



**THEOLIA**

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2009**

<b>ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>2</b>
<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE</b>	<b>3</b>
<b>COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2009</b>	<b>9</b>
<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE</b>	<b>49</b>

## **ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes condensés 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.

**Olivier Dubois**

Directeur Général Délégué

**Marc van't Noordende**

Directeur Général

# RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

## La reprise des ventes de fermes éoliennes contribue à la forte amélioration des résultats semestriels du Groupe

(en milliers d'euros)	30/06/2009	30/06/2008 <sup>(1)</sup>	Variation
Chiffre d'affaires	104 929	55 386 <sup>(2)</sup>	+ 89 %
EBITDA <sup>(3)</sup>	25 374	9 170	+ 177 %
Résultat opérationnel	1 976	(14 633)	n/a

(1) Retraité suite à l'application de la norme IFRS 5 concernant les activités arrêtées ou en cours de cession.

(2) Corrigé de - 1 million d'euros depuis la publication du 29 juillet 2009 suite à une erreur de consolidation.

(3) EBITDA = résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements + provisions pour risques.

La trésorerie disponible de la holding est en nette amélioration : de 9 millions d'euros au 31 décembre 2008 à 28 millions d'euros au 30 juin 2009.

Marc van't Noordende, Directeur Général de THEOLIA, a déclaré : « Dans le contexte particulièrement difficile des six premiers mois de l'année 2009, la forte amélioration des indicateurs financiers semestriels de THEOLIA est encourageante. Les efforts du Groupe pour restructurer et simplifier son organisation, réaliser les cessions annoncées, réactiver les ventes de fermes éoliennes en Allemagne et réussir le recentrage géographique de ses opérations, commencent à porter leurs fruits et ont contribué à améliorer la position de trésorerie. Avec la mise en œuvre d'une nouvelle stratégie de développeur indépendant de projets éoliens, dans un contexte de marché de la dette contraint, THEOLIA prépare son avenir et se positionne pour bénéficier d'une croissance de ses marchés profitable pour ses actionnaires. »

### Principaux événements survenus depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009

- ✓ Comme annoncé fin 2008, le Groupe a repris son activité de ventes de fermes éoliennes en exploitation en Allemagne, avec la vente de 38,5 mégawatts (MW) au cours du premier semestre 2009.
- ✓ Dans le cadre de son programme de cession de plus de 200 MW d'actifs et de projets éoliens, le Groupe a vendu 32 MW de projets en France en juin et 100,6 MW d'actifs et de projets en Allemagne en août.
- ✓ Le plan de désinvestissement des activités non-éoliennes se poursuit, après la vente de la participation du Groupe dans Thenergo annoncée en décembre 2008.

La note 3 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2009, figurant en page 19 du présent rapport, détaille les faits caractéristiques de la période et la note 4, figurant en page 22, présente les événements postérieurs à la date d'arrêté des comptes semestriels.

## Performance financière

Les comptes consolidés et le rapport financier semestriel de THEOLIA ont été examinés par le Comité d'audit et le Conseil d'administration, puis arrêtés par le Conseil d'administration lors de sa réunion du 28 août 2009, en présence des Commissaires aux comptes.

### COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	30/06/2009	30/06/2008 <sup>(1)</sup>
Chiffre d'affaires	104 929	55 386 <sup>(2)</sup>
EBITDA <sup>(3)</sup>	25 374	9 170
Résultat opérationnel courant	10 467	(14 611)
Résultat opérationnel	1 976	(14 633)
Résultat financier	(14 911)	(10 682)
Résultat net des activités poursuivies	(11 234)	(22 977)
Activités arrêtées ou en cours de cession	(2 905)	(3 206)
Résultat net	(14 139)	(26 183)

(1) Retraité suite à l'application de la norme IFRS 5 concernant les activités arrêtées ou en cours de cession.

(2) Corrigé de - 1 million d'euros depuis la publication du 29 juillet 2009 suite à une erreur de consolidation.

(3) EBITDA = résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements + provisions pour risques.

**Le chiffre d'affaires consolidé** s'élève à 104,9 millions d'euros au premier semestre 2009, en augmentation de 89 % par rapport à celui du premier semestre 2008 (retraité IFRS 5).

Cette croissance s'explique principalement par la forte hausse de l'activité *Développement, construction, vente*, dont le chiffre d'affaires atteint 57,2 millions d'euros. Comme annoncé, le Groupe a repris les ventes de fermes éoliennes en Allemagne. Ainsi, 35,5 MW ont été cédés au cours du premier trimestre 2009 et 3 MW au cours du deuxième trimestre. Aucune vente de fermes éoliennes n'avait été réalisée en 2008.

A l'inverse, les activités *Vente d'électricité pour compte propre* et *Exploitation* sont en baisse en raison de conditions de vent défavorables en Allemagne et en France au cours du premier trimestre 2009.

**L'EBITDA consolidé du Groupe** atteint 25,4 millions d'euros, en croissance de 177 % par rapport au 30 juin 2008 (retraité IFRS 5). Sa décomposition par activité est la suivante :

(en milliers d'euros)	Activités éoliennes			Activité non éolienne	Corporate	Total consolidé
	Vente d'électricité pour compte propre	Développement, construction, vente	Exploitation			
Premier semestre 2009	19 295	(323)	(271)	212	6 461	<b>25 374</b>
Premier semestre 2008 <sup>(1)</sup>	21 534	(6 808)	1 852	(1 546)	(5 861)	<b>9 170</b>

(1) Retraité suite à l'application de la norme IFRS 5 concernant les activités arrêtées ou en cours de cession.

La très forte croissance de l'EBITDA consolidé s'explique principalement par :

- ✓ La réactivation des ventes de fermes éoliennes en Allemagne qui a presque permis le retour à l'équilibre de l'activité *Développement, construction, vente*,
- ✓ La reprise de la provision pour dépréciation de la créance issue de la vente de Thenergo pour un montant de 15 millions d'euros, qui a fortement impacté l'EBITDA de l'activité *Corporate*. Le produit de la cession n'ayant pas été encaissé fin avril, la créance avait été provisionnée en intégralité dans les comptes au 31 décembre 2008. Le paiement ayant été reçu le 6 mai dernier, cette provision a été reprise dans les comptes au 30 juin 2009.

Suivant la même tendance que le chiffre d'affaires, l'EBITDA des activités *Vente d'électricité pour compte propre* et *Exploitation* est en baisse, l'essentiel des charges opérationnelles de ces segments étant fixe.

L'EBITDA a également été marqué par des charges non-récurrentes pour un montant cumulé de 4,6 millions d'euros.

**Le résultat opérationnel du Groupe** atteint 2 millions d'euros, alors qu'il était négatif de 14,6 millions d'euros au 30 juin 2008 (retraité IFRS 5).

Le résultat opérationnel consolidé a pourtant été impacté lui aussi par la comptabilisation de charges non-récurrentes pour un montant cumulé de 10,3 millions d'euros, qui se répartissent comme suit :

- ✓ Ajustements de valeurs pour 5,9 millions d'euros (Maroc et Espagne),
- ✓ Amortissement de goodwill pour 2,1 millions d'euros (Maroc),
- ✓ Diverses provisions pour un montant total de 2,3 millions d'euros.

**Le résultat financier du Groupe** est une perte de 14,9 millions d'euros, essentiellement constituée de charges nettes d'intérêts sur emprunts pour un montant de 14,4 millions d'euros, dont 6,7 millions d'euros relatifs à l'OCEANE (emprunt obligataire convertible) et d'une charge de 1,2 million d'euros au titre de la juste valeur d'instruments financiers de couverture des taux d'intérêt.

Au total, **le résultat net** au 30 juin 2009 est en perte de 14,1 millions d'euros, contre une perte de 26,2 millions d'euros au 30 juin 2008 (retraité IFRS 5).

## ENDETTEMENT ET TRESORERIE

**L'endettement net**, en baisse de 10,5 millions d'euros, est passé de 498,1 millions d'euros au 31 décembre 2008 à 487,6 millions d'euros au 30 juin 2009 et se décompose comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/2009	31/12/2008
Dettes financières	(348 548)	(376 686)
dont financements de projets sans recours sur la maison-mère	(315 992)	(337 090)
Emprunt obligataire convertible <sup>(1)</sup>	(211 476)	(204 223)
Autres passifs financiers	(9 445)	(8 338)
Actifs financiers courants	137	296
Trésorerie et équivalents de trésorerie	81 762	90 823
<b>Endettement financier net</b>	<b>(487 570)</b>	<b>(498 128)</b>

(1) Les montants indiqués correspondent à la composante dette de l'emprunt obligataire.

Les dettes financières, principalement composées de financements de projets sans recours sur la maison-mère, enregistrent une baisse sur le semestre, notamment en raison de remboursements d'emprunts (51,7 millions d'euros) supérieurs à la souscription de nouveaux emprunts (32,1 millions d'euros).

**La position de trésorerie disponible du Groupe** s'est améliorée sur le semestre, notamment grâce aux encaissements issus des ventes de Thenergo, de projets éoliens en France et de parcs en exploitation en Allemagne. Le Groupe anticipe de stabiliser sa situation de trésorerie avec la réalisation de son plan de désinvestissement des activités non-éoliennes d'une part et de son programme de cession de parcs et projets éoliens d'autre part.

La trésorerie disponible au niveau du Groupe et au niveau de la holding se répartit comme suit :

(en milliers d'euros)	Trésorerie disponible <sup>(1)</sup> Groupe	Dont trésorerie disponible <sup>(1)</sup> Holding
31 décembre 2008	34	9
30 juin 2009	36	28
24 août 2009 <sup>(2)</sup>	43	12

(1) Trésorerie disponible, ni bloquée dans les sociétés support de projet, ni engagée ou dédiée aux charges opérationnelles des filiales.

(2) Chiffres non audités

## Revue opérationnelle

Au 30 juin 2009, la puissance installée des fermes éoliennes exploitées par le Groupe s'élève à 750 MW, contre 671 MW au 31 décembre 2008 (+ 11,8 %) et se décompose ainsi :

- 421 MW pour compte propre, en hausse de 61 MW par rapport au 31 décembre 2008 (+ 16,9 %), suite à la mise en service en Allemagne de parcs destinés à la vente,

- 329 MW gérés pour le compte de tiers, contre 311 MW au 31 décembre 2008 (+ 5,8 %).

## Une nouvelle stratégie

Après une revue exhaustive des différents modèles économiques envisageables pour le Groupe, THEOLIA a établi sa nouvelle stratégie pour les années à venir : « **Développer, exploiter et vendre** ». Cette stratégie a été approuvée par le Conseil d'administration.

Fort de son important portefeuille de projets en développement, positionné tant sur trois des quatre marchés éoliens les plus importants et les plus dynamiques d'Europe (France, Italie, Allemagne), que sur certains marchés émergents (Maroc, Inde, Brésil) identifiés comme potentiels relais de croissance pour le moyen terme, le Groupe va se concentrer sur le développement de projets éoliens jusqu'à leur mise en service, puis cèdera les parcs après les avoir éventuellement exploités pendant deux à quatre années, de façon à bénéficier d'une meilleure visibilité sur les cash-flows prévisionnels et

accroître ainsi le retour pour ses actionnaires. Cette stratégie a été préférée notamment en raison de la situation actuelle des marchés de la dette qui demeurent très contraints.

En proposant à la vente des actifs à faible risque et à forte visibilité sur les cash-flows, THEOLIA s'ouvre une large palette d'acquéreurs potentiels, financiers et industriels. Le Groupe proposera aux acquéreurs de continuer à exploiter les parcs vendus, s'assurant ainsi des revenus récurrents sur le long terme.

Cette stratégie permettra au Groupe d'optimiser le rendement de ses fonds propres, en augmentant leur rotation sur les projets en développement, tout en assurant à ses actionnaires un juste retour sur leur investissement.

## **Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2009**

Depuis octobre 2008, le Groupe a pris de nombreuses initiatives afin de reconstituer ses disponibilités : reprise des ventes de fermes éoliennes en opération en Allemagne, cessions de certaines entités non-éoliennes, ventes de parcs et projets éoliens en France et en Allemagne, réduction des effectifs et des coûts de structure. En conséquence, la position de trésorerie disponible du Groupe s'est sensiblement améliorée au cours du premier semestre 2009, qui a vu l'encaissement des 15 millions d'euros provenant de la vente au mois de décembre 2008 de la participation de THEOLIA dans la société Thenergo.

