500
Variation	+ 1 %	+ 12 %	n/a	+ 1 %
Premier semestre 2014 publié	47 822	3 364	498	51 684

(1) Retraité de la comptabilisation de Breeze Two Energy en tant qu'activité abandonnée, conformément à la norme IFRS 5.

Comme au premier trimestre 2015, les conditions de vent ont été globalement favorables au second trimestre 2015. Ainsi, l'activité **Vente d'électricité** enregistre un chiffre d'affaires de 26,0 millions d'euros au premier semestre 2015, en hausse de + 1 % par rapport au premier semestre 2014, malgré la réduction des capacités exploitées pour compte propre suite à la cession d'un parc éolien de 6 MW en août 2014. La principale activité de THEOLIA a maintenu son équilibre et assuré la récurrence des revenus du Groupe.

Produire de l'électricité d'origine éolienne dans 4 pays bénéficiant de régimes de vent variés permet au Groupe de réduire l'impact de conditions de vent défavorables dans un pays sur une période donnée.

L'activité Vente d'électricité, adossée à des contrats à tarifs garantis sur 15 à 20 ans, bénéficie d'un chiffre d'affaires récurrent et de marges significatives sur le long terme. Cette activité sécurisée représente 87 % du chiffre d'affaires consolidé pour le premier semestre 2015.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Développement et gestion de parcs** enregistre une hausse de + 12 % pour le premier semestre 2015. Des conditions de vent favorables, notamment en Allemagne, ont notamment permis d'accroître le chiffre d'affaires issu de l'exploitation de parcs pour compte de tiers. Au premier semestre 2015, THEOLIA n'a pas vendu de parc ou projet éolien.

Le Groupe n'enregistre plus d'activité non-éolienne depuis la cession du parc solaire le 30 mai 2014.

Sur une base de comparaison élevée, le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2015 est en hausse de + 1 % par rapport au premier semestre 2014. La progression des activités éoliennes, soutenue par des conditions de vent globalement favorables au premier semestre 2015, compense l'arrêt de l'activité non-éolienne.

• EBITDA

L'EBITDA consolidé de THEOLIA (hors Breeze Two Energy) atteint 16,2 millions d'euros pour le premier semestre 2015, contre 15,9 millions d'euros pour le premier semestre 2014, en légère augmentation.

(en milliers d'euros)	Activités éoliennes		Activité non-éolienne	Total consolidé
	Vente d'électricité	Développement et gestion de parcs		
Premier semestre 2015	18 910	(2 688)	-	16 223
Premier semestre 2014 retraité ⁽¹⁾	18 752	(3 269)	383	15 866
Variation	+ 1 %	+ 18 %	n/a	+ 2 %
Premier semestre 2014 publié	34 215	(3 002)	383	31 595

(1) Retraité de la comptabilisation de Breeze Two Energy en tant qu'activité abandonnée, conformément à la norme IFRS 5.

Suivant la même tendance que le chiffre d'affaires, l'EBITDA de l'activité **Vente d'électricité** s'établit à 18,9 millions d'euros pour le premier semestre 2015, en ligne avec le premier semestre 2014, malgré la réduction des capacités exploitées pour compte propre suite à la cession d'un parc éolien de 6 MW en août 2014.

La marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires de la principale activité du Groupe atteint 73 % pour le premier semestre 2015.

L'EBITDA de l'activité **Développement et gestion de parcs** s'améliore au premier semestre 2015, malgré l'absence de cession de parcs et projets à des tiers sur la période. L'activité a notamment bénéficié de la réduction des frais de personnel et des frais de sous-traitance.

L'EBITDA suit la même tendance que le chiffre d'affaires, démontrant la stabilité des charges opérationnelles. La marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires atteint 54 % au premier semestre 2015.

• Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel de THEOLIA (hors Breeze Two Energy) atteint 6,2 millions d'euros pour le premier semestre 2015, contre 409 milliers d'euros pour le premier semestre 2014, en très forte amélioration.

(en milliers d'euros)	Premier semestre 2015	Premier semestre 2014 (retraité) ⁽¹⁾	Premier semestre 2014 (publié)
EBITDA ⁽²⁾	16 223	15 866	31 595
Dotations aux amortissements	(10 100)	(10 440)	(18 806)
Pertes de valeur	(31)	(4 000)	(4 000)
Autres	89	(1 017)	(1 018)
Résultat opérationnel	6 181	409	7 771

(1) Retraité de la comptabilisation de Breeze Two Energy en tant qu'activité abandonnée, conformément à la norme IFRS 5.

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

Les dotations aux amortissements sont, dans leur grande majorité, associées aux parcs éoliens détenus et contrôlés par le Groupe. À capacité installée légèrement réduite suite à la cession d'un parc éolien de 6 MW en août 2014, les dotations aux amortissements sont en léger retrait.

Le Groupe n'a pas constaté de perte de valeur au premier semestre 2015. Il est rappelé que le Groupe avait enregistré des pertes de valeur pour 4,0 millions d'euros au premier semestre 2014, pour tenir compte de la dégradation de la situation de certains investissements réalisés préalablement à 2009 en Italie.

Sans impact de pertes de valeur liées au passé, le résultat opérationnel augmente très significativement, reflétant la performance des activités opérationnelles. La marge de résultat opérationnel sur chiffre d'affaires atteint 21 % au premier semestre 2015.

• Résultat financier

Le résultat financier de THEOLIA (hors Breeze Two Energy) représente une charge nette de 5,6 millions d'euros pour le premier semestre 2015, comparée à une charge nette de 11,3 millions d'euros pour le premier semestre 2014, en très forte amélioration.

(en milliers d'euros)	Premier semestre 2015	Premier semestre 2014 (retraité) ⁽¹⁾	Premier semestre 2014 (publié)
Charge d'intérêts nette liée à l'emprunt obligataire convertible	(1 991)	(7 529)	(7 529)
<i>dont intérêts courus</i>	(1 897)	(2 094)	(2 094)
<i>dont charge d'intérêts supplémentaire</i>	(94)	(5 435)	(5 435)
Charge d'intérêts nette liée aux financements des parcs en exploitation	(2 992)	(3 547)	(9 436)
Autres	(575)	(251)	(179)
Résultat financier	(5 558)	(11 327)	(17 144)

(1) Retraité de la comptabilisation de Breeze Two Energy en tant qu'activité abandonnée, conformément à la norme IFRS 5.

Les intérêts courus liés à l'emprunt obligataire convertible s'élèvent à 1,9 millions d'euros pour le premier semestre 2015, contre 2,1 millions d'euros pour le premier semestre 2014.

Suite à la restructuration financière réalisée fin 2014, la Société n'enregistre quasiment plus de charge d'intérêts supplémentaire due à la nature convertible de l'emprunt obligataire. Cette charge s'élevait à 5,4 millions d'euros au premier semestre 2014.

