



theolia

Résultats annuels 2012

Fady Khallouf
Directeur Général
Le 17 avril 2013



Sommaire

- Stratégie et revue opérationnelle
- Résultats annuels 2012



Les paramètres structurants du prix futur de l'électricité en Europe

- Augmentation du prix des matières premières carbonées
- Augmentation du prix de l'électricité d'origine nucléaire
- Coût des émissions de CO2
- Investissements de renouvellement du parc de production et des réseaux de transport et de distribution
- Prix de revient des énergies renouvelables

La tendance résultante est une augmentation significative du prix de l'électricité sur le marché



THEOLIA, un producteur d'électricité d'origine éolienne

- Technologie éolienne terrestre performante, mature, fiable et accessible à un prix compétitif (≠ éolien offshore, biomasse, solaire)
- Prix de revient de l'énergie éolienne terrestre actuellement proche du prix de marché de l'électricité et qui lui sera inférieur à moyen terme
- Notre cœur de métier : **la Vente d'électricité pour compte propre**
 - Contrats de rachat de l'électricité produite sur 15 à 20 ans à tarifs fixes [prévention contre la volatilité des marchés]
 - Rentabilité importante sur le long terme [modèle comparable à celui des infrastructures]
 - Cash flows réguliers [activité sans fluctuations majeures]
 - Dette projet sans risque

En 2012, cette activité sécurisée et rentable a représenté 73 % du chiffre d'affaires du Groupe avec une marge d'EBITDA de 72%



Un modèle d'activité flexible et équilibré

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

Vente d'électricité pour compte propre

- Chiffre d'affaires garanti et récurrent
- Marges significatives

Développement, construction, vente

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

Exploitation pour compte de tiers

- Revenus additionnels
- Expertise opérationnelle

- 4 pays opérationnels (à ce jour) – régimes de vent complémentaires

Allemagne
20 ans

France
15 ans

Maroc
20 ans

Italie
15/20 ans



Le véhicule d'investissement THEOLIA Utilities Investment Company

Première application de la stratégie de co-investissement

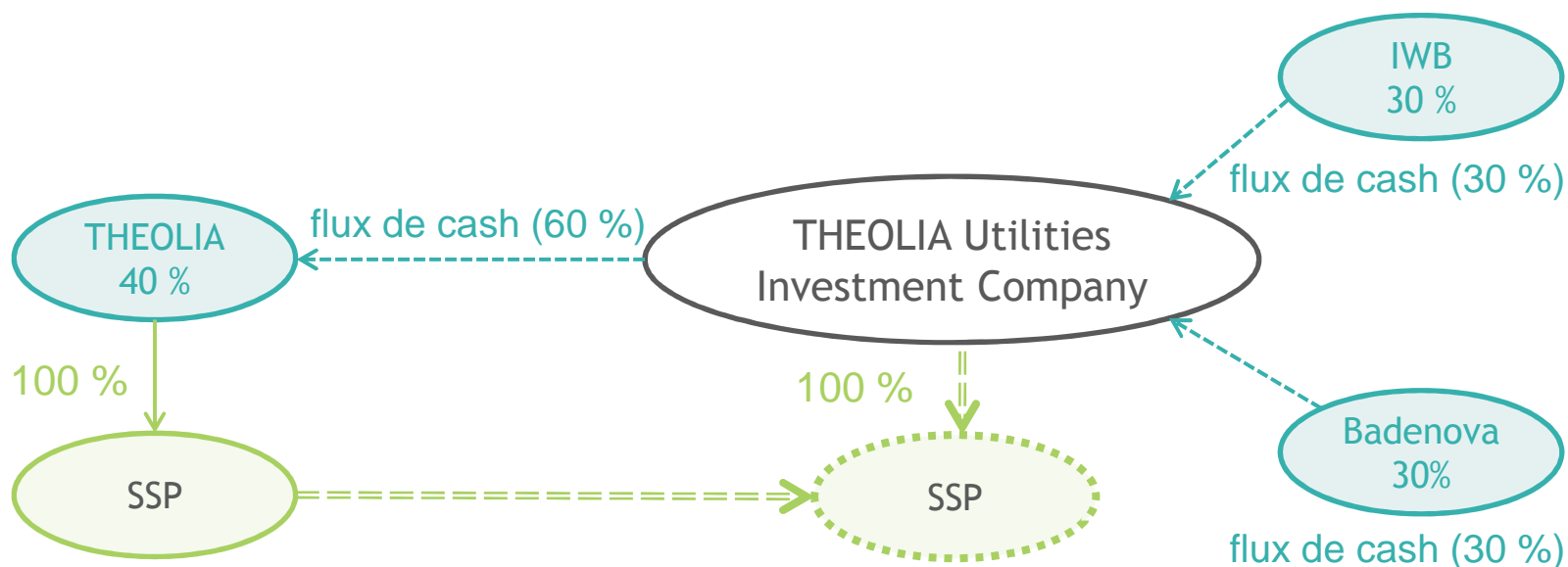
- Véhicule conjoint, dont THEOLIA détient 40 %
- 2 partenaires européens de premier plan : IWB (30 %) et Badenova (30 %)
- Investissements dans les projets éoliens terrestres en Europe
- Acquéreur privilégié des projets en développement ou parcs en exploitation du Groupe