Le Groupe met tout en œuvre pour maintenir cette tendance positive, notamment grâce à la poursuite de la réalisation de son plan de désinvestissement des activités non-éoliennes d'une part, de son programme de cessions de plus de 200 MW de parcs et projets éoliens en France, en Allemagne et en Espagne d'autre part. Mais en parallèle, le Groupe doit également engager de nouveaux projets de développement éolien dans le cadre de sa nouvelle stratégie afin d'assurer son avenir et de valoriser les fonds investis par ses actionnaires.

La situation financière de THEOLIA, en nette amélioration au cours des huit derniers mois, demeure cependant encore fragile, notamment dans un environnement international des marchés de la dette très restrictifs dans les principaux pays où opère le Groupe. La trésorerie disponible de THEOLIA pourrait donc être affectée de nouveau par tout évènement externe qui aurait des conséquences sur ses financements et ses recherches de financements tels que des changements dans la politique de crédit de ses principaux banquiers ou un durcissement de l'environnement financier international.

Par ailleurs, le bon déroulement des deux plans de cessions, qui sera un élément déterminant pour la situation financière et pour l'activité et la rentabilité du Groupe au cours du second semestre 2009, suppose que les acheteurs intéressés soient eux-mêmes en mesure de lever les financements nécessaires. Enfin ces cessions devront se réaliser dans des conditions de prix et de garanties en ligne avec les hypothèses que le Groupe a établies et sur lesquelles reposent ses prévisions de trésorerie et de résultat. Ceci concerne notamment la participation du Groupe dans la société Ecolutions, de création récente et opérant sur un marché nouveau, pour laquelle l'exercice d'évaluation s'avère délicat.

Le Groupe a, à ce jour, l'assurance raisonnable de la bonne réalisation de ses programmes de cession : il a d'ailleurs réalisé le 12 août 2009 la cession d'un portefeuille de 100,6 MW de projets et actifs éoliens à un groupe allemand réputé. Néanmoins, dans le cas où les cessions prévues se réaliseraient avec retard, THEOLIA bénéficie toujours de la possibilité, pour soulager sa trésorerie, de différer certains investissements sur des projets ciblés.

De plus, compte tenu des conditions de vent défavorables en Europe au cours du premier trimestre 2009 et de l'impact potentiel des pertes de cash-flow qui en découlent sur certains ratios, le Groupe effectue un suivi particulièrement attentif des covenants liés aux emprunts mis en place pour le financement de ses parcs éoliens. En particulier :

- En France, le parc en exploitation pour lequel le ratio de couverture de la dette n'était pas respecté au 31 décembre 2008 a vu son financement restructuré pour assurer la cohérence du financement avec le potentiel éolien long terme du parc ;
- En Allemagne, le « waiver » relatif à un financement de 10 millions d'euros sur Natenco GmbH a été émis ; la marge sur intérêt a été temporairement relevée et un nouveau covenant a été ajouté.

Par ailleurs, pour un parc en exploitation en France et financé de façon indépendante, il est probable que le ratio minimum annuel de couverture de la dette glissant ne soit pas respecté du fait des conditions de vents très faibles en France durant le premier semestre 2009. Dans ce cas, des discussions seraient entamées avec la banque concernée de façon à obtenir de sa part un « waiver » compte tenu du caractère exceptionnel du régime de vent durant ce semestre. En tout état de cause, à la date de publication du présent rapport, les éléments constitutifs d'un cas de défaut ne sont pas réunis et THEOLIA maintiendra son suivi attentif de ce ratio comme de l'ensemble des ratios des parcs sur les mois à venir.

Enfin, le Groupe rappelle les cas d'exigibilité anticipée des OCEANes (emprunt obligataire convertible) émises le 23 octobre 2007, selon certaines hypothèses publiées dans le prospectus visé par l'AMF le 23 octobre 2007 sous le numéro 07-0368 et rappelées dans le rapport financier annuel 2008.

## Principales transactions entre parties liées

Les informations sur les opérations entre les parties liées relatives au semestre clos le 30 juin 2009 figurent en note 25 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2009, en page 39 du présent rapport.

# COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2009

Etat de la situation financière

en milliers d'euros

ACTIFS	Notes	30/06/2009	31/12/2008
Goodwill	7	76 636	78 084
Autres immobilisations incorporelles	8	84 108	94 152
Immobilisations corporelles	9	343 520	341 678
Participations dans les entreprises associées	10	23 544	21 729
Autres actifs financiers non courants		11 680	10 458
Impôts différés actifs		13 088	9 483
<b>Actifs non courants</b>		<b>552 576</b>	<b>555 584</b>
Stocks et en cours	11	132 866	169 923
Clients		27 956	24 885
Autres actifs courants		39 095	53 900
Créance d'impôt sur le résultat		3 471	3 476
Actifs financiers part courante		137	296
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	81 762	90 823
<b>Actifs courants</b>		<b>285 287</b>	<b>343 302</b>
Actifs liés à des activités abandonnées		17 561	19 817
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>855 424</b>	<b>918 703</b>
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social	15	39 895	39 747
Primes d'émission		307 546	307 695
Autres réserves		(176 932)	67 150
Résultat net, part du Groupe		(14 027)	(243 343)
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>		<b>156 482</b>	<b>171 249</b>
Intérêts minoritaires		(1 611)	(1 489)
<b>Capitaux propres</b>		<b>154 871</b>	<b>169 760</b>
Passifs financiers non courants	17	452 858	442 581
Provisions part non courante		11 028	3 844
Avantages du personnel		73	61
Impôts différés passifs		22 720	22 033
Autres passifs non courants		561	561
<b>Passifs non courants</b>		<b>487 240</b>	<b>469 080</b>
Passifs financiers courants	17	116 611	146 666
Provisions part courante		-	16
Fournisseurs et autres passifs courants		63 091	103 226
Dettes fiscales et sociales		18 651	14 352
Dettes d'impôt sur les sociétés		1 660	2 480
<b>Passifs courants</b>		<b>200 013</b>	<b>266 742</b>
Passifs liés à des activités abandonnées		13 300	13 121
<b>TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>855 424</b>	<b>918 703</b>

	Notes	30/06/2009	30/06/2008
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>104 929</b>	<b>55 386</b>
Achats et variations de stocks		(72 291)	(24 515)
Charges externes		(15 779)	(15 527)
Impôts et taxes		(648)	(918)
Charges de personnel	19	(5 744)	(13 407)
Amortissements et provisions		202	(14 560)
Autres produits et charges opérationnels	20	(202)	(1 070)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>10 467</b>	<b>(14 611)</b>
Autres produits et charges non courants		292	356
<b>Résultat opérationnel avant pertes de valeur</b>		<b>10 759</b>	<b>(14 255)</b>
Pertes de valeur	21	(8 783)	(378)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL (après pertes de valeur)</b>		<b>1 976</b>	<b>(14 633)</b>
Coût de l'endettement financier brut	22	(14 906)	(16 887)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	22	599	2 871
Coût de l'endettement financier net	22	<b>(14 307)</b>	<b>(14 016)</b>
Autres produits et charges financiers	22	(604)	3 334
<b>Résultat financier</b>		<b>(14 911)</b>	<b>(10 682)</b>
Quote part dans le résultat des entreprises associées		(878)	(295)
Charge d'impôt	23	2 579	2 633
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>(11 234)</b>	<b>(22 977)</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		(2 905)	(3 206)
<b>RESULTAT NET</b>		<b>(14 139)</b>	<b>(26 183)</b>
dont part Groupe		(14 027)	(25 353)
dont intérêts minoritaires		(113)	(854)
Résultat par action (en euros)	24	(0,35)	(0,65)
Résultat dilué par action (en euros)	24	(0,34)	(0,45)

**Résultat global***en milliers d'euros*

	30/06/2009 (6 mois)	30/06/2008 (6 mois)
<b>Résultat net</b>	<b>(14 139)</b>	<b>(26 183)</b>
Écarts de conversion	(51)	
<b>Total des produits et charges comptabilisés</b>	<b>(51)</b>	<b>-</b>
<b>RESULTAT GLOBAL</b>	<b>(14 190)</b>	<b>(26 183)</b>
Résultat par action (en euros)	(0,36)	
Résultat dilué par action (en euros)	(0,25)	

**Tableau de flux de trésorerie**
*en milliers d'euros*

	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
<b>Résultat net total des sociétés consolidées</b>	<b>(14 140)</b>	<b>(244 097)</b>	<b>(26 182)</b>
Résultat des activités abandonnées	3 458	16 650	(2 697)
Elimination des amortissements, dépréciations et provisions	8 731	156 680	15 309
Elimination de la variation des impôts différés	(2 576)	(11 936)	(2 703)
Elimination des plus ou moins values de cession	4 770	(4 887)	114
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	878	3 842	1 278
Charges financières	14 833	30 819	15 272
Autres produits & charges sans incidence sur la trésorerie	(3 231)	44 863	6 739
<b>Marge brute d'autofinancement (A)</b>	<b>12 723</b>	<b>(8 067)</b>	<b>7 381</b>
Incidence de la variation de BFR lié à l'activité (B)	10 533	(129 193)	(76 344)
Impôts sur les sociétés décaissés	(1 286)	(8 715)	(2 213)
Flux liés aux activités abandonnées	(1 166)	(1 751)	4 130
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES (a) = (A+B)</b>	<b>20 803</b>	<b>(147 725)</b>	<b>(67 046)</b>
Acquisitions d'immobilisations	(7 267)	(46 404)	(12 720)
Acquisition d'actifs financiers	(80)	(16)	(2 477)
Cessions d'immobilisations	1 545	3 045	3 408
Variation des prêts	1 649	36 514	(7 118)
Incidence des acquisitions des filiales nettes des trésoreries acquises	1 258	(64 573)	(52 904)
Flux liés aux activités abandonnées	-	(2 295)	319
Compte de liaison	0	0	0
<b>FLUX NET GENERE PAR LES ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS (b)</b>	<b>(2 894)</b>	<b>(73 727)</b>	<b>(71 492)</b>
Dividendes versés aux minoritaires	-	(0)	-
Actions propres	118	373	46
Augmentation (réduction) de capital	-	1 589	723
Souscription d'emprunts et autres dettes	31 383	102 304	47 193
Remboursements d'emprunts et autres dettes	(51 475)	(91 063)	(63 096)
Intérêts payés	(7 074)	(24 497)	(10 394)
Opérations de financement sans incidence sur la trésorerie	-	(0)	-
Flux liés aux activités abandonnées	-	(890)	63
<b>FLUX NET GENERE PAR LES ACTIVITES DE FINANCEMENT (c)</b>	<b>(27 049)</b>	<b>(12 184)</b>	<b>(25 465)</b>
Incidence des variations des taux de change	41	70	(422)
<b>VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (d) = (a)+(b)+(c)</b>	<b>(9 099)</b>	<b>(233 567)</b>	<b>(164 425)</b>
Trésorerie, équivalents de trésorerie nette à l'ouverture	90 819	325 920	325 920
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture des activités abandonnées	-	1 533	3 699
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture*	81 720	90 819	157 796
<b>VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>(9 099)</b>	<b>(233 568)</b>	<b>(164 425)</b>
* Trésorerie figurant au bilan	81 762	90 823	157 817
Découverts bancaires	(42)	(4)	(21)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture</b>	<b>81 720</b>	<b>90 819</b>	<b>157 796</b>

