



Assemblée générale ordinaire et  
extraordinaire du 17 juin 2011



# Avertissement

Cette présentation inclut des déclarations et données prospectives qui ne constituent pas des garanties de performance future. Ces déclarations et données sont fondées sur les attentes et les prévisions actuelles du management et dépendent d'un certain nombre de facteurs et incertitudes pouvant entraîner un écart significatif des résultats réels par rapport aux dites déclarations et données. Au premier chef de ces facteurs et incertitudes figurent en particulier les facteurs de risque décrits dans les documents enregistrés ou déposés auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'"AMF") disponibles sur les sites internet de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et de THEOLIA ([www.theolia.com](http://www.theolia.com)) que les investisseurs sont invités à consulter. THEOLIA ne prend aucun engagement et ne sera en aucune façon tenue, d'actualiser ou modifier ces déclarations et données prospectives.

Certaines des informations contenues dans cette présentation ne figurent pas dans les comptes de THEOLIA (sociaux ou consolidés) au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010, et n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante par les Commissaires aux comptes de la Société. Aucune déclaration, garantie ou obligation (expresse ou tacite) n'est faite, donnée ou souscrite au titre de l'exactitude, de l'exhaustivité comme du caractère adéquat de ces informations, qui ne peuvent servir de fondement à toute décision (d'investissement ou autre).



# THEOLIA en bref



- Créé en 1999 et coté en bourse depuis 2002
- Groupe indépendant, développeur, constructeur et exploitant de parcs éoliens
- 178 collaborateurs dans l'activité éolienne
- Présent sur l'ensemble de la chaîne de valeur du secteur éolien, de la prospection à l'exploitation
- Implanté dans quatre pays principaux : la France, l'Allemagne, l'Italie et le Maroc
- Positionné sur les marchés émergents identifiés comme relais de croissance : essentiellement le Brésil
- Capacité installée totale de 877 MW au 31 mars 2011
  - 291 MW pour compte propre
  - 586 MW pour compte de tiers



# La restructuration financière clôturée en 2010

- Renégociation des termes de l'emprunt convertible
- Date de rachat anticipé au gré des obligataires repoussée du 1<sup>er</sup> janvier 2012 au 1<sup>er</sup> janvier 2015
- Augmentation de capital de 60,5 millions d'euros
- Remboursement partiel anticipé de l'emprunt obligataire de 20,4 millions d'euros
- Impact sur les comptes consolidés 2010 :
  - réduction de la dette financière de 142,4 millions d'euros
  - augmentation de la trésorerie de 16,1 millions d'euros sur l'année
  - enregistrement d'un produit financier net de 75 millions d'euros



# La mise en service du premier parc éolien du Groupe en Italie

- Parc de Giunchetto, situé dans la province d'Enna en Sicile
- Capacité nette pour le Groupe (51 %) : 15 MW
- Financement mis en place en janvier 2010
- Cession de 39 % de ce parc à Repower en avril 2010
- Mise en service en octobre 2010



THEOLIA est devenu producteur d'électricité dans 4 pays clés :  
La France, l'Allemagne, le Maroc et l'Italie



# Sommaire

- Revue financière
- Revue opérationnelle
- Revue stratégique et perspectives



Revue financière



# Composition du chiffre d'affaires annuel

(en millions d'euros)	Activités éoliennes			Activité non éolienne	Total consolidé <sup>(2)</sup>
	Vente d'électricité pour compte propre	Développement, construction, vente	Exploitation <sup>(1)</sup>		
Exercice 2010	37,5	110,6	5,0	1,4	154,5
Exercice 2009	51,9	236,5	4,3	1,7	294,4
Variation	- 28 %	- 53 %	+16 %	- 18 %	- 48 %