La charge d'intérêts nette liée aux financements des parcs éoliens en exploitation enregistre une baisse sur le semestre, liée d'une part à la poursuite normale des remboursements des financements de projets qui réduit, au fil des périodes, la charge d'intérêts correspondante, d'autre part à la réduction des capacités installées suite à la cession d'un parc éolien de 6 MW en août 2014.

Le résultat financier du Groupe enregistre une amélioration très significative. La charge nette est réduite de 5,8 millions d'euros entre le premier semestre 2014 et le premier semestre 2015, principalement grâce au succès de la restructuration financière réalisée fin 2014.

• Résultat net des activités poursuivies

Le résultat net des activités poursuivies représente le résultat net du Groupe THEOLIA, avant impact des activités arrêtées ou en cours de cession, c'est-à-dire essentiellement hors Breeze Two Energy et Ecoval 30.

Le résultat net des activités poursuivies (hors Breeze Two Energy) est quasiment à l'équilibre au premier semestre 2015, enregistrant une perte de 387 milliers d'euros, contre une perte de 11,5 millions d'euros au premier semestre 2014.

• Résultat net de l'ensemble consolidé

Après prise en compte de l'impact des activités arrêtées ou en cours de cession, le résultat net de l'ensemble consolidé pour le premier semestre 2015 est une perte de 917 milliers d'euros, contre une perte de 9,9 millions d'euros au premier semestre 2014.

ENDETTEMENT ET TRÉSORERIE

Suite à la déconsolidation de Breeze Two Energy le 3 juin 2015, la dette et la position de trésorerie au 30 juin 2015 présentées ci-après s'entendent hors Breeze Two Energy. En revanche, la dette et la position de trésorerie au 31 décembre 2014 présentées ci-après incluent Breeze Two Energy.

L'endettement financier net du Groupe s'élève à 128,5 millions d'euros au 30 juin 2015, en baisse de 197,6 millions d'euros au cours du premier semestre 2015. D'une part, la déconsolidation de Breeze Two Energy sur la période a entraîné une réduction de la dette nette de 183,3 millions d'euros ; d'autre part, la dette nette liée à THEOLIA (hors Breeze Two Energy) a diminué de 14,2 millions d'euros au cours du premier semestre 2015.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	31/12/2014
Financements des parcs en exploitation	(117 266)	(325 573)
<i>dont THEOLIA</i>	(117 266)	(123 417)
<i>dont Breeze Two Energy</i>	-	(202 156)
Emprunt obligataire convertible (OCEANes)	(67 098)	(67 791)
Autres passifs financiers	(25 507)	(26 583)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	65 133	77 881
<i>dont THEOLIA</i>	65 133	59 066
<i>dont Breeze Two Energy</i>	-	18 815
Autres actifs financiers	16 254	16 007
Endettement financier net	(128 484)	(326 059)
<i>dont THEOLIA</i>	(128 484)	(142 728)
<i>dont Breeze Two Energy</i>	-	(183 331)

Les financements de projets liés aux parcs détenus et contrôlés par THEOLIA sont en diminution de 6,2 millions d'euros sur le semestre, reflétant essentiellement leur amortissement normal. Ces financements sont sans recours ou avec recours limité contre la société-mère. Chaque société support de projet qui détient un parc contracte directement le financement et assure les remboursements des échéances grâce aux flux dégagés par l'exploitation du parc.

Au contraire, la trésorerie de THEOLIA (hors Breeze Two Energy) a augmenté de 6,1 millions d'euros sur le semestre, les ressources de trésorerie dégagées par les activités opérationnelles ayant largement couvert les investissements, les remboursements nets d'emprunts et le paiement des intérêts de la période.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	31/12/2014
Trésorerie liée à Breeze Two Energy	-	18 815
Trésorerie de THEOLIA (hors Breeze Two Energy)	65 133	59 066
<i>dont trésorerie disponible</i>	17 903	20 768
<i>dont trésorerie réservée aux sociétés support de projet</i>	25 196	15 626
<i>dont trésorerie bloquée</i>	22 034	22 672
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	65 133	77 881

Les autres éléments composant la dette nette (emprunt obligataire convertible, autres passifs financiers et autres actifs financiers) sont quasiment stables sur la période.

3 Événements postérieurs à la date de clôture des comptes semestriels

Poursuite du développement du Groupe en France

En juillet 2015, THEOLIA a signé un contrat d'achat de 9 éoliennes pour son projet de Chemin Perré, situé sur la communauté de communes du Nogentais, sur le territoire des communes de Montpothier et Villenaux-la-Grande, dans le département de l'Aube. Le contrat comprend également les services de maintenance associés, permettant ainsi de sécuriser les coûts de cette maintenance sur une période de quinze ans.

La puissance unitaire du modèle d'éolienne sélectionné atteint 2 MW, soit une puissance totale du parc de 18 MW.

Ce futur parc permettra de produire une électricité verte qui couvrira les besoins en électricité domestique d'environ 21 000 foyers chaque année.

La mise en service est prévue au cours du deuxième semestre 2016.

Évolution du capital social

Au cours des mois de juillet et août 2015, 522 473 actions ont été créées suite à l'exercice de bons de souscription d'actions.

4 Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2015

Les facteurs de risque auxquels est exposée la Société pour le second semestre 2015 sont de même nature que ceux exposés au chapitre 4.4 du Document de référence 2014 de la Société (pages 87 à 99), déposé auprès de l'AMF le 29 avril 2015.

5 Principales transactions entre parties liées

Au cours du premier semestre 2015, les relations entre le Groupe THEOLIA et les parties liées sont restées comparables à celles de 2014. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

1 Compte de résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2015	30/06/2014 Retraité	30/06/2014 Publié
Chiffre d'affaires	4	29 797	29 500	51 684
Achats et variations de stocks		(1 884)	(1 671)	(1 847)
Charges externes		(8 567)	(8 345)	(14 692)
Impôts et taxes		(866)	(836)	(980)
Charges de personnel		(3 542)	(4 331)	(4 333)
Provisions opérationnelles	8	646	1 128	1 128
Autres produits et charges opérationnels		638	421	634
EBITDA	4	16 223	15 866	31 595
Amortissements	5.4	(10 100)	(10 440)	(18 806)
Provisions courantes	8	(146)	149	150
Résultat opérationnel courant		5 977	5 575	12 939
Provisions non-courantes		40	239	239
Autres produits et charges non-courants		(305)	(978)	(980)
Quote-part dans le résultat des coentreprises et entreprises associées	9	500	(427)	(427)
Résultat opérationnel (avant pertes de valeur)		6 212	4 409	11 771
Pertes de valeur		(31)	(4 000)	(4 000)
Résultat opérationnel (après pertes de valeur)		6 181	409	7 771
Coût de l'endettement financier net	6.4	(5 019)	(11 386)	(17 275)
Autres produits financiers		1 078	1 451	1 563
Autres charges financières		(1 617)	(1 392)	(1 432)
Résultat financier		(5 558)	(11 327)	(17 144)
Impôt		(1 010)	(594)	(594)
Résultat net des activités poursuivies		(387)	(11 512)	(9 968)
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	3.2	(530)	1 566	20
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		(917)	(9 946)	(9 946)
dont part du Groupe		(1 939)	(10 894)	(10 894)
dont participations ne donnant pas le contrôle		1 023	949	949
Résultat et résultat dilué par action de l'ensemble consolidé (en euros)		(0,01)	(0,17)	(0,17)

Les données comparatives publiées au titre de 2014 ont été retraitées des impacts liés à l'application de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées suite à la sortie de Breeze Two Energy (cf. note 3).