## Tableau de variation des capitaux propres

en milliers d'euros

	Capital	Primes	Ecart de conversion	Réserves consolidées et résultat	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Situation au 01/01/2008</b>	<b>38 682</b>	<b>307 171</b>	<b>226</b>	<b>58 064</b>	<b>404 143</b>	<b>277</b>	<b>404 420</b>
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			(338)		(338)		(338)
<b>Résultat net</b>				(25 328)	(25 328)	(854)	(26 182)
<b>Résultat global</b>	-	-	(338)	(25 328)	(25 666)	(854)	(26 520)
Augmentation de capital	218	505			723		723
Actions gratuites				7 602	7 602		7 602
Actions d'autocontrôle				(458)	(458)		(458)
BSA attribués				1 555	1 555		1 555
Variation de périmètre				130	130		130
Autres reclassements				253	253	107	360
<b>Situation au 30/06/2008</b>	<b>38 900</b>	<b>307 676</b>	<b>(112)</b>	<b>41 818</b>	<b>388 282</b>	<b>(470)</b>	<b>387 812</b>
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			450		450		450
<b>Résultat net</b>				(218 014)	(218 014)	99	(217 915)
<b>Résultat global</b>	-	-	450	(218 014)	(217 564)	99	(217 465)
Augmentation de capital	847	19			866		866
Actions gratuites				443	443		443
Actions d'autocontrôle				(251)	(251)		(251)
BSA attribués				60	60		60
Variation de périmètre				-	-		-
Autres reclassements				(587)	(587)	(1 118)	(1 705)
<b>Situation au 31/12/2008</b>	<b>39 747</b>	<b>307 695</b>	<b>338</b>	<b>(176 531)</b>	<b>171 249</b>	<b>(1 489)</b>	<b>169 760</b>
<b>Situation au 01/01/2009</b>	<b>39 747</b>	<b>307 695</b>	<b>338</b>	<b>(176 531)</b>	<b>171 249</b>	<b>(1 489)</b>	<b>169 760</b>
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres				(51)	(51)		(51)
<b>Résultat net</b>				(14 027)	(14 027)	(113)	(14 140)
<b>Résultat global</b>	-	-	-	(14 078)	(14 078)	(113)	(14 191)
Augmentation de capital	148	(148)			-		-
Actions gratuites				738	738		738
Actions d'autocontrôle				66	66		66
Autres reclassements				(1 491)	(1 491)	(9)	(1 500)
<b>Situation au 30/06/2009</b>	<b>39 895</b>	<b>307 546</b>	<b>338</b>	<b>(191 296)</b>	<b>156 482</b>	<b>(1 611)</b>	<b>154 871</b>

<b>Note 1.</b>	<b>Informations générales</b>	<b>15</b>
<b>Note 2.</b>	<b>Principes comptables et méthodes d'évaluation</b>	<b>15</b>
<b>Note 3.</b>	<b>Faits caractéristiques de la période</b>	<b>19</b>
<b>Note 4.</b>	<b>Événements postérieurs à la date d'arrêté</b>	<b>22</b>
<b>Note 5.</b>	<b>Evolution du périmètre de consolidation</b>	<b>22</b>
<b>Note 6.</b>	<b>Regroupements d'entreprises</b>	<b>24</b>
<b>Note 7.</b>	<b>Goodwill</b>	<b>25</b>
<b>Note 8.</b>	<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>26</b>
<b>Note 9.</b>	<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>27</b>
<b>Note 10.</b>	<b>Entreprises associées</b>	<b>28</b>
<b>Note 11.</b>	<b>Stocks</b>	<b>28</b>
<b>Note 12.</b>	<b>Instruments dérivés</b>	<b>29</b>
<b>Note 13.</b>	<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>30</b>
<b>Note 14.</b>	<b>Activités arrêtées, cédées ou en cours de cession</b>	<b>30</b>
<b>Note 15.</b>	<b>Capital social</b>	<b>32</b>
<b>Note 16.</b>	<b>Paiements fondés sur des actions</b>	<b>33</b>
<b>Note 17.</b>	<b>Passifs financiers</b>	<b>34</b>
<b>Note 18.</b>	<b>Information sectorielle</b>	<b>35</b>
<b>Note 19.</b>	<b>Charges de personnel</b>	<b>37</b>
<b>Note 20.</b>	<b>Autres charges et produits opérationnels</b>	<b>37</b>
<b>Note 21.</b>	<b>Perte de valeur</b>	<b>37</b>
<b>Note 22.</b>	<b>Résultat financier net</b>	<b>38</b>
<b>Note 23.</b>	<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>39</b>
<b>Note 24.</b>	<b>Résultat par action</b>	<b>39</b>
<b>Note 25.</b>	<b>Parties liées</b>	<b>39</b>
<b>Note 26.</b>	<b>Rémunération des dirigeants</b>	<b>41</b>
<b>Note 27.</b>	<b>Engagements et passifs éventuels</b>	<b>41</b>
<b>Note 28.</b>	<b>Liste des sociétés du groupe</b>	<b>46</b>

## **Note 1. Informations générales**

---

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

La Société est cotée à Paris sur le marché Eurolist by Euronext compartiment B.

La Société clôture ses comptes annuels au 31 décembre. La période pour laquelle les comptes sont présentés a commencé le 1er janvier 2009 et s'est terminée le 30 juin 2009.

Les états financiers du Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 28 août 2009.

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, les arrondis étant faits au millier d'euro supérieur lorsque le montant après la virgule est supérieur ou égal à 500 €.

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

---

### **▪ Base de préparation des états financiers**

Les comptes consolidés du Groupe THEOLIA sont établis en conformité avec les normes IFRS (International Financial Reporting Standards), tels qu'adoptées par l'Union Européenne.

Les comptes semestriels résumés, clos au 30 juin 2009, sont présentés et ont été préparés sur la base des dispositions de la norme IAS 34 « Information Financière Intermédiaire ».

Les normes IAS 1 révisée et IFRS 8, appliquées pour la 1ere fois au 1er janvier 2009 constituent un changement de méthode traité en tant que tel dans les comptes au 30 juin 2009 et ont donné lieu à un retraitement des exercices présentés en comparaison

S'agissant de comptes intermédiaires, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation des comptes consolidés. Ces notes peuvent donc être complétées par la lecture des états financiers de THEOLIA publiés au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2008.

Les principes et méthodes d'évaluation et de présentation utilisés pour l'élaboration des comptes semestriels sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2008.

Les nouveaux textes publiés par l'IASB et adoptés par l'Union Européenne, d'application obligatoire au 30 juin 2009 sont les suivants :

- ✓ IAS 1 révisée « Présentation des états financiers » ; L'application d'IAS 1 révisée entraîne les changements suivants dans la présentation des états financiers consolidés :
  - Présentation d'un résultat global qui intègre à la fois les produits et charges comptabilisés en résultat mais également ceux comptabilisés en capitaux propres ; ce résultat est présenté dans le tableau de variation de capitaux propres sur une ligne distincte permettant de distinguer les transactions liées ou non aux actionnaires ;
  - Le bilan change de dénomination pour être remplacé par « l'état de la situation financière ».
- ✓ IAS 23 amendée « Coûts d'emprunt » ; cette norme n'a pas d'incidence sur le Groupe ; les coûts d'emprunt étaient déjà activés ;
- ✓ IFRS 2 amendée « Conditions d'acquisition des droits et annulations ». Cela n'a pas d'incidence sur les comptes semestriels du Groupe ;
- ✓ IFRS 8 « Secteurs opérationnels » ; l'application d'IFRS 8 a amené le Groupe à procéder à un redécoupage de ses secteurs opérationnels. Désormais l'information sectorielle est présentée en retenant les segments suivants :
  - Vente d'électricité pour compte propre ;
  - Développement, construction, vente ;
  - Exploitation (dont vente d'électricité pour compte de tiers) ;
  - Activité non éolienne

Pour plus de détails, se référer à la note 18 « Information sectorielle ».

- ✓ IFRIC 12 « Concessions de services publics », les conséquences de cette interprétation restent très limitées ;

Les textes suivants n'ont pas d'incidence sur le Groupe :

- ✓ IFRIC 13 « Programmes de fidélité clients » ; cette interprétation ne concerne pas le Groupe.

#### ▪ **Continuité d'exploitation**

Le Groupe rappelle que son budget 2009 a été établi sur une base d'autofinancement reposant sur la réalisation d'un programme de cession d'actifs non stratégiques et de projets et actifs éoliens. Le bon déroulement à ce jour de ce programme, en particulier les cessions de projets et actifs éoliens dont l'encaissement du produit a déjà été réalisé durant les mois de mars, mai, juin et août 2009, permet

de confirmer, sauf changement significatif dans l'environnement économique et financier de THEOLIA, la capacité du Groupe à assurer la continuité de son exploitation sur douze mois.

Le Groupe a, à ce jour, l'assurance raisonnable de la bonne réalisation de ses programmes de cession : il a d'ailleurs réalisé le 12 août 2009 la cession d'un portefeuille de 100,6 MW de projets et actifs éoliens à un groupe allemand réputé. Néanmoins, dans le cas où les cessions prévues se réaliseraient avec retard, THEOLIA bénéficie toujours de la possibilité, pour soulager sa trésorerie, de différer certains investissements sur des projets ciblés.

Le Groupe est donc à même d'arrêter ses comptes consolidés dans le respect de la convention de continuité d'exploitation.

#### ▪ **Covenants**

Compte tenu des conditions de vent défavorables en Europe au cours du premier trimestre 2009 et de l'impact potentiel des pertes de cash-flow qui en découlent sur certains ratios, le Groupe effectue un suivi particulièrement attentif des covenants liés aux emprunts mis en place pour le financement de ses parcs éoliens. En particulier :

- En France, le parc en exploitation pour lequel le ratio de couverture de la dette n'était pas respecté au 31 décembre 2008 a vu son financement restructuré pour assurer la cohérence du financement avec le potentiel éolien long terme du parc ;
- En Allemagne, le « waiver » relatif à un financement de 10 millions d'euros sur Natenco GmbH a été émis ; la marge sur intérêt a été temporairement relevée et un nouveau covenant a été ajouté.

Par ailleurs, pour un parc en exploitation en France et financé de façon indépendante, il est probable que le ratio minimum annuel de couverture de la dette glissant ne soit pas respecté du fait des conditions de vents très faibles en France durant le premier semestre 2009. Dans ce cas, des discussions seraient entamées avec la banque concernée de façon à obtenir de sa part un « waiver » compte tenu du caractère exceptionnel du régime de vent durant ce semestre. En tout état de cause, à la date d'arrêt des comptes, les éléments constitutifs d'un cas de défaut ne sont pas réunis et THEOLIA maintiendra son suivi attentif de ce ratio comme de l'ensemble des ratios des parcs sur les mois à venir.

#### ▪ **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.

- **Correction d'erreur – IAS 8**

En application de la norme IAS 8, une erreur constatée sur les comptes de la filiale Corseol au 31 décembre 2008 a donné lieu à une correction par les capitaux propres avec pour contrepartie le poste « provisions » de l'état de la situation financière. En effet, une provision pour risques de 1 111 K€ a été comptabilisée dans les comptes sociaux postérieurement à la clôture des comptes consolidés. Cette correction n'avait pas d'incidence sur le résultat du premier semestre 2008.

- **Règles de consolidation**

- **Entités contrôlées**

Les filiales sont consolidées si elles sont contrôlées par le Groupe, celui-ci dirigeant leurs politiques financière et opérationnelle. Les filiales sont consolidées par intégration globale à compter de la date à laquelle le contrôle effectif est transféré au Groupe. Elles sont déconsolidées à la date à laquelle ce contrôle cesse.

Tous les soldes et opérations intragroupes sont éliminés au niveau de la consolidation.

- **Entreprises associées**

Les sociétés associées sont des entreprises dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable en matière de politique opérationnelle et financière sans en détenir le contrôle. En général il s'agit de sociétés dans lesquelles le Groupe détient au moins 20 % des droits de vote.

Les participations du Groupe dans des entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Les états financiers des entreprises associées sont retenus dans les comptes consolidés à partir de la date de début de l'influence notable jusqu'à la date de perte de l'influence notable.

## **1. Modification du périmètre des activités**

### **1.1.1. Augmentation de la participation dans Theolia Emerging Markets**

La Société THEOLIA SA a procédé au rachat des actions de la société Theolia Emerging Markets détenues par Monsieur Jean-Marie Santander. Cette opération a été réalisée à la valeur nominale des titres.

Les conditions suspensives incluses dans le contrat signé fin 2008 ont été levées le 14 janvier 2009. Depuis cette date, le Groupe détient 95,24 % des actions de Theolia Emerging Markets, contre 47,62 % auparavant.

### **1.2. Fermeture de filiales**

Dans une communication du 29 janvier 2009, la Direction a présenté les conclusions de sa revue du repositionnement géographique du Groupe.

THEOLIA a choisi de se concentrer sur trois grands marchés européens : l'Italie, la France et l'Allemagne.

Compte tenu de leur important potentiel de croissance, le Groupe considère l'Inde, le Brésil et le Maroc comme de potentiels futurs marchés clés ; le Groupe confirmera son engagement dans ces pays d'ici la fin de l'année.

Enfin, le Groupe a annoncé sa décision de se retirer d'Espagne, de Grèce, de République tchèque, de Pologne et de Croatie. Les opérations de cession ou de clôture de ces filiales sont en cours.

## **2. Nouvelle composition du Conseil d'administration**

### **2.1. Démission de deux administrateurs**

Le 29 janvier 2009, le Groupe a annoncé la démission de M. Philippe Perret de ses fonctions d'administrateur. M. Philippe Perret a été Vice-Président exécutif Finance de THEOLIA jusqu'au 13 octobre 2008.