Déjà 33 MW en opération en France
Objectif d'atteindre 150 à 200 MW en quelques années



Fonctionnement du véhicule d'investissement

En cas de cession d'un projet éolien de THEOLIA à THEOLIA Utilities Investment Company





Une stratégie de co-investissement pour ...

- **Équilibrer la trésorerie et la dette du Groupe**
 - Cessions uniquement en fonction des besoins de trésorerie
 - Réduction de la dette en cas de cession d'un parc
- **Accélérer le rythme des mises en service**
 - Financement conjoint des fonds propres des projets
 - Immobilisation minimale de fonds propres pour THEOLIA
- **Générer des revenus et marges additionnels**
 - Honoraires de construction puis d'exploitation pour le compte de TUIC
 - Honoraires de gestion du véhicule
- **Financer la croissance au moindre coût**
 - Réinvestissement des marges dégagées sur les cessions dans les projets du portefeuille
- **Anticiper le long terme**
 - Possibilité de vendre l'électricité produite directement à IWB et Badenova, après la fin du contrat de rachat de l'électricité à tarif réglementé

Stratégie adaptée à la situation de THEOLIA – Équilibre du modèle d'activité



Une organisation industrielle optimisée

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



Réalisations opérationnelles récentes (1/2)

- Mise en service de deux parcs éoliens

+ 10 MW

- Bovino (10 MW en Italie) mis en service fin décembre 2012

+ 6 MW nets

- Magremont (15 MW en France) mis en service pour le compte de TUIIC en novembre 2012

- Avancement du projet au Maroc

- Conditions de vent très avantageuses mais contraignantes pour le choix des turbines (classe I)
- Avril 2012 : lancement de l'appel d'offres pour le choix du fournisseur des éoliennes de la première phase de 100 MW
- Novembre 2012 : réception de 5 dossiers de candidature (Siemens, Alstom, Gamesa, Acciona, Vestas)
- Prochaine étape : publication du fournisseur sélectionné



Réalisations opérationnelles récentes (2/2)