2 Résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	30/06/2014 Retraité	30/06/2014 Publié
Résultat net de l'ensemble consolidé	(917)	(9 946)	(9 946)
Juste valeur des dérivés de couverture	1 963	(1 895)	(1 895)
Écart de conversion	441	(148)	(148)
Impôts différés	(475)	-	-
Éléments recyclables en résultat net	1 929	(2 043)	(2 043)
Écarts actuariels sur provision pour retraite	-	-	-
Impôts différés	-	-	-
Éléments non recyclables en résultat net	-	-	-
RÉSULTAT GLOBAL	1 012	(11 989)	(11 989)
Résultat et résultat dilué par action de l'ensemble consolidé (en euros)	0,01	(0,18)	(0,18)

Les données comparatives publiées au titre de 2014 ont été retraitées des impacts liés à l'application de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées suite à la sortie de Breeze Two Energy (cf. note 3).

3 État de la situation financière

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2015	31/12/2014
Goodwill	5.1	36 853	36 853
Immobilisations incorporelles	5.2	43 310	57 409
Immobilisations corporelles	5.3	235 713	442 556
Participations dans les coentreprises et entreprises associées	9.1	-	-
Actifs financiers non-courants		20 322	20 213
Impôts différés actifs		5 393	5 801
Actifs non-courants		341 591	562 832
Stocks et projets en cours	7	4 276	4 933
Clients		10 490	24 537
Autres actifs courants		10 632	12 724
Actifs financiers courants		448	447
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.3	65 133	77 881
Actifs courants		90 979	120 521
Actifs liés à des activités en cours de cession		9 411	9 158
TOTAL ACTIFS		441 981	692 511

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2015	31/12/2014
Capital	10.1	18 552	18 528
Primes		348 902	348 781
Réserves		(217 934)	(194 548)
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe		(1 939)	(25 221)
Capitaux propres, part du Groupe		147 581	147 540
Participations ne donnant pas le contrôle	10.2	(230)	(19 391)
Capitaux propres		147 351	128 149
Passifs financiers non-courants	6.1	190 391	383 660
Provisions part non-courante	8	30 055	39 513
Provision pour retraite		224	227
Impôts différés passifs		13 448	59 922
Autres passifs non-courants		3 417	6 464
Passifs non-courants		237 535	489 786
Passifs financiers courants	6.1	19 480	36 286
Provisions part courante	8	-	-
Fournisseurs et autres passifs courants		28 866	29 018
Dettes fiscales et sociales		3 112	4 231
Dettes d'impôt sur les sociétés		759	263
Passifs courants		52 217	69 798
Passifs liés aux activités en cours de cession		4 878	4 778
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		441 981	692 511

4 Tableau de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2015	30/06/2014 Retraité	30/06/2014 Publié
Résultat net de l'ensemble consolidé	(917)	(9 946)	(9 946)
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	(530)	(1 259)	20
Élimination des amortissements, dépréciations et provisions	10 833	13 609	21 975
Élimination de la variation des impôts différés	475	592	592
Élimination des plus ou moins values de cession	153	48	48
Élimination de la quote-part de résultat des coentreprises et entreprises associées	(500)	427	427
Charges financières	4 452	11 027	16 917
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	1 995	835	835
Marge brute d'autofinancement	15 960	15 334	30 868
Incidence de la variation de BFR lié à l'activité	4 410	8 614	8 528
Impôts sur les sociétés décaissés	(281)	(900)	(900)
Flux liés aux activités abandonnées	13 646	15 209	(239)
Flux net provenant des activités opérationnelles	33 735	38 257	38 257
Acquisitions d'immobilisations	(3 508)	(3 789)	(4 170)
Cessions d'immobilisations	164	7 945	8 326
Variation des prêts	91	(2 508)	(2 508)
Incidence nette des variations de périmètre (acquisitions / cessions)	(19 723)	1 916	1 916
Flux net généré par les activités d'investissement	(22 976)	3 564	3 564
Actions propres	217	-	-
Augmentation (réduction) de capital	140	-	-
Souscriptions d'emprunts et autres dettes	10 528	12 496	12 496
Remboursements d'emprunts et autres dettes	(15 834)	(16 527)	(24 627)
Intérêts payés	(5 810)	(8 163)	(14 772)
Flux liés aux activités abandonnées	(12 748)	(14 708)	-
Flux net généré par les activités de financement	(23 507)	(26 904)	(26 904)
Incidence des variations des taux de change	4	16	16
VARIATION DE TRÉSorerIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSorerIE	(12 744)	14 934	14 934

Les données comparatives publiées au titre de 2014 ont été retraitées des impacts liés à l'application de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées suite à la sortie de Breeze Two Energy (cf. note 3).

5 Tableau de variation des capitaux propres

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Écart de conversion	Variation de juste valeur et autres	Réserves consolidées et résultat	Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Situation au 31/12/2013 (publié)	90 853	305 664	1 166	(2 191)	(267 544)	127 947	(17 070)	110 877
Impacts liés à l'application des normes IFRS 10 et 11					(10 170)	(10 170)	596	(9 574)
Situation au 01/01/2014 (retraité)	90 853	305 664	1 166	(2 191)	(277 714)	117 777	(16 474)	101 303
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			(148)	(1 304)		(1 452)	(591)	(2 043)
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe					(10 894)	(10 894)	949	(9 945)
Résultat global	-	-	(148)	(1 304)	(10 894)	(12 347)	358	(11 989)
Conversion d'obligations	3	3				6		6
Paiements fondés sur des actions					398	398		398
Transactions entre actionnaires					(21)	(21)	21	-
Autres reclassements					(4)	(4)	(17)	(21)
Situation au 30/06/2014	90 856	305 667	1 018	(3 495)	(288 236)	105 808	(16 112)	89 697
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			738	(129)		609	(543)	66
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe					(14 327)	(14 327)	(2 778)	(17 105)
Résultat global	-	-	738	(129)	(14 327)	(13 718)	(3 321)	(17 039)
Augmentation de capital	11 955	47 819				59 774		59 774
Réduction de capital	(84 366)				84 366	-		-
Frais sur augmentation de capital		(4 652)				(4 652)		(4 652)
Conversion d'obligations	3	28				31		31
Paiements fondés sur des actions	80	(80)			259	259		259
Actions propres					35	35		35
Transactions entre actionnaires					12	12	7	19
Autres reclassements					(12)	(12)	35	23
Situation au 31/12/2014	18 528	348 781	1 756	(3 624)	(217 901)	147 540	(19 391)	128 149
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			441	1 188		1 629	300	1 929
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe					(1 939)	(1 939)	1 023	(916)
Résultat global	-	-	441	1 188	(1 939)	(310)	1 323	1 013
Augmentation de capital	23	117				140		140
Conversion d'obligations	1	4				5		5
Actions propres					217	217		217
Transactions entre actionnaires					(11)	(11)	9	(2)
Autres reclassements					0	0	17 828	17 828
SITUATION AU 30/06/2015	18 552	348 902	2 197	(2 436)	(219 634)	147 581	(231)	147 350

Le poste « Autres reclassements » concerne l'incidence de la déconsolidation de Breeze Two Energy sur le montant des participations ne donnant pas le contrôle.