Le 13 février 2009, le Groupe a annoncé la démission de M. Arne Lorenzen de ses fonctions d'administrateur. Cette démission est intervenue conformément à la récente décision de la Société de ne plus compter de dirigeant salarié au sein de son Conseil d'administration. M. Arne Lorenzen, Vice-Président exécutif Opérations de THEOLIA, conserve ses fonctions opérationnelles.

## **2.2. Nomination de trois nouveaux administrateurs**

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de THEOLIA s'est réunie le jeudi 11 juin 2009. Elle a notamment renouvelé le mandat d'administrateur de Messieurs Louis Ferran, Georgius J.M. Hersbach et Eric Peugeot, ainsi que celui de la société Sofinan Sprl, représentée par Monsieur Norbert van Leuffel. L'Assemblée a également nommé Messieurs Willi Balz, Philippe Dominati et Marc van't Noordende en tant qu'administrateurs.

A l'issue de cette Assemblée, le Conseil d'administration de THEOLIA compte sept membres.

## **3. Composition de la Direction Générale**

Début avril 2009, le Conseil d'administration a décidé de renouveler, pour une durée indéterminée, le mandat de Directeur Général de THEOLIA de M. Marc van't Noordende. M. Marc van't Noordende était Directeur Général de THEOLIA à titre intérimaire depuis le 29 septembre 2008.

Le Conseil d'administration a également nommé M. Olivier Dubois mandataire social, Directeur Général Délégué du Groupe à compter du 1<sup>er</sup> mai 2009.

## **4. Avancement du programme de cession des actifs et participations non-éoliens**

Conformément à la stratégie du Groupe de se concentrer sur ses activités éoliennes, THEOLIA a vendu, fin décembre 2008, la totalité de sa participation (24,02 %) dans Thenergo à Hestiun Limited. Début mai 2009, le Groupe a encaissé les 15 millions d'euros dus au titre de cette cession. La dépréciation constituée lors de la clôture 2008 a été intégralement reprise sur la période. L'impact sur le résultat s'élève à 15 000 K€ et impacte le poste « Amortissements et provisions ». La contrepartie se situe au niveau du poste « Autres actifs courants » du bilan.

Cette vente a été la première réalisation significative du Groupe dans le cadre de son programme de désinvestissement de ses actifs et participations non-éoliens.

Au mois d'avril 2009 le Groupe a également réalisé la cession de la société suisse Biocarb (fabrication de biocarburants).

## **5. Reprise des ventes à des tiers de fermes éoliennes en Allemagne**

Comme annoncé en novembre 2008, le Groupe a décidé de réactiver, dès l'exercice 2009, ses ventes de fermes éoliennes à des tiers. Ainsi, 35,5 MW ont été vendus au cours du premier trimestre 2009 et 3 MW ont été vendus au cours du deuxième trimestre 2009.

## **6. Avancement du programme de cession d'environ 200 MW de projets et actifs éoliens**

### **6.1. Signature d'un accord pour la vente à RheinEnergie de 100 MW de fermes éoliennes en Allemagne**

En juin 2009, THEOLIA et RheinEnergie AG ont signé un accord portant sur la vente de 100,6 MW de fermes éoliennes en exploitation et de projets éoliens.

Le portefeuille comprend 19 fermes éoliennes en Allemagne. Sur les 100,6 MW vendus, environ 80 MW sont en exploitation et il est prévu de mettre le solde en production d'ici la fin de l'année.

La vente a été réalisée par Natenco, la filiale allemande de THEOLIA, qui exploitera les fermes pour leur durée de vie.

Le montant de la transaction n'a pas été rendu public.

Cette transaction fut soumise à l'autorisation du Bundeskartellamt allemand (autorité fédérale de la concurrence). Cette demande d'autorisation était en cours d'instruction au 30 juin 2009.

RheinEnergie AG est le fournisseur régional d'électricité, de gaz naturel, de chauffage et d'eau potable de la région rhénane autour de la ville de Cologne, depuis plus de 135 ans.

### **6.2. Vente d'un portefeuille éolien de 32 MW en France à Energiequelle**

Fin juin 2009, THEOLIA a cédé à Energiequelle 32 MW de projets éoliens en France.

Ce portefeuille comprend les 3 fermes éoliennes suivantes, toutes situées dans le nord est de la France :

- Baudignecourt (Meuse) représentant 12 MW, en cours de construction,
- Charmois (Meuse) représentant 12 MW, avec permis obtenu,

- Chermisey (Vosges) représentant 8 MW, avec permis obtenu.

Les permis de construire sont purgés de tout recours. La mise en production des trois projets est prévue d'ici fin 2010.

Le montant de la transaction n'a pas été rendu public.

Energiequelle GmbH est l'un des leaders allemands dans le développement de projets éoliens, photovoltaïques et de biogaz.

#### **Note 4. Événements postérieurs à la date d'arrêté**

---

##### **Avancement du programme de cession des actifs et participations non-éoliens**

Le Groupe poursuit ses efforts pour mener à bien son programme de recentrage sur ses activités éoliennes. Ainsi, en juillet 2009, le Groupe a cédé les sociétés Theolia Canada et Theolia Premières Nations (développement de projets hydrauliques au Canada), ainsi que ses deux centrales dispatchables détenues par les sociétés SAPE et SAEE.

##### **Avancement du programme de cession des actifs éoliens de 100 MW**

Le Groupe a finalisé le 12 août 2009 la vente de fermes éoliennes en exploitation et de projets éoliens, représentant 100,6 MW, à RheinEnergie (Cologne, Allemagne). La signature de cet accord avait été annoncée le 29 juin 2009. La cession est intervenue le 12 août 2009 après la levée des conditions suspensives.

#### **Note 5. Evolution du périmètre de consolidation**

---

##### **▪ Périmètre de consolidation**

Au 30 juin 2009, le périmètre de consolidation comprend, outre la société mère

- 154 sociétés dont elle détient directement ou indirectement le contrôle exclusif (contre 129 au 31 décembre 2008).
- 6 sociétés dans lesquelles elle exerce une influence notable (contre 8 au 31 décembre 2008).

La liste exhaustive de ces sociétés figure en note 28 « Liste des sociétés du Groupe ».

- **Acquisitions**

Au cours de la période le Groupe a effectué les acquisitions suivantes :

- En France : SNC Vesaignes, société support de projet en phase de développement ;
- En Allemagne : sociétés Waltrop, Netphen et Klein Steimke portant 3 parcs éoliens inclus dans le projet de cession de 100 MW.

- **Cessions**

Au cours de la période le Groupe a procédé aux cessions suivantes :

- Vente de la société Biocarb dans le cadre du désengagement du Groupe des activités non éoliennes ;
- Vente de la société Kraenzlin portant le parc éolien de Markisch Linden ;
- Vente de 3 sociétés support de projets à Energiequelle dans le cadre du programme de cession d'actifs éoliens.

- **Autres variations**

Dans le cadre de la cession de 100 MW en Allemagne des sociétés support de projet ont été créées et portent les actifs éoliens.

## Note 6. Regroupements d'entreprises

### ▪ Actifs et passifs acquis antérieurement

<i>en milliers d'euros</i>	Groupe Maestrale	Goodwill	Ajustements prix 2008 (1)	Ajustements prix 2009 (1)	Groupe Maestrale (GW alloué)
<i>Date d'acquisition</i>	<i>22/11/2007</i>				
Goodwill		5 831	23 078	(109)	28 800
Immobilisations incorporelles	2 498				2 498
Immobilisations corporelles	2 222				2 222
Actifs financiers non courants	3 615				3 615
Impôts différés actifs	5				5
Stocks	583				583
Clients	163				163
Autres actifs courants	1 857				1 857
Trésorerie et équivalent de trésorerie	538				538
Passifs financiers non courants	6 673				6 673
Autres passifs non courants	1				1
Passifs financiers courants	487				487
Provisions	29				29
Fournisseurs et autres créditeurs	3 342				3 342
Dettes fiscales et sociales	19				19
Impôt différé passif	0				-
<b>Total actifs nets acquis</b>	<b>931</b>	<b>5 831</b>	<b>23 078</b>	<b>(109)</b>	<b>29 731</b>
Prix d'achat des titres	5 560		23 078	(109)	28 529
Frais d'acquisition	1 202				1 202
<b>Total coût d'acquisition</b>	<b>6 761</b>	<b>-</b>	<b>23 078</b>	<b>(109)</b>	<b>29 731</b>
<b>Goodwill net</b>	<b>5 831</b>		<b>23 078</b>	<b>(109)</b>	<b>28 800</b>

(1) complément de prix

Le goodwill constaté au 31 décembre 2008, d'un montant de 28 909 K€ a varié de (109) K€ au cours de la période suite aux ajustements des compléments de prix liés à l'obtention des permis de construire des projets Guinchetto, Pergola et Bovino.

Le contrat d'acquisition du Groupe Maestrale prévoit que des compléments de prix soient versés dans le cadre de l'obtention des permis de construire pour les 100 premiers MW. Leur calcul est déterminé de telle sorte que la valeur de chaque MW développé s'élève à 500 K€. En pratique le montant du complément de prix sera de 500 K€/MW déduction faite des coûts de développement déjà facturés par le développeur.

Ainsi le goodwill complémentaire constaté reste alloué à la société Maestrale Green Energy. Il matérialise la capacité de la société à développer et vendre des parcs éoliens et repose sur les profits futurs qui résulteront de ces activités.

- **Principaux actifs et passifs acquis au cours de la période**

Les acquisitions de la période comprennent des sociétés dont les actifs et les passifs sont non significatifs.

## **Note 7. Goodwill**

---

- **Variation du poste**

	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette
<b>Valeurs à l'ouverture au 01/01/2009</b>	<b>212 155</b>	<b>134 071</b>	<b>78 084</b>
Pertes de valeur	-	2 149	(2 149)
Regroupements d'entreprises	13	-	13
Cessions	(1 374)	(1 354)	(20)
Autres variations	708	-	708
<b>Valeurs à la clôture au 30/06/2009</b>	<b>211 501</b>	<b>134 865</b>	<b>76 636</b>

L'acquisition complémentaire de titres Theolia Emerging Markets a entraîné la constatation d'un goodwill de 1 709 K€ (dont 891 K€ a été enregistré au 31 décembre 2008) qui a fait l'objet au 30 juin 2009 d'une dépréciation en totalité.

Les cessions réalisées au cours de la période concernent principalement la société Biocarb, soit (1 354) K€.

Les pertes de valeur concernent les sociétés :

- Theolia Emerging Markets (1 709) K€
- Compagnie Eolienne du Détroit (CED) (440) K€

## Note 8. Immobilisations incorporelles

	Projet en cours de développement	Coûts de développement (1)	Logiciels et droits assimilés	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
<b>Valeurs brutes à l'ouverture au 01/01/2009</b>	<b>40 130</b>	<b>4 176</b>	<b>602</b>	<b>91 638</b>	<b>136 546</b>
Acquisitions et immobilisations générées en interne	644	-	38	8	690
Diminution	(207)	-	-	-	(207)
Cessions	(3 287)	-	-	(18)	(3 305)
Ecart de conversion	7	-	-	(195)	(188)
Autres variations	130	-	-	-	130
<b>Valeurs brutes à la clôture au 30/06/2009</b>	<b>37 417</b>	<b>4 176</b>	<b>640</b>	<b>91 433</b>	<b>133 666</b>
<b>Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture au 01/01/2009</b>	<b>(9 934)</b>	<b>(488)</b>	<b>(460)</b>	<b>(31 511)</b>	<b>(42 394)</b>
Amortissements	(63)	(151)	(77)	(1 553)	(1 844)
Dépréciations pour pertes de valeur	(775)	-	-	(4 669)	(5 444)
Écart de conversion	(7)	-	-	131	124
<b>Dépréciations et amortissements cumulés à la clôture au 30/06/2009</b>	<b>(10 779)</b>	<b>(639)</b>	<b>(537)</b>	<b>(37 602)</b>	<b>(49 558)</b>
<b>Valeurs nettes à l'ouverture au 01/01/2009</b>	<b>30 196</b>	<b>3 688</b>	<b>142</b>	<b>60 127</b>	<b>94 152</b>
<b>Valeurs nettes à la clôture au 30/06/2009</b>	<b>26 638</b>	<b>3 537</b>	<b>103</b>	<b>53 831</b>	<b>84 108</b>

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

La valeur brute des projets éoliens en cours a connu une diminution globale de (2 713) K€ qui s'explique à hauteur de (3 287) K€ par la vente à Energiequelle des sociétés Chermisey, Charmois et Baudignecourt. Les acquisitions et immobilisations générées en interne réalisées au cours de l'exercice, soit 644 K€, concernent principalement l'avancement des projets éoliens en cours de développement en France pour 164 K€ et en Italie pour 479K€.