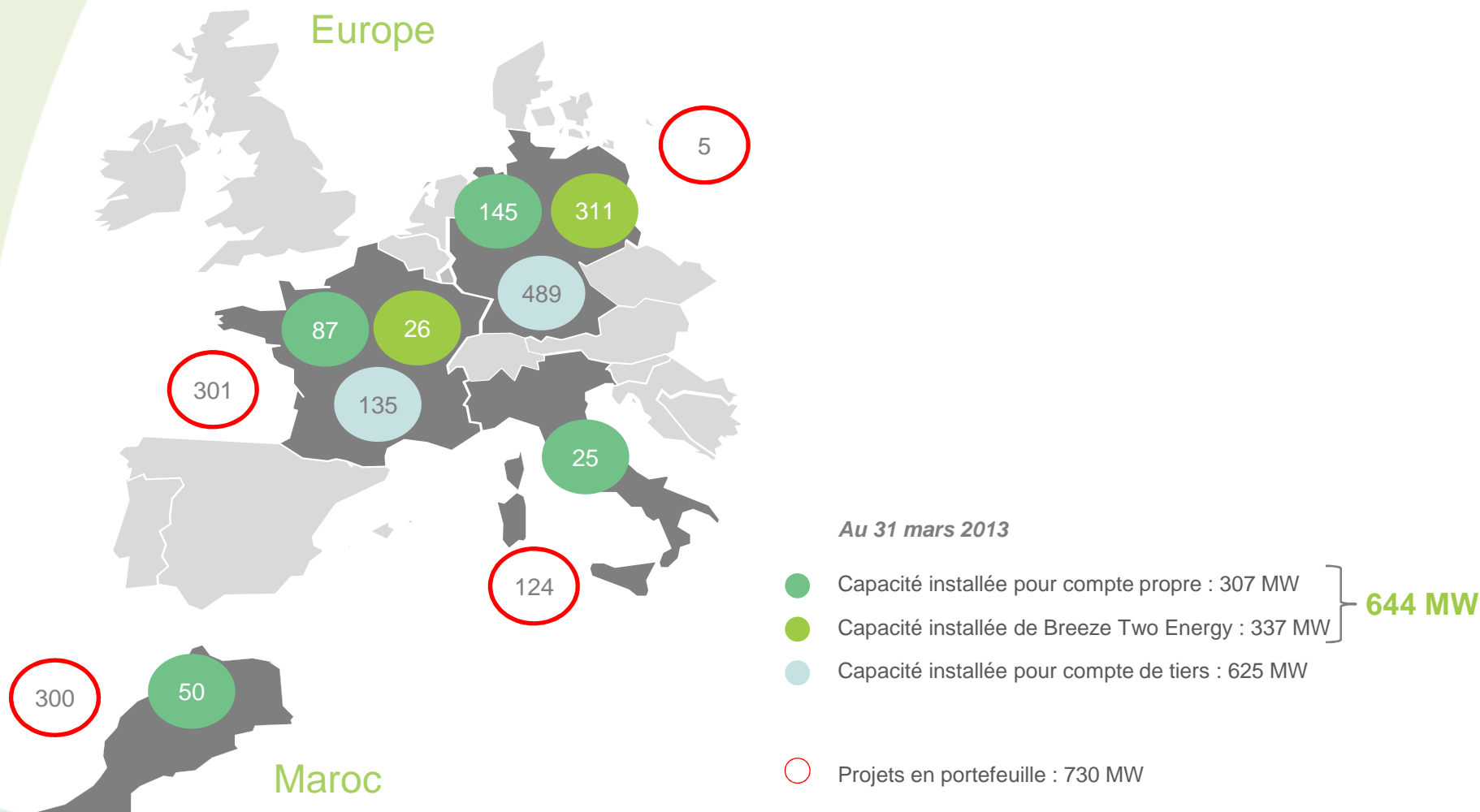
- Prise de contrôle de Breeze Two Energy
 - Acteur éolien terrestre significatif
 - 337 MW en exploitation (311 MW en Allemagne et 26 MW en France) mis en service entre 2006 et 2008
 - Contrat de rachat de l'électricité produite sur 20 ans en Allemagne et 15 ans en France
 - 47 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2011 (uniquement Ventes d'électricité)

+ 337 MW

Doublement de la capacité installée pour compte propre
Synergies opérationnelles significatives attendues



Une capacité installée significative





Un portefeuille de projets éoliens significatif

<i>Au 31 mars 2013</i>	Développement	Permis déposés	Permis obtenus	En construction
France	151	129	21	-
Italie	-	86	38	-
Allemagne	-	4	1	-
Maroc	200	-	100	-
Total projets	351	219	160	-

730 MW

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



Conclusion

Atouts :