6 Annexe aux états financiers consolidés semestriels résumés

Note 1.	Informations générales-----	15
Note 2.	Principes comptables et méthodes d'évaluation-----	15
Note 3.	Périmètre de consolidation-----	16
Note 4.	Information sectorielle-----	17
Note 5.	Goodwill et immobilisations-----	19
Note 6.	Passifs financiers, instruments dérivés et trésorerie-----	20
Note 7.	Stocks-----	24
Note 8.	Provisions-----	24
Note 9.	Participations dans les coentreprises et les entreprises associées-----	25
Note 10.	Capitaux propres et participations ne donnant pas le contrôle-----	26
Note 11.	Engagements-----	26

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 et ses filiales (le « Groupe ») forment un opérateur industriel intégré qui intervient à chaque étape du développement d'un projet éolien. Les compétences du Groupe couvrent l'ensemble de la chaîne de valeur de la production d'électricité à partir de l'énergie éolienne : la prospection, le développement, la construction et l'exploitation de parcs. 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^{er} janvier 2015 et s'est terminée le 30 juin 2015.

Les états financiers résumés du Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 8 septembre 2015.

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

2.1 Référentiel comptable appliqué

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés résumés du Groupe THEOLIA au 30 juin 2015 sont établis en conformité avec les normes IFRS (*International Financial Reporting Standards*), telles qu'adoptées par l'Union européenne et publiées par l'IASB à cette date.

Les comptes consolidés résumés sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2014 (décrits à la note 2 des comptes consolidés au 31 décembre 2014), à l'exception des normes et amendements suivants qui sont applicables à compter du 1^{er} janvier 2015 :

- IFRIC 21 « Droits et taxes » ;
- Améliorations des IFRS cycle 2011 – 2013 :
 - IFRS 1 : signification de « normes IFRS effectives » ;
 - IFRS 3 : exclusions du champ d'application des formations de partenariats ;
 - IFRS 13 : précision concernant les éléments concernés par l'exclusion des portefeuilles gérés sur une base nette ;
 - IAS 40 : nécessité de jugement pour déterminer si l'acquisition d'un immeuble de placement constitue une acquisition d'actif ou d'un groupe d'actifs ou un regroupement d'entreprises.

Ces améliorations et interprétations sont sans impact sur les présents comptes.

2.2 Base de préparation des états financiers

Les comptes semestriels résumés clos au 30 juin 2015 sont présentés et ont été préparés sur la base des dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Les comptes intermédiaires 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 2014.

Le référentiel IFRS impose la modification rétrospective de l'information comparative publiée, notamment dans le cas de l'application de la norme IFRS 5 – Actifs non-courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées. Lorsque nécessaire, les notes annexes présentent l'information comparative publiée et retraitée.

2.3 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 projets éoliens ;
- hypothèses opérationnelles et d'actualisation retenues dans les modèles de valorisation ;
- capacité à obtenir les financements des 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 éléments sont détaillés dans le Document de référence 2014 publié le 29 avril 2015.

Note 3. Périmètre de consolidation

3.1 Entités consolidées

Au titre du premier semestre 2015, le périmètre de consolidation comprend, outre la société-mère :

- 99 sociétés dont elle détient directement ou indirectement le contrôle exclusif ; et
- 5 sociétés dans lesquelles elle exerce une influence notable. '

3.2 Actifs et passifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées

Actifs et passifs détenus en vue de la vente

Depuis la cession de la société Seres Environnement et de ses filiales en mars 2014, les entités détenues en vue de la vente concernent Ecoval 30 et sa mère. Le Conseil d'administration du 31 mars 2015 a reconfirmé la volonté du Groupe de céder la société Ecoval 30.

L'ensemble des transactions de l'exercice relatives au pôle Environnement est regroupé sur la ligne du compte de résultat libellée « Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession ». Les actifs et passifs sont regroupés sur une ligne à l'actif et au passif du bilan « Actifs/Passifs liés aux activités en cours de cession ».

Les valeurs d'actif ont été ajustées sur la base des prix de vente probables. Une provision de (4 380) K€ figurait à ce titre à la clôture de l'exercice 2014. Au 30 juin 2015, cette provision a fait l'objet d'un réajustement pour tenir compte de l'évolution de l'actif net : une dotation de (153) K€ a été comptabilisée.

Activités abandonnées

Comme indiqué dans le Document de référence 2012 de THEOLIA, la transaction signée le 31 janvier 2013 avec la société Loach concernant Breeze Two Energy GmbH and Co.KG (« Breeze Two Energy »), incluait des options d'achat et de vente, exerçables dans certaines circonstances prévues dans la documentation contractuelle.

Au cours de la période écoulée, la nouvelle direction a mis en œuvre des actions de transformation et d'optimisation de Breeze Two Energy. Toutefois, à la lumière de l'analyse actualisée des fondamentaux de Breeze Two Energy sur la base des conditions de la transaction, THEOLIA a exercé, le 22 mai 2015, son option de sortie par la cession à Loach de la société BGEI détentrice des 70 % des obligations C et des droits associés.

Cette décision de THEOLIA, qui entraîne la perte du contrôle de Breeze Two Energy, est matérialisée par le Conseil d'administration de BGEI du 3 juin 2015 constatant le transfert des titres BGEI. À compter de cette date, Breeze Two Energy n'est plus consolidé dans les états financiers du Groupe.

La cession entre dans le champ d'application de la norme IFRS 5 au titre des activités abandonnées. Les comptes semestriels consolident Breeze Two Energy sur 5 mois. Les produits et charges générés par Breeze Two Energy sur 5 mois sont présentés sur une ligne unique nommée « Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession » au 30 juin 2015. La période comparative au 30 juin 2014 a été également retraitée.