Les amortissements des autres immobilisations incorporelles (1 553) K€ comprennent essentiellement l'amortissement à hauteur de (1 368) K€ des droits de jouissance de CED.

Les dépréciations pour perte de valeur s'élèvent à (775) K€ et concernent certains projets en cours de développement situés en France. Le montant s'élève à (775) K€ en raison des risques existants au stade de l'avancement des projets.

Les dépréciations pour perte de valeur des autres immobilisations incorporelles, soit (4 669) K€, concernent le projet de parc éolien situé à Almeria (Espagne) pour (800) K€ et le parc éolien en concession de CED pour (3 869) K€.

## Note 9. Immobilisations corporelles

	Terrains	Agencements & aménagements	Projet en cours de construction	Installations techniques (1)	Autres Immobilisations Corporelles	TOTAL
<b>Valeurs brutes à l'ouverture au 01/01/2009</b>	<b>6 737</b>	<b>3 442</b>	<b>30 097</b>	<b>388 350</b>	<b>3 551</b>	<b>432 177</b>
Acquisitions	7	41	4 602	4	61	4 715
Regroupements d'entreprises	-	33	-	922	-	955
Cessions	(35)	(507)	(2 571)	(409)	(155)	(3 677)
Ecart de Conversion	-	(14)	28	(1)	24	37
Autres variations	-	-	(1 314)	14 102	(7)	12 781
<b>Valeurs brutes à la clôture au 30/06/2009</b>	<b>6 709</b>	<b>2 995</b>	<b>30 842</b>	<b>402 968</b>	<b>3 474</b>	<b>446 988</b>
<b>Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture au 01/01/2009</b>	<b>(1 220)</b>	<b>(1 664)</b>	<b>(3 847)</b>	<b>(81 876)</b>	<b>(1 894)</b>	<b>(90 499)</b>
Amortissements	-	(156)	-	(10 632)	(252)	(11 040)
Dépréciations pour pertes de valeur	-	-	(1 200)	-	11	(1 189)
Regroupements d'entreprises	-	-	-	(12)	-	(12)
Reprises sur cessions	-	500	-	44	27	571
Ecart de Conversion	-	(3)	-	(1)	-	(4)
Autres variations	-	-	-	(1 302)	7	(1 295)
<b>Dépréciations et amortissements cumulés à la clôture au 30/06/2009</b>	<b>(1 220)</b>	<b>(1 323)</b>	<b>(5 047)</b>	<b>(93 779)</b>	<b>(2 101)</b>	<b>(103 468)</b>
<b>Valeurs nettes à l'ouverture au 01/01/2009</b>	<b>5 517</b>	<b>1 778</b>	<b>26 250</b>	<b>306 474</b>	<b>1 657</b>	<b>341 678</b>
<b>Valeurs nettes à la clôture au 30/06/2009</b>	<b>5 489</b>	<b>1 672</b>	<b>25 795</b>	<b>309 189</b>	<b>1 373</b>	<b>343 520</b>

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

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

La variation globale des projets en cours de construction est de 745 K€. Elle s'explique principalement de la façon suivante :

- Les projets éoliens en France ont progressé de 1 406 K€ ;
- Les projets italiens Guinchetto et Martignano ont progressé de 3 133 K€ ;
- Les projets éoliens en France ont bénéficié d'une diminution du coût de la construction de (760) K€ ;
- Les cessions liées aux variations de périmètre (Chermisey et Beaudignecourt) se montent à (1 811) K€ ;
- La valeur de l'immobilisation concernant le projet Alméria (Espagne – PESA) a été ajustée suite à l'annulation d'une facture à hauteur 1 300 K€ (autres variations).

Compte tenu de la valeur recouvrable estimée du projet Almeria en Espagne (PESA), une dépréciation complémentaire pour perte de valeur d'un montant de (1 200) K€ a été comptabilisée au cours de la période.

Les installations techniques ont progressé de 14 618 K€. Cette variation est liée aux opérations suivantes :

- acquisition d'une nouvelle société (WINDKRAFTANLAGE) en Allemagne pour 922 K€ destinée à la revente,

- reventilation des valeurs inscrites entre le brut et le net pour une société allemande (Wolgast) pour 1 237 K€,
- reclassement à hauteur de 12 800 K€ effectué chez Solarkraftwerk.

#### Note 10. Entreprises associées

Au 30 juin 2009, le résultat des entités mises en équivalence comprend la quote-part du résultat consolidé des entreprises associées.

en milliers d'euros	% de contrôle	QP dans la situation nette des entreprises associées	QP dans le résultat des entreprises associées
Erneuerbare Energie Ernte Vier GmbH	48,00%	(115)	(5)
Naturstromez	48,00%	-	-
Ecolutions	35,29%	23 001	(870)
Theolia India Wind Power	50,00%	658	13
Theolia Sitac Wind Power	50,00%	0	(0)
Asset Electrica	50,00%	0	(15)
<b>Total à la clôture au 30/06/2009</b>		<b>23 544</b>	<b>(878)</b>

#### Note 11. Stocks

	30/06/2009	31/12/2008
Projets éoliens	113 743	137 033
Projets autres énergies	34	12 954
Matières	23 148	25 565
Dépréciations	(4 059)	(5 629)
<b>Valeur nette</b>	<b>132 866</b>	<b>169 923</b>

La variation nette du stock de projets éoliens depuis la clôture précédente est de (23 290) K€.

Comme il a été évoqué au 31/12/2008, un certain nombre de projets éoliens acquis en 2008 par Natenco GmbH avaient été stockés dans l'attente de leur revente. Sur le premier semestre 2009, les ventes réalisées ont entraîné une variation de stock de (51 585) K€.

Les acquisitions de projets en Allemagne réalisées sur la période se montent à 27 512 K€.

Le solde de la variation concerne les autres entités du Groupe.

Le stock de matières concerne principalement la société Natenco GmbH, 22 003 K€, qui dispose des pièces détachées pour les parcs éoliens.

La ventilation du stock de projets éoliens par zone géographique est la suivante (en valeur brute) :

- France : 24 829 K€
- Allemagne : 87 534 K€
- Italie : 507 K€
- Autre : 873 K€

#### **Note 12. Instruments dérivés**

---

Les instruments dérivés mis en place pour gérer le risque de taux sur les emprunts à taux variable sont comptabilisés à leur juste valeur au 30 juin 2009 avec contrepartie en résultat.

La valorisation des swaps de taux au 30 juin 2009 ainsi comptabilisée entraîne une charge de (1 188) K€ contre une charge de (7 947) K€ pour l'exercice 2008.

Suite à la vente en 2008 de sa participation dans Thenergo (15 000 K€) le Groupe dispose de la possibilité d'exercer une option de rachat aux conditions suivantes :

- 110 % du prix de vente jusqu'au 24 décembre 2009
- 120 % du prix de vente jusqu'au 24 décembre 2010

En application de la norme IAS 39, cette option est comptabilisée à sa juste valeur dans les comptes clos au 30 juin 2009 avec contrepartie en résultat. L'incidence sur le résultat financier de la période s'élève à 1 025 K€.

### **Note 13. Trésorerie et équivalents de trésorerie**

---

	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Valeurs mobilières de placement (net)	31 808	24 874
Disponibilités	49 954	65 950
<b>Total trésorerie et équivalents</b>	<b>81 762</b>	<b>90 824</b>
Concours bancaires	(41)	(4)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>81 721</b>	<b>90 820</b>

La trésorerie du Groupe est constituée d'une part disponible et d'une part bloquée. Cette dernière catégorie comprend la trésorerie disponible avec limitations et celle totalement bloquée.

La trésorerie bloquée s'élève à 45 780 K€. Cette dernière est entièrement détenue par les filiales du Groupe et fait l'objet, pour la plupart des sociétés, d'actes de nantissement.

Les valeurs mobilières de placement détenues par THEOLIA SA s'élèvent à 25 967 K€ (contre 15 093 K€ au 31 décembre 2008).

### **Note 14. Activités arrêtées, cédées ou en cours de cession**

---

Dans le cadre de sa réorganisation, le Groupe a décidé de procéder à la cession de tous ses actifs considérés comme non stratégiques : principalement les actifs des activités non éoliennes. Cette décision a été matérialisée par une décision du Conseil d'Administration de THEOLIA de novembre 2008. Au 30 juin 2009, la démarche de désengagement est avancée puisque des négociations sont en cours.

Les actifs et passifs concernés, représentant une activité, sont comptabilisés dans les sociétés suivantes :

Pôle environnement

- SERES environnement
- Ecoval 30
- Nemeau
- Therbio

## Centrales dispatchables de production d'électricité

- CS2M
- SAPE
- SAEF

La mise en vente de ces actifs avait été comptabilisée dans les comptes annuels au 31 décembre 2008 en application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ». Au 30 juin 2009 ce traitement comptable est maintenu.

Ainsi, l'ensemble des transactions de l'exercice relatives au pôle environnement et aux centrales dispatchables a été regroupé sur la ligne du compte de résultat libellée « Résultat net des activités destinées à être cédées ». Les actifs et passifs ont été regroupés sur une ligne à l'actif et au passif du bilan « Actifs / Passifs liés à des activités abandonnées ».

Les valeurs d'actif ont été dépréciées sur la base des prix de vente probables.

Ces activités étant abandonnées, le compte de résultat de la période comparative, soit au 30 juin 2008, a été retraité de façon à présenter une information comparative établie selon IFRS 5.

### ▪ Information relative au compte de résultat 2009

<i>en milliers d'euros</i>	Groupe THEOLIA avant IFRS 5 30/06/2009	Retraitements IFRS 5	Groupe THEOLIA Retraité IFRS 5 30/06/2009
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>109 796</b>	<b>(4 868)</b>	<b>104 929</b>
Autres produits des activités ordinaires	1 080	(37)	1 043
Produits des activités ordinaires	110 877	(4 905)	105 972
Achats et variations de stocks	(73 333)	1 042	(72 291)
Production immobilisée	(227)	227	
Charges externes	(18 547)	2 768	(15 779)
Charges de personnel	(8 093)	2 349	(5 744)
Impôts, taxes et versements assimilés	(852)	204	(648)
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	139	63	202
Autres produits et charges opérationnels	(997)	(248)	(1 245)
<b>Resultat opérationnel courant</b>	<b>9 420</b>	<b>1 047</b>	<b>10 467</b>
Perte de valeur	(10 112)	1 329	(8 783)
Autres produits et charges non courants	204	88	292
<b>Resultat opérationnel</b>	<b>(490)</b>	<b>2 464</b>	<b>1 976</b>
Coût de l'endettement net	(14 463)	156	(14 307)
Autres produits et charges financiers	(749)	145	(604)
<b>Resultat financier</b>	<b>15 213</b>	<b>(301)</b>	<b>14 911</b>
Part dans le résultat net des entreprises associées	(1 057)	179	(878)
Impôts	2 618	(40)	2 579
<b>Resultat net des activités maintenues</b>	<b>(14 141)</b>	<b>2 905</b>	<b>(11 234)</b>
Resultat net des activités destinées à être cédées	()	(2 905)	(2 905)
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>(14 140)</b>		<b>(14 140)</b>
Dont part du Groupe	(14 027)		(14 027)
Dont part des minoritaires	(113)		(113)

▪ **Information relative au compte de résultat 2008**

<i>en milliers d'euros</i>	Groupe THEOLIA avant IFRS 5 30/06/2008	Retraitements IFRS 5	Ajustements	Groupe THEOLIA Retraité IFRS 5 30/06/2008
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>61 885</b>	<b>(6 499)</b>		<b>55 386</b>
Autres produits des activités ordinaires	664	(55)		609
Achats et variations de stocks	(25 983)	1 468		(24 515)
Charges externes	(18 092)	2 565		(15 527)
Charges de personnel	(15 939)	2 532		(13 407)
Impôts, taxes et versements assimilés	(1 130)	212		(918)
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	(16 243)	755	928	(14 560)
Autres produits et charges opérationnels	(1 747)	305	(237)	(1 679)
<b>Resultat opérationnel courant</b>	<b>(16 584)</b>	<b>1 283</b>	<b>691</b>	<b>(14 610)</b>
Perte de valeur	(475)	788	(691)	(378)
Autres produits et charges non courants	328	28		356
<b>Resultat opérationnel</b>	<b>(16 730)</b>	<b>2 098</b>		<b>(14 632)</b>
Coût de l'endettement net	(14 183)	167		(14 016)
Autres produits et charges financiers	3 342	(8)		3 334
<b>Résultat financier</b>	<b>10 841</b>	<b>(159)</b>		<b>10 682</b>
Part dans le résultat net des entreprises associées	(1 278)	983		(295)
Impôts	2 668	(35)		2 633
<b>Résultat net des activités maintenues</b>	<b>(26 181)</b>	<b>3 206</b>		<b>(22 976)</b>
Resultat net des activités destinées à être cédées		(3 206)		(3 206)
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>(26 181)</b>			<b>(26 182)</b>
Dont part du Groupe	(25 328)			(25 328)
Dont part des minoritaires	(855)			(854)

**Note 15. Capital social**

▪ **Nombre d'actions en circulation**

Au 30 juin 2009, le capital est composé de 39 895 207 actions de 1 € de valeur nominale.