- Baisse de l'activité **Vente d'électricité pour compte propre** principalement due à la réduction de la capacité installée pour compte propre (passée de 322 MW au 31 décembre 2009 à 283 MW au 31 décembre 2010)
- Baisse de l'activité **Développement, construction, vente**
  - Vente de 72 MW en 2010, contre 234 MW en 2009
  - Vente stocks de turbines en 2010 : 4,3 m€
  - Construction pour compte de tiers en France en 2010: 3,6 m€
- Augmentation du volume des honoraires de gestion de parcs pour compte de tiers dans l'activité **Exploitation** suite à l'augmentation des capacités installées gérées pour compte de tiers (passées de 458 MW au 31 décembre 2009 à 586 MW au 31 décembre 2010)

(1) Chiffre d'affaires retraité du produit des ventes d'électricité de parcs détenus pour compte de tiers bénéficiant de contrats sans garantie de marge.

(2) Le secteur Corporate ne génère pas de chiffre d'affaires et n'est donc pas présenté dans ce tableau.





# Du chiffre d'affaires au résultat opérationnel

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2010
Chiffre d'affaires	154,5
Dépréciations des créances clients en Allemagne	(9)
EBITDA <sup>(1)</sup>	3,4
Amortissements des parcs en exploitation en Allemagne	(12,9)
Amortissements des parcs en exploitation en France	(0,6)
Amortissement du parc en exploitation au Maroc	(3,4)
Provisions pour pertes futures liées à des contrats anciens garantis (activité exploitation en Allemagne)	(4,7)
Pertes de valeur IAS 36	(13,0)
<i>dont dépréciation goodwill de THEOLIA Naturenergien</i>	<i>(11,0)</i>
Indemnité transactionnelle y compris charges sociales	(1,4)
Résultat opérationnel	(34,5)

- Élément récurrent
- Élément non récurrent

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



# Composition du résultat financier

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2010
<b>Profit de décomptabilisation de l'emprunt obligataire</b>	<b>80,7</b>
<b>Frais liés à la restructuration de l'emprunt obligataire</b>	<b>(5,7)</b>
<b>Charge d'intérêt annuelle de l'emprunt obligataire</b>	<b>(13,9)</b>
<b>Charge d'intérêt relative aux parcs en exploitation</b>	<b>(8,1)</b>
<b>Autres</b>	<b>(7,4)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>45,6</b>



# Synthèse du compte de résultat consolidé et impact des principaux éléments non-récurrents

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2010	Impact éléments non-récurrents
<b>Chiffre d'affaires retraité <sup>(1)</sup></b>	<b>154,5</b>	
<b>EBITDA <sup>(3)</sup></b>	<b>3,4</b>	<b>(9)</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(19,7)</b>	<b>(4,7)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(34,5)</b>	<b>(14,4)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>45,6</b>	<b>70,8</b>
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>6,5</b>	
<b>Résultat net</b>	<b>5,0</b>	

- (1) Retraité du produit des ventes d'électricité de parcs détenus pour compte de tiers bénéficiant de contrats sans garantie de marge.
- (2) Retraité suite à une correction d'erreur (cf. Note 2.1 de l'annexe aux comptes consolidés pour l'exercice 2010).
- (3) EBITDA = résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements + provisions pour risques non opérationnels.



# Structure de la dette financière

(en millions d'euros)	31 décembre 2010	31 décembre 2009	
<b>Dettes financières</b>	<b>(222,1)</b>	<b>(267,2)</b>	
<i>dont financements de projets sans recours ou avec recours limité sur la maison-mère</i>	<i>(210,5)</i>	<i>(238,7)</i>	
<i>dont emprunts corporate – lignes de crédit</i>	<i>(11,6)</i>	<i>(28,5)</i>	
<b>Emprunt obligataire convertible <sup>(1)</sup></b>	<b>(117,5)</b>	<b>(218,7)</b>	
<b>Autres passifs financiers</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(4,5)</b>	
<i>dont instruments financiers ou dérivés (swap)</i>	<i>(6,0)</i>	<i>(4,5)</i>	
<b>TOTAL DETTE FINANCIERE</b>	<b>(348,1)</b>	<b>(490,5)</b>	<b>- 142,4 m€</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>110,4</b>	<b>94,2</b>	
<b>Actifs financiers courants</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>+ 16,1 m€</b>
<b>TOTAL TRESORERIE</b>	<b>110,5</b>	<b>94,4</b>	
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>(237,6)</b>	<b>(396,1)</b>	<b>- 158,5 m€</b>

(1) Le montant indiqué correspond à la composante dette de l'emprunt convertible.