Information relative au compte de résultat au 30 juin 2015

<i>(en milliers d'euros)</i>	Groupe THEOLIA avant IFRS 5 30/06/2015	Retraitements IFRS 5 Pôle Environnement	Retraitements IFRS 5 Breeze Two Energy	Groupe THEOLIA retraité IFRS 5 30/06/2015
Chiffre d'affaires	52 424	(2 364)	(20 263)	29 797
EBITDA	31 133	(365)	(14 545)	16 223
Résultat opérationnel courant	13 909	(358)	(7 574)	5 977
Pertes de valeur	(31)			(31)
Résultat opérationnel	14 179	(329)	(7 668)	6 182
Résultat financier	(9 680)	65	4 058	(5 558)
Résultat net des activités poursuivies	1 212	(274)	(1 324)	(387)
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	(2 128)	274	1 324	(530)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	(916)	-	-	(916)

Information relative au compte de résultat au 30 juin 2014

<i>(en milliers d'euros)</i>	Groupe THEOLIA avant IFRS 5 30/06/2014	Retraitements IFRS 5 Pôle Environnement	Retraitements IFRS 5 Breeze Two Energy	Groupe THEOLIA retraité IFRS 5 30/06/2014
Chiffre d'affaires	53 805	(2 121)	(22 184)	29 500
EBITDA	31 716	(120)	(15 730)	15 866
Résultat opérationnel courant	12 931	8	(7 364)	5 575
Pertes de valeur	(4 000)			(4 000)
Résultat opérationnel	7 747	24	(7 363)	409
Résultat financier	(17 219)	76	5 817	(11 327)
Résultat net des activités poursuivies	(10 064)	98	(1 546)	(11 512)
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	0	20	1 546	1 566
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	(10 064)	118	-	(9 946)

Note 4. Information sectorielle

Jusqu'au 31 décembre 2014, les secteurs opérationnels suivants étaient présentés :

- activité Vente d'électricité pour compte propre ;
- activité Développement, construction, vente ;
- activité Exploitation ;
- activité non-éolienne ;
- activité Corporate.

Au cours du 1^{er} semestre 2015, le Groupe a fait évoluer son organisation et son *reporting* interne. Par ailleurs, le secteur non-éolien ne comporte plus d'activité (en dehors des activités en cours de cession) suite à la vente du parc solaire en 2014.

En conséquence :

- les secteurs Développement, construction, vente et Exploitation ont été regroupés pour former le secteur Développement et gestion de parcs ;
- l'activité Corporate a été incluse dans le secteur Développement et Gestion de parcs ;
- l'activité non-éolienne n'est plus présentée à compter de l'exercice 2015.

Les deux activités éoliennes présentées dans les comptes consolidés sont donc les suivantes :

- l'activité **Vente d'électricité** correspond à la vente de l'électricité produite par les parcs détenus et contrôlés par le Groupe ; et
- l'activité **Développement et gestion de parcs** comprend le développement, la construction et l'exploitation de parcs éoliens, ainsi que la vente de parcs et projets éoliens à des tiers.

Information au 30 juin 2015

Compte de résultat (en milliers d'euros)	Activités éoliennes		TOTAL
	Vente d'électricité	Développement et gestion de parcs	
Chiffre d'affaires			
France	10 638	210	10 847
Allemagne	9 889	3 197	13 087
Italie	1 602	146	1 748
Maroc	3 889	-	3 889
Autres pays	-	226	226
TOTAL	26 018	3 779	29 797
EBITDA	18 910	(2 687)	16 223
Résultat opérationnel courant	9 168	(3 191)	5 977
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	9 684	(3 502)	6 182

Information au 30 juin 2014

L'information sectorielle au 30 juin 2014 est retraitée pour tenir compte de l'application de la norme IFRS 5 (activités abandonnées) suite à la déconsolidation de Breeze Two Energy. Cette information est également retraitée du changement opéré sur les secteurs opérationnels.

Compte de résultat (en milliers d'euros)	Activités éoliennes		Activité non-éolienne	TOTAL
	Vente d'électricité	Développement et gestion de parcs		
Chiffre d'affaires				
France	11 022	196	-	11 218
Allemagne	10 016	2 857	498	13 371
Italie	1 376	154	-	1 530
Maroc	3 225	-	-	3 225
Autres pays	-	157	-	157
TOTAL	25 638	3 364	498	29 500
EBITDA	18 752	(3 269)	383	15 866
Résultat opérationnel courant	8 857	(3 427)	145	5 575
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	8 828	(8 564)	145	409

Note 5. Goodwill et immobilisations

5.1 Goodwill

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015			31/12/2014
	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette	Valeur nette
Développement et gestion de parcs en France	11 309	(93)	11 217	11 217
Développement et gestion de parcs en Allemagne	132 489	(112 144)	20 345	20 345
Développement et gestion de parcs en Italie	9 722	(9 723)	-	-
Développement et gestion de parcs en Espagne	1 645	(1 645)	-	-
Vente d'électricité	36 346	(31 056)	5 292	5 292
Activité corporate	1 709	(1 709)	-	-
TOTAL	193 221	(156 369)	36 853	36 853

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 2015.

5.2 Immobilisations incorporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	Projets en cours de développement	Coûts de développement	Logiciels et droits assimilés	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Valeurs brutes à l'ouverture au 01/01/2015	45 207	32 241	1 034	68 696	147 178
Acquisitions et immobilisations générées en interne	773	-	87	-	860
Cessions	-	(17 187)	(30)	-	(17 217)
Écarts de conversion	3	-	(1)	367	369
Autres variations	1 252	-	-	-	1 252
VALEURS BRUTES À LA CLÔTURE AU 30/06/2015	47 235	15 054	1 090	69 063	132 442
Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture au 01/01/2015	(37 383)	(8 138)	(867)	(43 380)	(89 768)
Amortissements	(19)	(248)	(26)	(2 004)	(2 297)
Dépréciations/Reprises sur pertes de valeur	(17)	-	-	-	(17)
Reprises sur cessions	-	4 078	16	-	4 094
Écarts de conversion	-	-	2	(257)	(255)
Autres variations	(436)	-	-	-	(436)
Reclassement activités arrêtées ou en cours de cession	-	(452)	-	-	(452)
DÉPRÉCIATIONS ET AMORTISSEMENTS CUMULÉS À LA CLÔTURE AU 30/06/2015	(37 855)	(4 760)	(875)	(45 641)	(89 131)
VALEURS NETTES À L'OUVERTURE AU 01/01/2015	7 824	24 103	167	25 316	57 410
VALEURS NETTES À LA CLÔTURE AU 30/06/2015	9 380	10 294	215	23 422	43 311

Les immobilisations incorporelles comprennent principalement :

- les coûts de développement engagés en vue de l'obtention des autorisations nécessaires à la construction et à l'exploitation des projets éoliens actuellement en cours de développement (poste « Projets en cours de développement ») ;
- les coûts de développement ayant été engagés pour l'obtention des autorisations nécessaires à la construction et à l'exploitation des parcs éoliens actuellement en exploitation (poste « Coûts de développement ») ; et
- les droits d'exploitation du parc éolien situé au Maroc dans le cadre d'une concession accordée par l'administration marocaine (inclus dans le poste « Autres immobilisations incorporelles »).

Les cessions et reprises sur cessions concernent les coûts de développement des parcs éoliens de Breeze Two Energy, déconsolidés au cours de la période.