	Valeur nominale (€)	Nombre d'actions au 01/01/2009	Actions gratuites	Nombre d'actions au 30/06/2009
Nombre d'actions	1	39 746 992	148 215	39 895 207 *
<b>Nombre de titres</b>	<b>1</b>	<b>39 746 992</b>	<b>148 215</b>	<b>39 895 207</b>
<b>Capital social</b>		<b>39 746 992</b>	<b>148 215</b>	<b>39 895 207</b>

\* Dont 54 037 actions propres

Un droit de vote double est attribué aux détenteurs d'actions de nationalité française ou ressortissants de la communauté européenne dans le cas d'actions entièrement libérées et justifiant d'une inscription nominative depuis au moins deux ans au nom du même actionnaire.

## Note 16. Paiements fondés sur des actions

---

### ▪ Nombre de BSA

<b>BSA exerçables au 31 décembre 2008</b>	<b>3 940 650</b>
BSA annulés	18 000
<b>Solde au 30 juin 2009</b>	<b>3 922 650</b>

La charge comptabilisée au titre de la période de 28 K€ correspond aux BSA attribués antérieurement à la période par THEOLIA SA.

Le montant restant à imputer est de 28 K€.

### ▪ Actions gratuites

Des actions gratuites ont été attribuées aux dates suivantes :

- En 2005 :	16 000
- Le 13 octobre 2006 :	407 500
- Le 6 février 2007 :	175 215
- Le 8 janvier 2008 :	100 000
- Le 30 janvier 2008 :	313 500
- Le 11 février 2009 :	44 407
- Le 11 juin 2009 :	199 426
soit un total de	1 256 048 actions

Il reste à créer 657 333 actions qui correspondent aux attributions de janvier 2008 à fin juin 2009.

Les attributions d'actions gratuites ont été évaluées au cours du jour d'attribution (soit, pour les attributions de 2009, respectivement 2,55 € pour l'attribution du 11 février 2009 et 3,12 € pour celle du 11 juin 2009).

La charge comptabilisée au titre de la période de 710 K€ correspond aux :

- actions attribuées en 2007 :	66 K€
- actions attribuées en 2009 :	644 K€

La charge restant à imputer au titre des actions gratuites 2009 s'élève à 91 K€.

## Note 17. Passifs financiers

### ▪ Endettement net (courant/ non courant)

	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL
	Courant	Non Courant		
Emprunts auprès des établissements de crédit	107 871	108 799	131 878	348 548
Emprunt obligataire convertible	2 400	-	209 076	211 476
Dettes sur location financement	-	9	-	9
<b>Sous-total emprunts</b>	<b>110 271</b>	<b>108 808</b>	<b>340 954</b>	<b>560 033</b>
Découverts bancaires et équivalents	41	-	-	41
Autres passifs financiers	6 299	3 096	-	9 395
<b>Total Passifs financiers</b>	<b>116 611</b>	<b>111 904</b>	<b>340 954</b>	<b>569 469</b>

### ▪ Variation des emprunts et dettes financières

	Emprunts auprès des établissements de crédit	Emprunt obligataire convertible	Dettes sur location financement	Découverts bancaires et équivalents	Autres passifs financiers	TOTAL
Valeurs à l'ouverture au 01/01/2009	376 686	204 223	8	4	8 325	589 246
Augmentation	32 121	7 253	-	-	1 695	41 069
Remboursement	(51 741)	-	-	37	(129)	(51 833)
Regroupements d'entreprises	814	-	-	-	13	827
Variation de Périmètre	(9 282)	-	-	-	(2 079)	(11 361)
Ecart de conversion	(50)	-	-	-	(2)	(52)
Autres variations	(1)	-	-	-	1 574	1 573
<b>Valeurs à la clôture au 30/06/2009</b>	<b>348 547</b>	<b>211 476</b>	<b>8</b>	<b>41</b>	<b>9 397</b>	<b>569 469</b>

La variation de la dette financière, soit +9 629 K€, est principalement due aux opérations suivantes :

Augmentation des emprunts auprès des établissements de crédit :	32 121 K€
▪ Financement des centrales éoliennes pour compte propre :	19 923 K€
▪ Emprunt CED :	5 887 K€
▪ Financement de Natenco GmbH :	5 560 K€
▪ Intérêts courus :	731 K€

Diminution des emprunts auprès des établissements de crédit :	(51 741) K€
▪ Financement des projets pour vente à tiers :	(7 867) K€
▪ Financement des centrales éoliennes pour compte propre :	(16 666) K€
▪ Financement de Natenco GmbH :	(1 500) K€
▪ Intérêts courus :	(57) K€
▪ Remboursement de l'emprunt souscrit par la société CED :	(5 256) K€
▪ Remboursement de l'emprunt souscrit par la société Markisch Linden :	(20 395) K€

Les diminutions suite aux variations de périmètre, soit (9 282) K€, concernent la cession de la société portant des parcs éoliens cédés au premier trimestre 2009.

La variation de l'emprunt obligataire convertible OCEANE, soit 7 253 K€ est liée à la comptabilisation des intérêts courus sur le premier semestre 2009, soit (2 400) K€, et à la constatation des intérêts complémentaires du fait de la nature hybride de l'emprunt (existence d'une composante dette et capitaux propres) de l'application du taux d'intérêt effectif (TIE).

#### **Note 18. Information sectorielle**

---

En application de la norme IFRS 8 et pour une meilleure lisibilité, le Groupe a redéfini ses segments d'activité comme suit :

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

▪ Information de la période

30/06/2009 (en milliers d'euros)

Etat de la situation financière	Activités éoliennes				Corporate	Eliminations inter-secteurs	Total
	Vente d'électricité pour compte propre	Développement Construction vente éolien	Exploitation	Activités non éoliennes			
Total actifs non courants	370 416	139 100	97	35 913	7 052	(3)	552 575
Total actifs courants	276 206	(3 962)	1 931	13 625	15 078	(28)	302 849
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>646 621</b>	<b>135 138</b>	<b>2 028</b>	<b>49 538</b>	<b>22 130</b>	<b>(31)</b>	<b>855 424</b>
Total passifs non courants	236 989	39 440		152	210 659		487 240
Total passifs courants	59 904	92 553	6 738	24 931	29 187		213 313
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>296 893</b>	<b>131 993</b>	<b>6 738</b>	<b>25 084</b>	<b>239 846</b>	<b>-</b>	<b>700 553</b>

30/06/2009 (en milliers d'euros)

Compte de résultat	Activités éoliennes				Corporate	Eliminations inter-secteurs	Total
	Vente d'électricité pour compte propre	Développement Construction vente éolien	Exploitation	Activités non éoliennes			
Chiffre d'affaires	27 733	57 245	19 075	875	2 953	(2 953)	104 928
Ventes inter activités			-	-	(2 953)	2 953	-
<b>Total</b>	<b>27 733</b>	<b>57 245</b>	<b>19 075</b>	<b>875</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>104 929</b>
<b>Resultat opérationnel courant</b>	<b>7 298</b>	<b>(1 466)</b>	<b>(290)</b>	<b>(871)</b>	<b>5 795</b>	<b>-</b>	<b>10 467</b>
Perte de valeur	(4 309)	(2 775)	-	11	(1 709)	-	(8 783)
Autres produits et charges non courants	(96)	63	-	248	77	-	291
<b>Resultat opérationnel</b>	<b>2 893</b>	<b>(4 178)</b>	<b>(290)</b>	<b>(612)</b>	<b>4 163</b>	<b>-</b>	<b>1 974</b>
Quote part dans les résultats des entreprises associées	-	(878)	-	-	-	-	(878)

▪ Information comparative

31/12/2008 (en milliers d'euros)

Etat de la situation financière	Activités éoliennes				Corporate	Eliminations inter-secteurs	Total
	Vente d'électricité pour compte propre	Développement Construction vente éolien	Exploitation	Activités non éoliennes			
Total actifs non courants	382 963	141 797	102	25 297	5 433	(9)	555 583
Total actifs courants	65 516	202 679	9 478	29 437	56 011	(2)	363 119
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>448 478</b>	<b>344 476</b>	<b>9 579</b>	<b>54 734</b>	<b>61 444</b>	<b>(11)</b>	<b>918 701</b>
Total passifs non courants	238 990	24 305		67	205 718		469 080
Total passifs courants	54 742	112 650	45 239	25 230	42 003		279 863
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>293 732</b>	<b>136 955</b>	<b>45 239</b>	<b>25 297</b>	<b>247 720</b>	<b>-</b>	<b>748 943</b>

30/06/2008 (en milliers d'euros)

Compte de résultat	Activités éoliennes				Corporate	Eliminations inter-secteurs	Total
	Vente d'électricité pour compte propre	Développement, construction, vente	Exploitation	Activités non éoliennes			
Chiffre d'affaires	31 199	43	22 014	2 454	3 644	(3 968)	55 386
Ventes inter activités		(54)		(270)	(3 644)	3 968	(0)
<b>Total</b>	<b>31 199</b>	<b>(11)</b>	<b>22 014</b>	<b>2 184</b>	<b>(0)</b>	<b>-</b>	<b>55 386</b>
<b>Resultat opérationnel courant</b>	<b>8 576</b>	<b>(8 368)</b>	<b>1 835</b>	<b>(1 454)</b>	<b>(15 199)</b>	<b>-</b>	<b>(14 611)</b>
Autres produits et charges opérationnels	57	(116)	-	(17)	433	-	356
<b>Resultat opérationnel</b>	<b>8 633</b>	<b>(8 900)</b>	<b>1 835</b>	<b>(1 472)</b>	<b>(14 729)</b>	<b>(0)</b>	<b>(14 632)</b>
Quote part dans les résultats des entreprises associées	5	(139)	-	(161)	-	-	(295)

## Note 19. Charges de personnel

---

	30/06/2009	30/06/2008
Rémunérations du personnel	3 713	4 098
Charges de sécurité sociale et de prévoyance	1 311	2 064
Autres charges de personnel	10	-
Autres avantages au personnel et paiements en actions (IFRS 2)	710	7 245
<b>Total Charges de personnel</b>	<b>5 744</b>	<b>13 407</b>

Effectifs fin de période	30/06/2009	30/06/2008
Cadres, employés et contributeurs	276	312
<b>Total</b>	<b>276</b>	<b>312</b>

## Note 20. Autres charges et produits opérationnels

---

	30/06/2009	30/06/2008
Paiements en action (attribution de BSA)	(28)	(4 803)
Produits des activités ordinaires	1 043	609
Autres produits et charges d'exploitation	(1 217)	3 124
<b>Total</b>	<b>(202)</b>	<b>(1 070)</b>

## Note 21. Perte de valeur

---

	30/06/2009	30/06/2008
Perte de valeur sur immobilisations	(6 634)	37
Perte de valeur sur goodwill	(2 149)	-
<b>Total</b>	<b>(8 783)</b>	<b>(378)</b>

Les pertes de valeur sur immobilisation concernent principalement :

- Les droits de jouissance du parc éolien (CED) (3 869) K€
- Les droits d'utilisation de la ligne électrique (Almeria) (2 000) K€

Les pertes de valeur sur goodwill concernent les sociétés :

- Theolia Emerging Markets	(1 709) K€
- CED	(440) K€

## Note 22. Résultat financier net

### ▪ Analyse du poste

Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	30/06/2009	30/06/2008
Produits d'intérêt générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	197	910
Résultat de cession d'équivalents de trésorerie	349	1 729
Autres produits	53	233
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>599</b>	<b>2 871</b>

Coût de l'endettement financier brut	30/06/2009	30/06/2008
Charges d'intérêt sur opérations de financement	(14 906)	(16 887)
<b>Total</b>	<b>(14 906)</b>	<b>(16 887)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(14 307)</b>	<b>(14 016)</b>

Le coût de l'endettement financier net se répartit ainsi :

- Emprunt obligataire convertible chez THEOLIA :	(6 687) K€
- Emprunts chez Natenco GmbH :	(1 426) K€
- Emprunts parcs éoliens Allemagne :	(4 152) K€
- Emprunts parcs éoliens France :	(1 780) K€

Autres produits et charges financiers	30/06/2009	30/06/2008
Variation de la juste valeur des instruments financiers	(245) <sup>(1)</sup>	2 596
Reprises de provisions	19	-
Perte / gain de change	(474)	(649)
Charges nettes sur cessions VMP	-	(110)
Autres charges et produits financiers	97	1 497
<b>Autres charges et produits financiers</b>	<b>(604)</b>	<b>3 334</b>

(1) Dont reconnaissance de la valeur de l'option de rachat des actions Thenergo pour 1,025 millions d'euros.