# Conversions d'obligations

- Nouveaux taux de conversion : 8,64 actions par OCEANE jusqu'en décembre 2013  
6,91 actions par OCEANE entre janvier et décembre 2014
- Conversions entre le 20 juillet 2010 et le 31 décembre 2010
  - 1 102 070 OCEANES converties
  - Création de 9 521 016 nouvelles actions
  - Montant maximum à rembourser au 1<sup>er</sup> janvier 2015 : 159,6 m€
- Conversions entre le 1<sup>er</sup> janvier 2011 et le 31 mai 2011
  - 382 035 OCEANES converties
  - Création de 3 345 189 nouvelles actions
  - Montant maximum à rembourser au 1<sup>er</sup> janvier 2015 : 153,7 m€
- Nombre d'OCEANES restant en circulation au 31 mai 2011 : 10 054 357
- Conversions déjà demandées au cours du mois de juin 2011
  - Près de 1 600 000 OCEANES
  - Création future de près de 13 800 000 nouvelles actions
  - Montant maximum à rembourser au 1<sup>er</sup> janvier 2015 : 129,3 m€

- 16,9 m€

- 5,8 m€

- 24,4 m€

Total : 47,1 m€



# Conclusion

- Des comptes consolidés 2010 encore impactés par des éléments non-récurrents liés au passé du Groupe
- Mais de nombreuses améliorations :
  - Une dette financière réduite de près de 30 %
  - Une situation de trésorerie augmentée pour assurer le déploiement des projets en réalisation
  - Des capitaux propres renforcés
  - Des conversions d'obligations qui réduisent significativement le montant maximum à rembourser au 1er janvier 2015

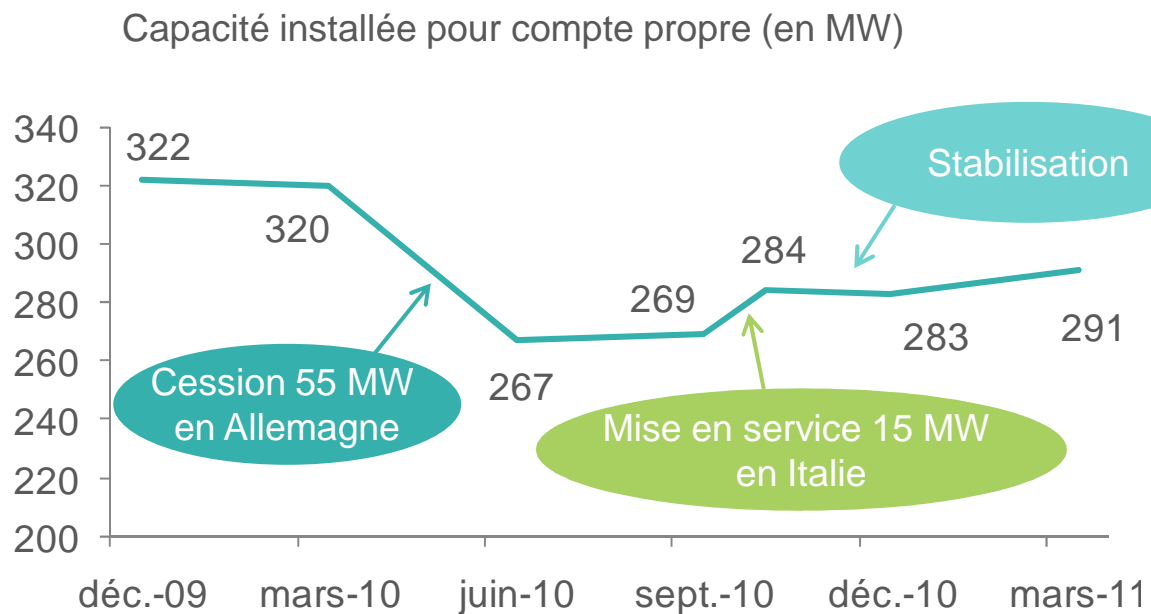
Une situation financière significativement améliorée