- Une base d'actifs significative et optimisée (307 MW pour compte propre bénéficiant d'une marge d'EBITDA de 72 %)
- Une activité sécurisée sur le long terme (15 à 20 ans)
- Une organisation rationalisée et conçue pour assurer une croissance à coûts constants (transversalité)
- Un levier de croissance : le véhicule d'investissement (co-investissement, meilleures conditions de financement)
- Le développement d'un projet de 300 MW au Maroc

Perspectives opérationnelles :

- Poursuite de la croissance organique (transformation du portefeuille de projets)
- Intégration et optimisation de Breeze Two Energy



➤ Résultats annuels 2012



Chiffre d'affaires par activité

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités éoliennes			Activité non éolienne	Total consolidé
	Vente d'électricité pour compte propre	Exploitation	Développement, construction, vente		
Exercice 2012	49,3	6,3	10,8	1,4	67,7
Exercice 2011	47,1	6,2	12,6	1,6	67,5
Variation	+ 5 %	-	- 14 %	- 12 %	-

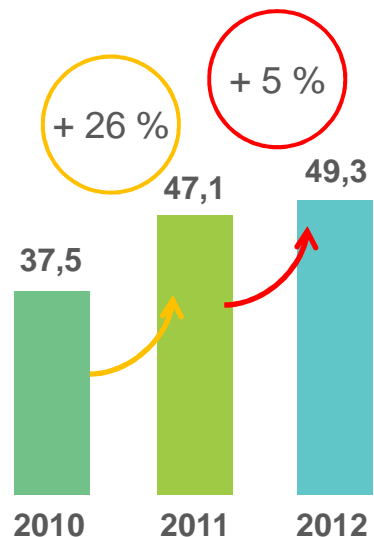
- Chiffre d'affaires équivalent entre 2011 et 2012
- La baisse des ventes d'actifs reconnues en chiffre d'affaires est compensée par la croissance de l'activité Vente d'électricité pour compte propre

Croissance de + 5 % de la Vente d'électricité pour compte propre qui représente près de 73 % du chiffre d'affaires consolidé

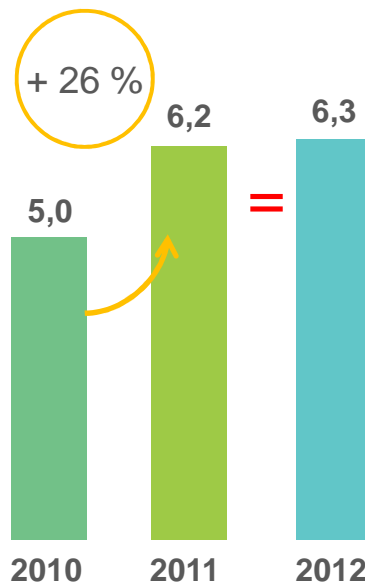


Évolution du chiffre d'affaires par activité sur 3 ans (activités éoliennes)

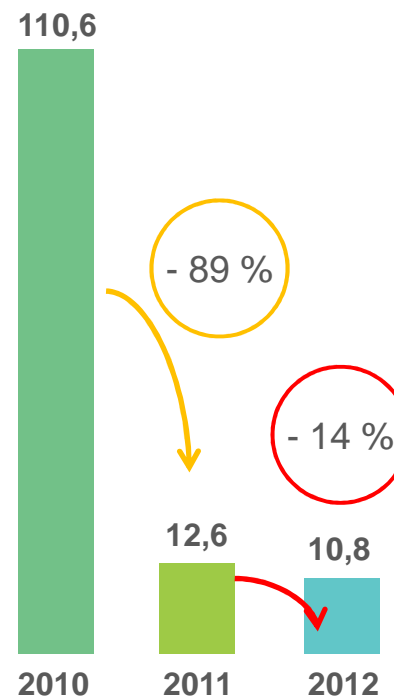
(en millions d'euros)