## Note 23. Impôts sur les résultats

---

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2009	30/06/2008
Impôt sur les sociétés exigible	(467)	(654)
Impôts différés	3 046	3 287
<b>Total</b>	<b>2 579</b>	<b>2 633</b>

## Note 24. Résultat par action

---

Désignation	30/06/2009	30/06/2008
Résultat revenant aux actionnaires de la société (en K€)	(14 027)	(25 353)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	39 811	38 886
<b>Résultat de base par action (en euros)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>(0,65)</b>
Résultat revenant aux actionnaires de la Société (en K€)	(14 027)	(25 353)
Nombre d'actions en circulation au 30/06/09	39 895	38 886
Ajustements liés aux bons de souscription	475	4 818
Obligations convertibles	-	11 538
Ajustements liés aux actions gratuites attribuées	657	989
Nombre d'actions sur une base diluée	41 027	56 231
<b>Résultat dilué par action (en euros)</b>	<b>(0,34)</b>	<b>(0,45)</b>

## Note 25. Parties liées

---

- Transactions avec des entreprises associées

Les transactions avec des entreprises associées concernent les opérations avec les sociétés dans lesquelles THEOLIA exerce une influence notable et qui sont mises en équivalence.

Les transactions avec des entreprises associées se font sur une base du prix de marché.

- Transactions entre le Groupe et les administrateurs

Elles comprennent les transactions réalisées sur la période avec la société FC Holding, dont Monsieur Willi Balz, administrateur de la société THEOLIA, est dirigeant, résumées dans le tableau ci-dessous :

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Produits d'exploitation	45 951	70
Charges d'exploitation	(55)	(5 477)
	<b>45 896</b>	<b>(5 407)</b>

  

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Créances d'exploitation	3 957	2 154
Dettes d'exploitation	(843)	(1 887)
	<b>3 114</b>	<b>267</b>

Les produits d'exploitation générés avec la société FC Holding, soit 45 951 K€, ont été réalisés dans le cadre normal de la cession de parcs éoliens en Allemagne et cela antérieurement à la nomination de Monsieur Willi Balz en tant qu'administrateur de THEOLIA SA par l'Assemblée Générale réunie le 11 juin 2009.

THEOLIA avait comptabilisé sur le premier semestre 2008 une charge de 1 554 K€ au titre de bons de souscription d'actions au profit d'administrateurs de la société, ainsi qu'une charge de 7 602 K€ au titre d'actions gratuites, dont 1 869 K€ au profit d'administrateurs non salariés de la société.

Par ailleurs une convention d'expertise stratégique existait entre FARACHA et THEOLIA, l'impact sur le premier semestre 2008 était de 295 K€.

## **Note 26. Rémunération des dirigeants**

---

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
Salaires et primes	133	408
Paievements en actions	622	5 130
Jetons de présence des administrateurs	132	120
Autres rémunérations	275	295
	<b>1 162</b>	<b>5 953</b>

Les rémunérations de la Direction Générale de THEOLIA SA sont incluses dans la rémunération des dirigeants.

## **Note 27. Engagements et passifs éventuels**

---

### **a) Engagements donnés**

La société THEOLIA en sa qualité de holding, ou les filiales en leur qualité de société mère dans chaque pays, sont amenées à consentir différentes garanties pour permettre aux sous-filiales d'exercer leur activité. Ces engagements sont les suivants :

### **b) Garantie pour couvrir les besoins en fonds de roulement :**

En Allemagne THEOLIA s'est portée caution d'un montant maximum de 7,5 millions d'euros au bénéfice d'une part de la Südwestbank et d'autre part de la Vorarlberger Hypo Landesbank au titre de la garantie de deux lignes de crédit d'un montant de 10 millions d'euros chacune consentie par ces dernières à NATENCO GmbH, filiale de THEOLIA. Ces lignes de crédit sont destinées à financer le besoin en fonds de roulement de NATENCO.

En outre, THEOLIA a octroyé une lettre de confort au profit des banques de THEOLIA Deutschland à hauteur de 2 millions d'euros.

**c) Garanties au profit des fournisseurs de turbines :**

En Italie, THEOLIA a consenti une caution solidaire à hauteur de 36,4 millions d'euros à Vestas au titre d'un contrat de vente de 35 éoliennes en date du 18 juillet 2008 entre Vestas et la société Aerochetto Italie, filiale de Maestrane, pour le projet Aero-Chetto.

**d) Garanties pour les financements de parcs éoliens :**

- **En France**

En France, certaines sociétés :

- Theowatt,
- Natenco SAS
- THEOLIA France
- et Royal Wind,

ont consenti, en leur qualité de sociétés holding à 100 % de sociétés supports de projets (SSP), des gages sur comptes d'instruments financiers ou des nantissements de parts sociales en garantie des dettes financières contractées par les SSP suivantes :

- Centrale Éolienne des Plos ("**CEPLO**"),
- Centrale Éolienne du Moulin de Froidure ("**CEMDF**"),
- Centrale Éolienne de Sallen ("**CESAL**"),
- Centrale Éolienne du plateau de Ronchois ("**CERON**"),
- Centrale Éolienne du Grand Camp ("**CELGC** »),
- « **Les éoliennes du Plateau** »
- et « **Les éoliennes de Bel Air** », dans le cadre du financement de la construction des parcs éoliens.

En outre, les accords-cadres avec les banques prévoient un engagement solidaire de THEOLIA, THEOLIA France et Theowatt de mettre à disposition des SSP, via des apports en capital et/ou des prêts d'actionnaires, les sommes correspondant à la fraction convenue avec les banques des coûts de construction des parcs éoliens. De même, aux termes de ces accords, THEOLIA, THEOLIA France et Theowatt sont solidairement tenues de couvrir, via de nouveaux apports en capital et/ou prêts d'actionnaires, tout dépassement des budgets de construction validés avec les banques.

Ces engagements concernent les SSP suivantes :

- Centrale Éolienne des Plos ("**CEPLO**"),
- Centrale Éolienne du Moulin de Froidure ("**CEMDF**"),
- Centrale Éolienne de Sallen ("**CESAL**"),
- Centrale Éolienne du plateau de Ronchois ("**CERON**"),
- Centrale Éolienne du Grand Camp ("**CELGC** »).

Enfin, les accords cadres avec les banques instituent un cautionnement solidaire de THEOLIA quant au remboursement des sommes dues au titre des crédits relais consentis par les banques aux SSP aux fins de financer la TVA relative à la construction des parcs éoliens.

En outre, la Société THEOLIA s'est portée caution solidaire sur les opérations suivantes :

- Souscription d'un engagement de caution solidaire envers la société ENTENIAL en garantie du paiement des concours consentis à la SCI CS2M.
- Souscription d'un engagement de caution solidaire auprès de la ROYAL BANK OF SCOTLAND au bénéfice de la SAS SEGLIEN ;
- Souscription d'un engagement de caution solidaire auprès de la ROYAL BANK OF SCOTLAND au bénéfice de la SAS CEFF ;

- **Financement de l'activité éolienne avec des associés minoritaires**

THEOLIA a conclu le 16 mai 2005, un protocole d'accord avec les associés minoritaires de la SA Ventura modifié par des avenants en date des 30 juin 2005, 12 mai 2006 et 30 avril 2007. Ce protocole fixe les principes de collaboration entre THEOLIA et sa filiale dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

Tous les projets éoliens du Groupe, y compris les projets d'acquisition, actuels ou futurs, seront développés et construits par la SA Ventura, et ce, dans les limites du business plan établi chaque année. A cette fin, la société Ventura établira chaque année avec le concours de THEOLIA un business plan délimitant le nombre et l'ampleur des projets envisagés et déterminant le montant des fonds propres correspondants à apporter par THEOLIA.

Pour chaque projet de ferme éolienne s'inscrivant dans le cadre du business plan sus visé, une SAS ad hoc sera constituée et détenue, soit directement soit via une holding, à hauteur de 80 % par Ventura, filiale de THEOLIA SA et à hauteur de 20 % par messieurs Guyot, Bouffard et de Saint Jouan (actionnaires minoritaires au 30 juin 2009).

- **Au Maroc**

Suite à l'acquisition de la Compagnie Eolienne du Detroit (CED) le 4 janvier 2008 et dans le cadre du refinancement de la dette de CED par la BMCI, THEOLIA a consenti un nantissement de titres de CED à la BMCI, Calyon, Dexia Crédit Local, KBC Bank, succursale française et Natixis, le 9 juin 2008.

- **En Allemagne**

En Allemagne, Natenco GmbH et certaines de ses filiales ont nanti auprès de différents établissements bancaires un certain nombre de comptes ouverts en leurs livres en vue de garantir les coûts qui pourraient se révéler au moment du démantèlement de certaines fermes. Le montant total de ces nantissements s'élève à 5 789 K€ au 30 juin 2009.

**e) Garantie donnée dans le cadre de cession de parcs éoliens**

- **En Allemagne**

Dans le cadre de la vente de plusieurs parcs éoliens d'une puissance globale de 100,6 MW, Natenco GmbH a donné les engagements suivants au profit de l'acquéreur à titre de garantie des parcs éoliens cédés en cours de construction :

- Au choix, indemniser l'acquéreur ou substituer des projets équivalents, en cas de retard de mise en service de certains parcs éoliens au delà du 10 mars 2010.
- Un gage sur certains parcs éoliens totalisant 20 MW pour garantir les obligations de Natenco GmbH en qualité de constructeur clé-en-main des projets cédés pour une durée expirant à la date de mise en service des parcs en construction
- Un échange possible de deux parcs éoliens d'une puissance totale de 6 MW contre des projets équivalents à la demande de l'acquéreur si lesdits parcs éoliens ne remplissent pas certaines conditions clés pour leur exploitation régulière.

- **En France**

Dans le cadre d'une vente de projets éoliens d'une puissance globale de 32 MW de THEOLIA à Energiequelle, THEOLIA est co-débiteur solidaire de Tempo Holding pour tous les montants que Tempo Holding serait amené à payer à l'acquéreur des parts sociales, ou tout acquéreur postérieur, conformément aux dispositions des contrats « Share and Receivables Purchase Agreement » et au « Share Purchase Agreement », étant entendu que THEOLIA bénéficie de toutes les limitations et exemptions de responsabilité consenties dans le cadre desdits contrats.

## **f) Engagement divers**

### **Contrat de location du siège social**

La Société est engagée contractuellement depuis le 28 février 2007 à louer les locaux de son siège social pour une durée de 9 ans, sans possibilité de résiliation anticipée, soit jusqu'au 28 février 2016.

### **Caution dans le cadre des prêts souscrits par Ecoval 30**

Dans le cadre des activités d'Ecoval 30, THEOLIA s'est portée caution solidaire à hauteur de 2 000 K€ du prêt contracté en date du 27 juin 2005 par Ecoval 30 auprès de la Société Générale dont l'échéance est au 14 juin 2012.

### **Soutien au développement des activités d'Ecoval Technology et d'Ecoval 30**

Dans le cadre de son soutien au développement des activités d'Ecoval Technology, THEOLIA s'est portée caution auprès de la BFCC pour une somme globale maximale de 140 000 €.