Revue opérationnelle



# Réduction du rythme des cessions

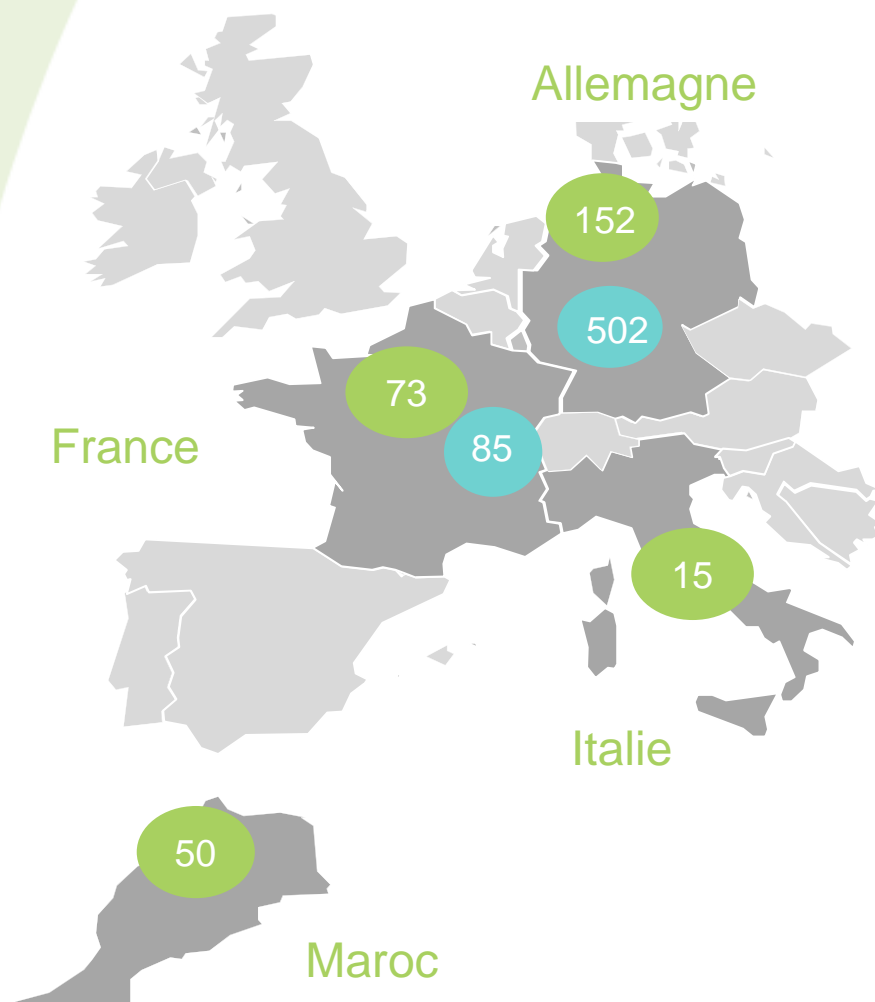


Inflexion de la courbe des capacités installées pour compte propre





# Une capacité installée significative



## Capacité installée en exploitation au 31 mars 2011

- Capacité installée pour compte propre : 291 MW
- Capacité installée pour compte de tiers : 586 MW

Capacité nette, excluant la propriété des tiers.