5.3 Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	Terrains	Agencements et aménagements	Projets en cours de construction	Installations techniques (1)	Autres immobilisations corporelles	TOTAL
Valeurs brutes à l'ouverture au 01/01/2015	6 272	4 092	31 586	776 347	2 834	821 131
Acquisitions et immobilisations générées en interne	-	-	7 181	-	174	7 355
Cessions	-	-	-	(437 137)	(40)	(437 177)
Écarts de conversion	-	1	-	2	(5)	(2)
Autres variations	-	-	(174)	-	-	(174)
VALEURS BRUTES À LA CLÔTURE AU 30/06/2015	6 272	4 093	38 593	339 212	2 963	391 133
Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture au 01/01/2015	(1 177)	(2 689)	(14 889)	(357 073)	(2 746)	(378 574)
Amortissements	-	(154)	-	(7 622)	(28)	(7 804)
Dépréciations pour pertes de valeur	-	-	(37)	-	22	(15)
Reprises sur cessions	-	-	-	237 470	18	237 488
Écarts de conversion	-	(1)	-	(1)	5	3
Reclassement activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	-	(6 518)	-	(6 518)
DÉPRÉCIATIONS ET AMORTISSEMENTS CUMULÉS À LA CLÔTURE AU 30/06/2015	(1 177)	(2 844)	(14 926)	(133 744)	(2 729)	(155 420)
VALEURS NETTES À L'OUVERTURE AU 01/01/2015	5 095	1 403	16 697	419 274	88	442 556
VALEURS NETTES À LA CLÔTURE AU 30/06/2015	5 095	1 249	23 667	205 468	234	235 713

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

La variation du poste « Acquisitions et immobilisations générées en interne » correspond principalement à la construction d'un parc éolien en France d'une puissance de 21 MW.

La diminution de (437 135) K€ des installations techniques et la reprise sur amortissements de 237 470 K€ proviennent en très grande partie de l'Allemagne et, plus particulièrement de la déconsolidation des parcs éoliens de Breeze Two Energy.

Les amortissements des parcs éoliens de Breeze Two Energy pour la période consolidée ont été reclassés sur la ligne dédiée aux activités arrêtées pour un montant de (6 518) K€.

5.4 Amortissements

(en milliers d'euros)	30/06/2015	30/06/2014 Retraité	30/06/2014 Publié
Allemagne	(4 354)	(4 912)	(12 342)
France	(3 710)	(3 597)	(4 532)
Italie	(430)	(365)	(365)
Maroc	(1 419)	(1 384)	(1 384)
Reste du monde	(140)	(145)	(145)
Holding	(46)	(37)	(37)
TOTAL	(10 100)	(10 440)	(18 806)

Note 6. Passifs financiers, instruments dérivés et trésorerie

6.1 Passifs financiers

6.1.1 Variation des passifs financiers

(en milliers d'euros)	Emprunt obligataire convertible	Emprunts auprès des établissements de crédit	Emprunts obligataires Breeze Two Energy	Découverts bancaires et équivalents	Autres passifs financiers	TOTAL
Valeurs à l'ouverture au 01/01/2015	67 791	123 417	202 156	4	26 579	419 947
Augmentation	1 991	9 746	-	-	582	12 319
Remboursement	(2 684)	(15 898)	-	(4)	(21)	(18 607)
Variation de périmètre - Sorties	-	-	(193 381)	-	-	(193 381)
Autres variations	-	1	(8 775)	-	(1 633)	(10 407)
VALEURS À LA CLÔTURE AU 30/06/2015	67 098	117 266	-	-	25 507	209 871

Au 30 juin 2015, la dette financière représente 209 871 K€, soit une baisse de (210 075) K€ par rapport au 31 décembre 2014.

Cette variation est liée aux événements suivants :

Les emprunts auprès des établissements de crédit ont diminué d'un montant net de (6 151) K€, principalement en raison des points suivants :

• échéances normales d'amortissement des financements de projet	(8 644) K€
• tirages sur un financement de projet en France	2 883 K€
• remboursement anticipé en Allemagne suite à la renégociation de financements existants	(6 805) K€
• tirages en Allemagne suite à la renégociation de financements existants	6 790 K€

Les emprunts obligataires de Breeze Two Energy ont été déconsolidés au cours du semestre suite à l'exercice de l'option de sortie. Les variations de la période comprennent principalement l'amortissement du nominal.

L'emprunt obligataire affiche une diminution nette de (693) K€, conséquence :

• du paiement des intérêts courus au 31 décembre 2014 en janvier 2015	(2 679) K€
• de la comptabilisation des intérêts courus du semestre (payables en juillet)	1 897 K€
• des conversions d'OCEANes intervenues au cours du premier semestre 2015	(5) K€
• de la constatation des intérêts complémentaires du fait de la nature hybride de l'emprunt	95 K€

Les autres passifs financiers comprennent les instruments de couverture de taux d'intérêt, ainsi que les financements apportés à trois parcs et projets éoliens par le véhicule d'investissement THEOLIA Utilities Investment Company.

La diminution des autres passifs financiers de (1 071) K€ est due à :

• la variation de l'évaluation des instruments de couverture de taux	(1 918) K€
• la variation des comptes courants, intérêts courus	847 K€

6.1.2 Covenants

Les financements de projets liés aux parcs éoliens en exploitation en France et en Allemagne 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).

Au 30 juin 2015, l'ensemble des centrales éoliennes (consolidées avec la méthode de l'intégration globale) respecte leurs *covenants* bancaires.

6.1.3 Analyse des emprunts par échéance

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

(en milliers d'euros)	- 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	TOTAL 30/06/2015	TOTAL 31/12/2014
Emprunt obligataire convertible (OCEANES)	1 897	65 202	-	67 098	67 791
Financements de projets - emprunts obligataires	-	-	-	-	202 156
France	-	-	-	-	17 253
Allemagne	-	-	-	-	184 903
Financements de projets - établissements bancaires	17 496	57 286	42 484	117 266	123 417
France	7 724	33 120	35 618	76 461	77 743
Allemagne	9 772	24 167	6 866	40 805	45 675
Italie	-	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés (swap de taux)	-	-	8 942	8 942	10 858
France	-	-	8 942	8 942	10 858
Découverts	-	-	-	-	4
France	-	-	-	-	4
Autres dettes financières	88	-	16 477	16 565	15 720
France	-	-	16 467	16 467	15 679
Allemagne	88	-	-	88	33
Italie	-	-	10	10	8
DETTE FINANCIÈRE TOTALE	19 480	122 488	67 903	209 871	419 947

6.1.4 Analyse des emprunts par nature de taux

(en milliers d'euros)	Avant prise en compte des instruments financiers		Après prise en compte des instruments financiers		Capital restant dû
	Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Taux variable	
Emprunt obligataire convertible (OCEANES)	67 098	-	67 098	-	67 098
Financements de projets - établissements bancaires	45 379	71 887	102 776	14 490	117 266
Financements de projets - emprunts obligataires	-	-	-	-	-
Découverts	-	-	-	-	-
Autres dettes financières dont :	16 565	8 942	16 565	8 942	25 507
Instruments financiers dérivés (swap de taux)	-	8 942	-	8 942	8 942
Autres (comptes courants)	16 565	-	16 565	-	16 565
DETTES FINANCIÈRES PAR NATURE DE TAUX	129 042	80 829	186 439	23 431	209 871
POURCENTAGE DES DETTES FINANCIÈRES	61,49%	38,51%	88,84%	11,16%	

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

Au 30 juin 2015, la part de la dette à taux fixe représente 129 042 K€ soit 61,49 % de la dette totale. Le poste « Financements de projets – établissements bancaires », soit 45 379 K€, se décompose comme suit :

- Financements de projets en France 4 574 K€
- Financements de projets en Allemagne 40 805 K€

La dette à taux variable représente 80 829 K€ soit 38,51 % de la dette totale et concerne les financements de projets en France.