#### **1. Engagements reçus**

THEOLIA France a conclu en date du 31 janvier 2008 un protocole d'accord, aux termes duquel la société Winvest s'est engagée à proposer 30 MW de projets éoliens à THEOLIA avant le 31 décembre 2009.

Enfin, le 24 décembre 2008, THEOLIA SA a annoncé la vente de la totalité de sa participation (soit 4 716 480 actions) dans Thenergo à la société Hestiun Limited pour un montant de 15 millions d'euros. THEOLIA conserve une option de racheter ces actions, au prix convenu de 110 % du prix de vente jusqu'au 24 décembre 2009 et de 120 % de ce même prix jusqu'au 24 décembre 2010.

## Note 28. Liste des sociétés du groupe

Sociétés	% intérêt	% contrôle	Méthodes de consolidation	Pays	Activité
SA THEOLIA	100,00	100,00	Mère	France	Holding
THEOLIA IBERICA	100,00	100,00	Intégration Globale	Espagne	Holding
THEOLIA EMERGING MARKETS	95,23	95,23	Intégration Globale	Maroc	Holding
SAS TEMPO HOLDING	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Holding
CENT EOL DE FRUGES LA PALETTE	99,94	99,94	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL AQUEDUC	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DE SORBIERE	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
THEOLIA FRANCE	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
THEOLIA PARTICIPATIONS	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
VENTURA	99,42	99,42	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DU GRAND CAMP	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DU PLATEAU DE RONCHOIS	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DE SALLEN	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DES COSTIERES	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DES GARGOUILLES	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DE CROIX BOUDETS	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DE CHASSE MAREE	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DU MAGREMONT	99,54	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DE LA VALLEE DE LA TRIE	99,54	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
ASSET ELECTRICA	50,00	50,00	Mise en Equivalence	Espagne	Construction Vente Wind
PESA	100,00	100,00	Intégration Globale	Espagne	Construction Vente Wind
NATENCO HOLDING GmbH	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Construction Vente Wind
NATENCO GMBH	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Construction Vente Wind
NATENCO SAS	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
LES 4E	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
NATENCO CZECH REP. IG	100,00	100,00	Intégration Globale	République Tchèque	Construction Vente Wind
AIOLIKI ENERGIEIA CHALKIDIKI AEBE	100,00	100,00	Intégration Globale	Grèce	Construction Vente Wind
THEOLIA BRAZIL	100,00	100,00	Intégration Globale	Brésil	Construction Vente Wind
CENT EOL DE CANDADES	79,54	80,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
WP GROSS WARNOW GmbH & Co. KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Construction Vente Wind
AIOLIKI ENERGIEIA SITHONIA AEBE	80,00	80,00	Intégration Globale	Grèce	Construction Vente Wind
THEOWATT	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOLIENNE DES SOUTETS	79,54	80,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENTRALE EOL CHEM DE FER	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENTRALE EOL FORET BOULTACH	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
THEOLIA GREECE	95,00	95,00	Intégration Globale	Grèce	Construction Vente Wind
THEOLIA CEE GmbH	100,00	100,00	Intégration Globale	Autriche	Construction Vente Wind
Maestrals Green Energy Srl	100,00	100,00	Intégration Globale	Italie	Construction Vente Wind
Maestrals Project Holding SA	50,32	50,32	Intégration Globale	Italie	Construction Vente Wind
Neo Anemos Srl (Martignano 21 MW)	47,81	95,00	Intégration Globale	Italie	Construction Vente Wind
MGE Giunchetto Wind Park SA	100,00	100,00	Intégration Globale	Italie	Construction Vente Wind
Aerochetto Srl (Giunchetto 29.75 MW)	90,00	90,00	Intégration Globale	Italie	Construction Vente Wind
MPH 1 SA (Giuggianello 28 MW)	100,00	100,00	Intégration Globale	Italie	Construction Vente Wind
Avalon Ltd	100,00	100,00	Intégration Globale	Angleterre	Construction Vente Wind
MGE Idea Srl	100,00	100,00	Intégration Globale	Italie	Construction Vente Wind
THEOLIA HUNGARIA	100,00	100,00	Intégration Globale	Hongrie	Construction Vente Wind
THEOLIA POLSKA	99,90	99,90	Intégration Globale	Pologne	Construction Vente Wind
WP MUEHLANGER GmbH & Co. KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Construction Vente Wind
WINDENERGIE COESFELD-LETTE GmbH & Co	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Construction Vente Wind
CENT EOL DE COUME (CECOU)	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DE MOTTENBERG	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DE DAINVILLE	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CENT EOL DE DEMANGE	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
Belmonte Green Energy Srl	90,00	90,00	Intégration Globale	Italie	Construction Vente Wind
CE CHERMISEY	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
CE BEAUDIGNECOURT	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
SNC BIESLES	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
SNC DAINVILLE	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
SNC DEMANGE	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
SNC LES PINS	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
SNC SAINT BLIN	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
SNC L'ARDECHE	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
SNC LE CHARMOIS	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind

Sociétés	% Intérêt	% contrôle	Méthodes de consolidation	Pays	Activité
VESAIGNES	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
TANGER MED WIND SA	95,14	95,14	Intégration Globale	Maroc	Construction Vente Wind
THEOLIA MAROC SERVICES SA	95,14	95,14	Intégration Globale	Maroc	Construction Vente Wind
THEOLIA SITAC WIND POWER PVT LIMITED (	50,00	50,00	Mise en Equivalence	Inde	Construction Vente Wind
Mendicino Green Energy Srl	90,00	90,00	Intégration Globale	Italie	Construction Vente Wind
CEBRE	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
THEOLIA WIND POWER PVT (INDIA) ME	50,00	50,00	Mise en Equivalence	Inde	Construction Vente Wind
COLONNE D ERCOLE SRL	100,00	100,00	Intégration Globale	Italie	Construction Vente Wind
THEOLIA DEUTSCHLAND GMBH	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
THEOLIA DEUTSCHLAND VERWALTUNGS GmbH	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
THEOLIA WINDPARK WERBIG GmbH & Co. KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
DRITTE BUSMANN WIND GmbH & Co. BETRIEB	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
ZWANZIGSTE UPEG GmbH & Co. KG (LADBERG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
NEUNZEHNTE UPEG GmbH & Co. KG (LADBERG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WP SAERBECK GmbH & Co. KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
ROYAL WIND	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CEFF	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOL DE SEGLIEN	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOL DES PLOS	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOL DU MOULIN DE FROIDURE	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOL DES SABLONS	99,42	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CORSEOL SA	95,20	95,20	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
WP WOLGAST INVESTITIONS GmbH & Co. OHG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
NATENCO WP VERWALTUNG GMBH	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WP BETRIEBS GmbH	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
SOLARKRAFTWERK MERZIG GmbH & Co. KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WP HOPSTEN INVESTITIONS GMBH & CO KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WP TUCHEN RECKENTHIN INVESTITIONS GMBH	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK VERDEN 1 GmbH & Co. KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK VERDEN 2 GmbH & Co. KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
ERNEUERBARE ENERGIE ERNTE ZWEI GmbH &	89,60	80,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK RABENAU GmbH	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK MINDEN GmbH	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
ERNEUERBARE ENERGIE ERNTE VIER GmbH &	48,00	48,00	Mise en Equivalence	Allemagne	Vente d'électricité Wind
NATENCO WINDPARK BETEILIGUNGS GmbH	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
NATENCO WINDPARK 1 MANAGEMENT GmbH	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
NATENCO WINDPARK ALSLEBEN BETEILIGUNGS	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
NATENCO WINDPARK MANAGEMENT GmbH	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
FALKENWALD R.E.W. GmbH & Co. ELF WIND-	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WP ZABELSDORF GmbH & Co. KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WP HECKELBERG-BREYDIN GmbH & Co. KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WP KRIBBE-PREMSLIN GmbH & Co. KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WP GROSSVARGULA GmbH & Co. KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK ALSLEBEN I GmbH & Co. KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK NETZBETRIEB GmbH & Co. KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
THEOLIA MAROCCO	95,23	95,23	Intégration Globale	Maroc	Vente d'électricité Wind
WP NOTTULN GmbH & Co. KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WP NIENBERGE GmbH & Co. KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
R.E.W. KRAENZLIN GmbH & Co. KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WP RUHLSDORF GmbH & Co. KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDWIN GmbH & Co. KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDWIN VERWALTUNGS GmbH	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WiWi WINDKRAFT GmbH & Co. WiWo KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
CED	100,00	100,00	Intégration Globale	Maroc	Vente d'électricité Wind
SNC LES EOLIENNES DE BEL AIR	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
SNC LES EOLIENNES DU PLATEAU	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
WP Kreuzbuche GmbH & Co.KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WP Stolzenhain GmbH & Co. KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WP Schenkendobern GmbH & Co. KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
NATURSTROMNETZ GmbH ME	43,81	43,81	Mise en Equivalence	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WP WALTROP GmbH & Co.KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WP KLEIN STEIMKE GmbH & Co. KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDKRAFTANLAGE NEUSTADT 5 GmbH & Co	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
ATTILA HOLDING GmbH & Co.KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
ATTILA Management GmbH	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WP NETPHEN GmbH & Co.KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WP GOTTBERG GmbH & Co.KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind

Sociétés	% Intérêt	% contrôle	Méthodes de consolidation	Pays	Activité
WF HAMM GmbH & Co.KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WF HOXBERG GmbH & Co.KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WF IDESHEIM GmbH & Co.KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WF ILLERICH GmbH & Co.KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WF LEOPOLDSHOEHE GmbH & Co.KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WF NEUKIRCHEN-VLUYN GmbH & Co.KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WF OSTBEVERN GmbH & Co.KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WF FRANKENHEIM GmbH & Co.KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WF SCHOENHOEHE GmbH & Co.KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WF VERDEN GmbH & Co.KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WF WEIMAR GmbH & Co. KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WF WILlich GmbH & Co.KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
ATTILA HOLDING 1 GmbH	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WF MEERBUSCH GmbH & Co.KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WF OELDE GmbH & Co.KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WF VOGELSBERG GmbH & Co.KG	100,00	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
CWP GmbH	52,00	52,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
THEOLIA CANADA	99,98	99,98	Intégration Globale	Canada	Activités Non Wind
BIOCARB	96,73	96,73	Intégration Globale	Suisse	Activités Non Wind
ECOVAL TECHNOLOGY SAS	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Activités Non Wind
SERES ENVIRONNEMENT	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Activités Non Wind
THERBIO	99,99	99,99	Intégration Globale	France	Activités Non Wind
ECOVAL 30 SA	97,66	97,67	Intégration Globale	France	Activités Non Wind
NEMEAU SAS	99,99	100,00	Intégration Globale	France	Activités Non Wind
THEOLIA PERMIERES NATIONS INC	99,98	100,00	Intégration Globale	Canada	Activités Non Wind
CS2M	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Activités Non Wind
SAEE	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Activités Non Wind
SAPE	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Activités Non Wind
WINDREAM ONE	100,00	100,00	Intégration Globale	France	Activités Non Wind
ECOLUTIONS	16,77	0,00	Mise en Equivalence	Allemagne	Activités Non Wind
SERES MAGHREB	100,00	100,00	Intégration Globale	Maroc	Activités Non Wind
SERES CHINA	50,00	50,00	Mise en Equivalence	Chine	Activités Non Wind
<b>Sociétés entrantes</b>					

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

**Jean JOUVE**  
**72 rue Saint Jacques**  
**13006 Marseille**

**Deloitte & Associés**  
**Les Docks - Atrium 10.4**  
**10 place de la Joliette**  
**13002 Marseille**

**THEOLIA**  
Société Anonyme  
75, rue Denis Papin  
13290 Aix-en-Provence

---

## **Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009

---

### **Aux Actionnaires,**

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la Société THEOLIA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009, 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, dans un contexte caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## **I. Conclusion sur les comptes**

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

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

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

- Le paragraphe « Continuité d'exploitation » de l'annexe,
- Le paragraphe 4 de la note 3 « Faits caractéristiques de la période » de l'annexe qui fait mention de la reprise de provision sur créance due par la société Hestiun suite au paiement intégral de cette créance,
- Le paragraphe « Principes comptables et méthodes d'évaluation » de l'annexe qui expose les changements de méthodes comptables résultant de l'application, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, des nouvelles normes et interprétations.

## **II. Vérification spécifique**

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

Marseille, le 31 août 2009

Les Commissaires aux Comptes

**Jean JOUVE**

**Deloitte & Associés**

**Anne-Marie MARTINI**