877 MW exploités

Producteur d'électricité dans 4 pays



# Un important portefeuille de projets

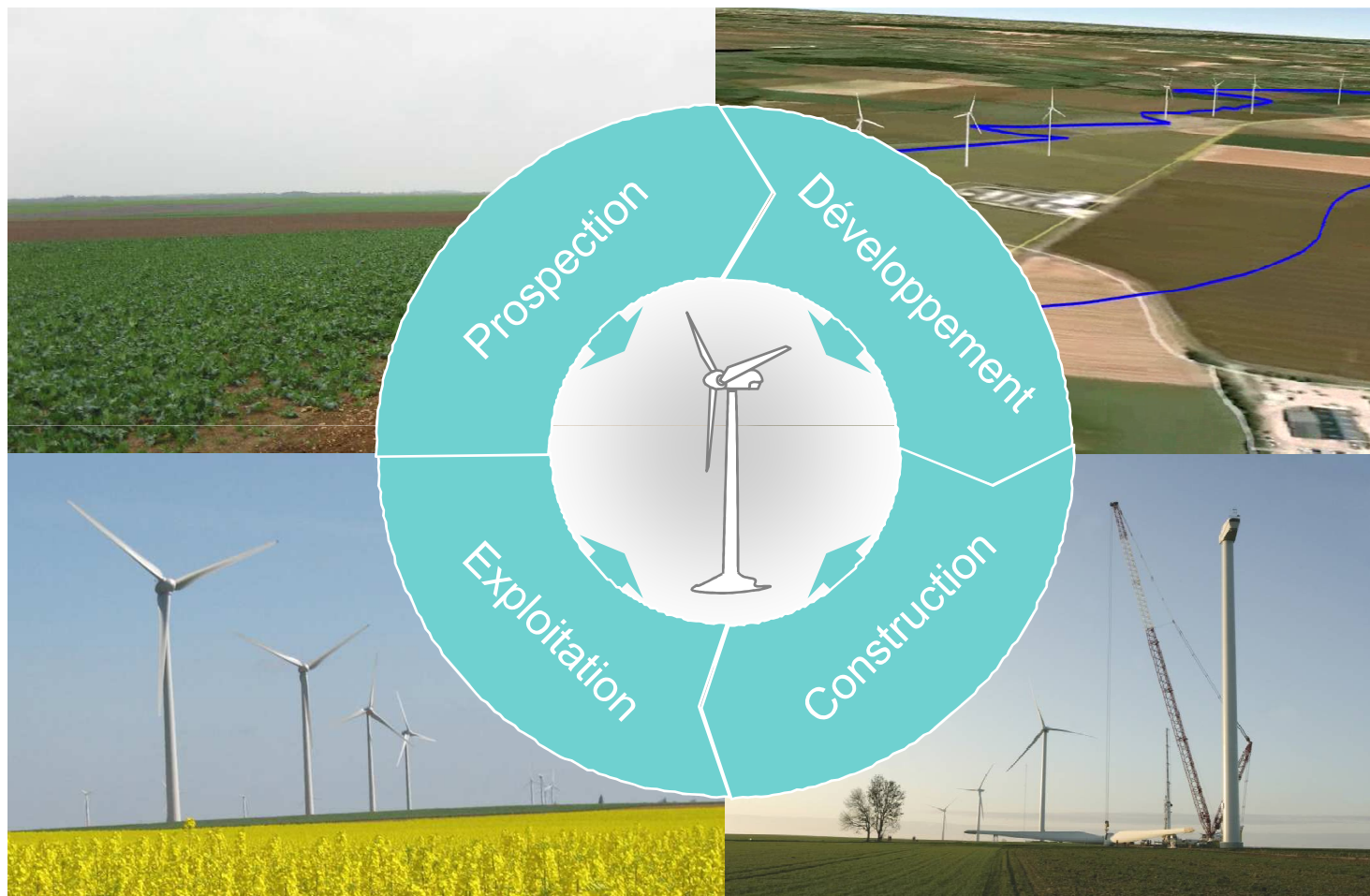
Projets en réalisation : 144 MW

<i>Au 31 mars 2011</i>	Développement	Permis déposés	Permis obtenus	En construction
France	198	180	27	18
Italie	124	165	99	-
Allemagne	4	25	-	-
<b>Total projets</b>	<b>326</b>	<b>370</b>	<b>126</b>	<b>18</b>

Le 31 mai 2011, THEOLIA a signé un protocole d'accord avec l'Office National de l'Electricité marocain pour le développement et la réalisation en commun d'un parc de 300 MW au Maroc. Ce projet n'est pas inclus dans le portefeuille ci-dessus.