Vente d'électricité pour
compte propre



Exploitation



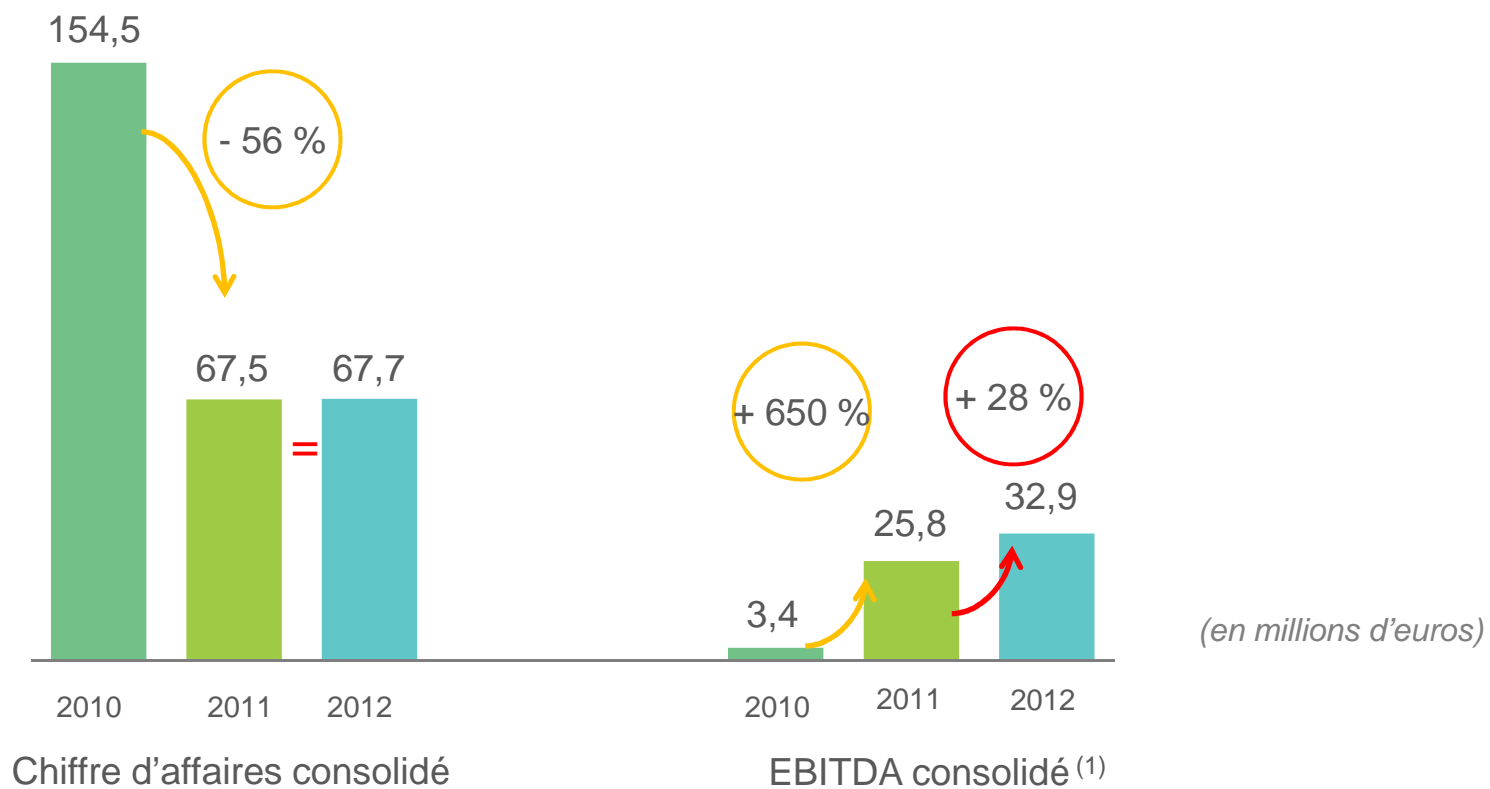
Développement,
construction, vente

Illustration de la stratégie :

- Concentration sur l'activité Vente d'électricité pour compte propre (activité sécurisée et la plus rentable)
- Consolidation de l'activité Exploitation
- Réduction du rythme des cessions : ventes d'actifs en fonction des besoins de trésorerie + ventes en priorité à TUIC (non-reconnues en chiffre d'affaires)