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

Après prise en compte des instruments dérivés de couverture, la répartition de la dette au 30 juin 2015 est la suivante :

- Dette à taux fixe 186 439 K€, soit 88,84 % de la dette totale
- Dette à taux variable 23 431 K€, soit 11,16 % de la dette totale

6.2 Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés du Groupe concernent uniquement des outils de couverture du risque de taux (*swap*) ; ils ont comme sous-jacents les emprunts à taux variable. Ces instruments dérivés sont comptabilisés à leur juste valeur au 30 juin 2015. La relation de couverture retenue est la couverture de flux de trésorerie qui permet d'enregistrer la partie efficace directement en capitaux propres et la partie inefficace en compte de résultat.

La valorisation des instruments financiers dérivés passifs au 30 juin 2015 s'élève à 8 942 K€, en baisse de (1 918) K€ par rapport au 31 décembre 2014.

6.3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La rubrique « Trésorerie et équivalents de trésorerie » inclut les liquidités et les placements monétaires immédiatement disponibles soumis à un risque de changement de valeur négligeable, utilisés pour faire face à des besoins de trésorerie.

La trésorerie du Groupe est constituée d'une part disponible, d'une part réservée et d'une part bloquée.

- La trésorerie disponible peut être utilisée à tout moment par le Groupe.
- La trésorerie réservée correspond à la trésorerie que les sociétés support de projet ne peuvent librement distribuer en vertu des conditions de financement mais qui reste disponible pour financer leurs opérations courantes.
- La trésorerie bloquée est non librement utilisable pour les opérations courantes. Elle correspond principalement à des sûretés données à des établissements financiers dans le cadre de garanties d'obligations ou à des constitutions de réserves sur des financements de projet.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	31/12/2014
Valeurs mobilières de placement	22 273	24 831
Disponibilités	42 860	53 050
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	65 133	77 881
Concours bancaires	-	(4)
TRÉSORERIE NETTE	65 133	77 877

Détail trésorerie disponible/non-disponible

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	31/12/2014
Trésorerie disponible	17 903	20 795
Trésorerie réservée SSP *	25 196	20 733
Trésorerie bloquée	22 034	36 353
Concours bancaires	-	(4)
TRÉSORERIE NETTE	65 133	77 877

* Société support de projet.

La trésorerie du Groupe est constituée d'une part disponible (27 %), d'une part réservée (39 %) et d'une part bloquée (34 %). Au 30 juin 2015, la trésorerie totale du Groupe représente 65 133 K€.

La trésorerie fait l'objet d'une politique de placement au jour le jour en SICAV de trésorerie monétaires (support euro).

La variation de la trésorerie entre le 31 décembre 2014 et le 30 juin 2015 intègre l'effet des variations de périmètre (sortie de Breeze Two Energy) pour un total de (19 723) K€.

6.4 Produits et charges financiers

6.4.1 Coût de l'endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	30/06/2014 Retraité	30/06/2014 Publié
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	10	15	15
Produits de cession des équivalents de trésorerie	90	110	110
PRODUITS DE TRÉSORERIE ET D'ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	100	126	126
Charges d'intérêt sur opérations de financement	(5 119)	(11 511)	(17 401)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	(5 119)	(11 511)	(17 401)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(5 019)	(11 386)	(17 275)

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	30/06/2014 Retraité	30/06/2014 Publié
Emprunt obligataire OCEANE	(1 991)	(7 529)	(7 529)
Parcs éoliens en exploitation en Allemagne	(805)	(1 165)	(6 557)
Parcs éoliens en exploitation en France	(2 231)	(2 459)	(2 956)
Parc éolien en exploitation au Maroc	44	77	77
Parc solaire en exploitation	-	(338)	(338)
Autres	(35)	28	28
TOTAL	(5 019)	(11 386)	(17 275)

Note 7. Stocks

Les stocks comprennent principalement :

- les coûts de développement engagés préalablement au dépôt des demandes de permis de construire ; et
- des pièces détachées.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	31/12/2014
Projets éoliens	12 640	13 283
Composants turbines et autres matériels	518	594
Dépréciations	(8 882)	(8 944)
VALEUR NETTE	4 276	4 933

La ventilation des stocks par zone géographique est la suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015			31/12/2014
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette	Valeur nette
Allemagne	358	(98)	261	261
France	9 327	(5 827)	3 500	4 080
Italie	1 565	(1 567)	(1)	(1)
Maroc	517	-	517	594
Corporate	1 391	(1 391)	-	-
TOTAL	13 158	(8 882)	4 276	4 934

Note 8. Provisions

<i>(en milliers d'euros)</i>	Provisions	Provisions	Autres	TOTAL
	pour litiges	pour risques filiales	provisions	
Valeurs à l'ouverture au 01/01/2015	2 867	19 002	17 643	39 512
Dotations/reprises provisions opérationnelles	-	-	(483)	(483)
Dotations/reprises provisions courantes	149	-	-	149
Dotations/reprises provisions non-courantes	(40)	-	-	(40)
Dotations/reprises provisions actifs et passifs détenus en vue de la vente	-	153	-	153
Variations de périmètre	-	-	(9 240)	(9 240)
Écarts de conversion	2	-	-	2
Autres variations	-	2	-	2
VALEURS À LA CLÔTURE AU 30/06/2015	2 978	19 157	7 920	30 055
dont part courante	-	-	-	-
dont part non-courante	2 978	19 157	7 920	30 055

Les litiges auxquels le Groupe est confronté proviennent en grande partie d'opérations conclues au cours des années passées.

La sortie de Breeze Two Energy entraîne la déconsolidation des provisions comptabilisées dans le bilan consolidé du Groupe. Ces provisions avaient été constituées dans le cadre des obligations de démantèlement des parcs à l'issue de leur exploitation.