# Un Groupe industriel intégré



**THEOLIA**

Assemblée générale du 17 juin 2011



# Dernières avancées opérationnelles du portefeuille de projets en développement

2010

- Entrée en construction du parc de Gargouilles (18,4 MW pour compte propre et 18,4 MW pour compte de tiers en France)
- Obtention permis de construire pour 12 MW en France
- Confirmation validité du permis de construire du projet de Giuggianello (24 MW en Italie)

2011

- Mise en place du financement du parc de Gargouilles
- Arrivée des turbines sur le site de Gargouilles
- Mise en service de la première éolienne du parc de Gargouilles fin mai ; mise en service du parc complet d'ici octobre 2011
- Décision d'investissement dans le projet de Magremont (15 MW en France) – processus d'achat des turbines en cours



## Principale avancée opérationnelle récente : projet de développement d'un parc de 300 MW au Maroc

- Signature d'un **protocole d'accord avec l'Office National de l'Electricité** marocain pour le développement et la réalisation en commun d'un parc de **300 MW au Maroc**
- L'Office National de l'Electricité marocain détiendra 20% de la structure détenant le futur parc
- **100 MW à installer sur le site Koudia al Baïda actuellement exploité par THEOLIA**  
(remplacement des turbines existantes par des turbines de puissance supérieure : *repowering*)
- **200 MW additionnels à installer sur les sites adjacents**
- Démarrage de la réalisation des premiers 100 MW prévue pour juin 2012



# Conclusion

- Une concentration quasi-exclusive sur le secteur éolien, marché en pleine expansion
- Des positions significatives dans des pays sélectionnés
  - Contexte politique favorable au développement des énergies renouvelables (sortie programmée du nucléaire en Allemagne, référendum contre le nucléaire en Italie, Programme intégré de développement éolien au Maroc)
  - Tarifs de rachats fixes sur le long terme
- Une expertise opérationnelle reconnue
- Des prises de positions initiales dans des pays relais de croissance, notamment le Brésil

Un déploiement géographique sélectif et équilibré



➤ Revue stratégique et perspectives



## 3 axes stratégiques, 1 objectif global

Consolidation des positions opérationnelles dans les 4 pays principaux

Implémentation de la stratégie de co-investissement

Optimisation opérationnelle et fonctionnelle

Mise en place d'un modèle rentable et créateur de valeur





# Consolidation des positions opérationnelles dans les 4 pays principaux

- Réduction significative du rythme des cessions en France et en Allemagne
- Relance du développement
- Poursuite des investissements à un rythme soutenu
- Concentration sur la réalisation des projets ayant obtenu un permis de construire

➡ Nombreuses avancées opérationnelles récentes, dans tous les pays

➡ Accélération du rythme des futures mises en service

Objectif : atteindre la taille nécessaire pour assurer la rentabilité



# Implémentation de la stratégie de co-investissement

Schéma actuellement en phase de finalisation :

- Diversité des investisseurs partenaires sur le long terme
- Création de fonds d'investissement répondant aux objectifs de THEOLIA et de ses partenaires
- Diversité des pays concernés

Objectif : dégager des moyens financiers additionnels pour soutenir la croissance



# Optimisation opérationnelle et fonctionnelle

- Investissements sélectifs répondant à des critères stricts de rentabilité
- Allocation des ressources aux projets à plus forte valeur ajoutée
- Poursuite de la réduction des coûts appliquée à l'ensemble des filiales (développement de synergies industrielles au sein du Groupe)
- Sortie programmée du partenariat avec un acteur local en Inde
- Assainissement des dernières participations non éoliennes en vue de leur cession et/ou fermeture

Objectif : améliorer la performance opérationnelle



Merci de votre attention