Note 9. Participations dans les coentreprises et les entreprises associées

9.1 Données financières

(en milliers d'euros)	% détenu	Quote-part dans l'actif net des coentreprises et entreprises associées	Quote-part dans le résultat des coentreprises et entreprises associées au 30/06/2015	Quote-part dans le résultat des coentreprises et entreprises associées au 30/06/2014
THEOLIA UTILITIES INVESTMENT COMPANY	40,00%	-	(7)	(9)
MAESTRALE PROJECT HOLDING SA	50,32%	-	(20)	(327)
NEOANEMOS Srl	47,88%	-	12	(27)
AEROCHETTO Srl	51,00%	-	502	(74)
ERNEUERBARE ENERGIE ERNTE VIER GmbH & Co. KG	48,00%	-	13	10
TOTAL		-	500	(427)

Données financières à 100 %

(en milliers d'euros)	THEOLIA UTILITIES INVESTMENT COMPANY	MAESTRALE PROJECT HOLDING SA	NEOANEMOS Srl	AEROCHETTO Srl	TOTAL
Chiffre d'affaires	-	-	-	4 894	4 894
Charges et produits opérationnels	(118)	(8)	(90)	(1 182)	(1 399)
EBITDA	(118)	(8)	(90)	3 712	3 495
Résultat net	3	(40)	25	983	972
- dont part du Groupe dans le résultat consolidé	1	(20)	12	502	495
Actifs non-courants	19 072	309	(0)	30 443	49 825
Actifs courants	1 034	-	115	4 760	5 909
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 697	6	680	4 315	6 699
Passifs financiers courants	-	-	-	37 920	37 920
Passifs financiers non-courants	21 501	15 751	785	16 551	54 589
Capitaux propres contributifs au 30/06/2015	(224)	(5 316)	(7 056)	(14 622)	(27 218)
- dont part du Groupe dans les capitaux propres	(89)	(2 675)	(3 379)	(7 457)	(13 600)
VALEUR DES TITRES DES ENTREPRISES ASSOCIÉES	7	266	231	48	552

9.2 Transactions avec les coentreprises

Les transactions avec les coentreprises concernent les opérations avec des sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint et qui sont consolidées par la méthode de la mise en équivalence.

Les transactions avec ces sociétés se font sur une base de prix de marché. Les opérations n'ayant pas une contrepartie au bilan ne sont pas éliminées à l'issue du processus de consolidation.

Les coentreprises regroupent principalement le véhicule d'investissement THEOLIA Utilities Investment Company ainsi qu'un parc éolien en exploitation localisé en Italie.

Note 10. Capitaux propres et participations ne donnant pas le contrôle

10.1 Nombre d'actions en circulation

	31/12/2014	Création d'actions par exercice de BSA	Création d'actions par conversion d'OCEANES	30/06/2015
Nombre d'actions	185 279 143	233 568	5 533	185 518 244
Nombre de titres	185 279 143	233 568	5 533	185 518 244
CAPITAL SOCIAL (EN EUROS)	18 527 914	23 357	553	18 551 824

Au 30 juin 2015, le capital est composé de 185 518 244 actions de 0,10 € de valeur nominale.

10.2 Participations ne donnant pas le contrôle

Au 30 juin 2015, les participations ne donnant pas le contrôle représentent (230) K€ contre (19 391) K€ à la clôture annuelle 2014.

Cette importante diminution provient de la déconsolidation de Breeze Two Energy suite à l'exercice, par THEOLIA, de l'option de sortie.

Il est rappelé qu'au 31 décembre 2014, en l'absence de droits dans le capital de Breeze Two Energy, la totalité des capitaux propres contributifs a été inscrite dans ce poste.

Note 11. Engagements

Les engagements hors bilan du Groupe se composent principalement de :

- garanties en faveur des fournisseurs d'éoliennes ;
- garanties liées au financement des filiales développant des projets éoliens (caution solidaire, nantissement de titres, de comptes titres financiers, etc.);
- obligations en matière de contrats de location simple ; et
- autres engagements contractuels (accords directs, gages sur équipement/matériel, options d'achat d'actions, garanties de passif, etc.).

Les tableaux ci-dessous présentent les engagements hors bilan du Groupe par zone géographique et par catégorie d'engagement au 30 juin 2015.

11.1. Engagements hors bilan consolidés du Groupe

(en milliers d'euros)	2015/06/30	31/12/2014 Retraité	31/12/2014 Publié
France	82 217	97 429	102 377
Allemagne	20 516	20 596	99 294
Italie	18 100	45 731	45 169
THEOLIA SA	7 289	9 704	14 882
TOTAL	128 122	173 460	261 722

<i>(en milliers d'euros)</i>	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	30/06/2015
France	19 188	19 862	43 168	82 217
Allemagne	3 225	5 887	11 404	20 516
Italie	3 792	5 354	8 954	18 100
THEOLIA SA	2 974	4 315	-	7 289
TOTAL	29 179	35 418	63 525	128 122

11.2 Engagements hors bilan par zone géographique

Engagements hors bilan du périmètre français

<i>(en milliers d'euros)</i>	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	30/06/2015
Engagements liés au périmètre de consolidation				
Avals, cautions, garanties reçus sur acquisitions	-	-	(425)	(425)
Engagements liés aux immobilisations				
Commandes de turbines	14 578	-	-	14 578
Engagements contractuels de maintenance des parcs éoliens	2 849	11 731	13 954	28 534
Locations simples	397	1 703	6 601	8 702
Engagements liés aux financements				
Avals, cautions, garanties donnés sur financement	1 534	6 427	13 981	21 942
Actifs financiers donnés en garantie	-	-	9 007	9 007
Avals, cautions, garanties reçus sur financement	(170)	-	-	(170)
TOTAL	19 188	19 862	43 168	82 217

Engagements hors bilan du périmètre allemand

<i>(en milliers d'euros)</i>	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	30/06/2015
Engagements liés aux immobilisations				
Engagements contractuels de maintenance des parcs éoliens	2 411	3 050	756	6 217
Locations simples	814	2 838	4 088	7 739
Engagements liés aux financements				
Avals, cautions, garanties donnés sur financement	-	-	7 015	7 015
Avals, cautions, garanties reçus sur financement	-	-	(455)	(455)
TOTAL	3 225	5 887	11 404	20 516

Engagements hors bilan du périmètre italien

<i>(en milliers d'euros)</i>	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	2015/06/30
Engagements liés au périmètre de consolidation				
Shares purchase options given	1 650	-	-	1 650
Wind farms maintenance contractual commitments	283	1 133	2 267	3 683
Simple rents	235	981	4 687	5 903
Engagements liés aux financements				
Deposits, securities & guarantees given on financing	500	2 740	-	3 240
Financial assets given as guarantee	1 164	-	-	1 164
Autres engagements				
Engagements contractuels donnés	100	500	2 000	2 600
Engagements contractuels reçus	(140)	-	-	(140)
TOTAL	3 792	5 354	8 954	18 100

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2015

(Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015)

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III 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^{er} janvier au 30 juin 2015, 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.

1. 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.

2. 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.

Marseille et Paris, le 8 septembre 2015

Les Commissaires aux comptes

Deloitte & Associés
Christophe PERRAU

Cabinet Didier Kling & Associés
Didier KLING Christophe BONTE

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 8 septembre 2015

Fady KHALLOUF

Directeur Général