Nouvelle forte augmentation de l'EBITDA



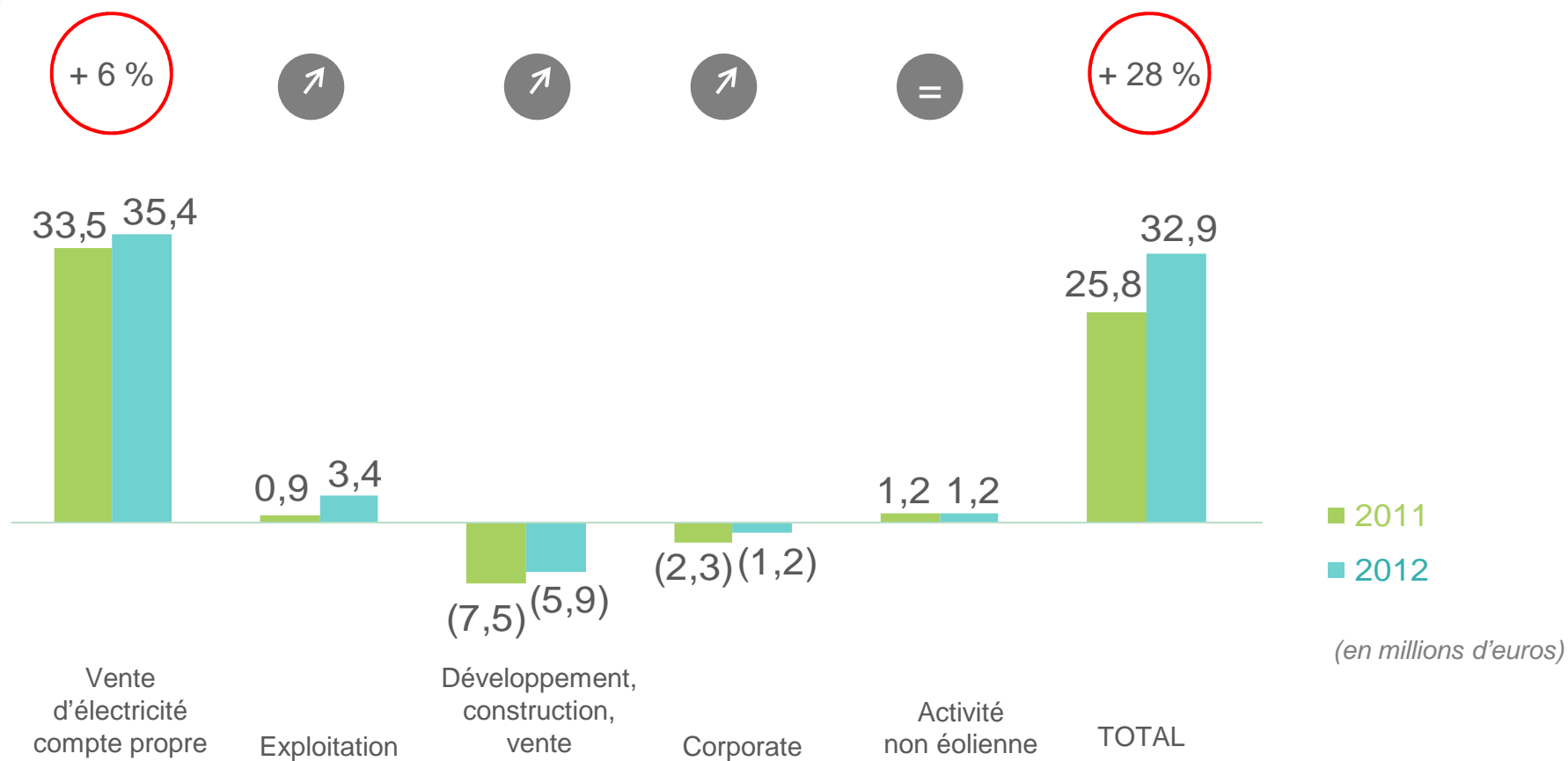
Marge EBITDA /
chiffre d'affaires

2010	2 %	2011	38 %	2012	49 %
------	-----	------	------	------	------

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

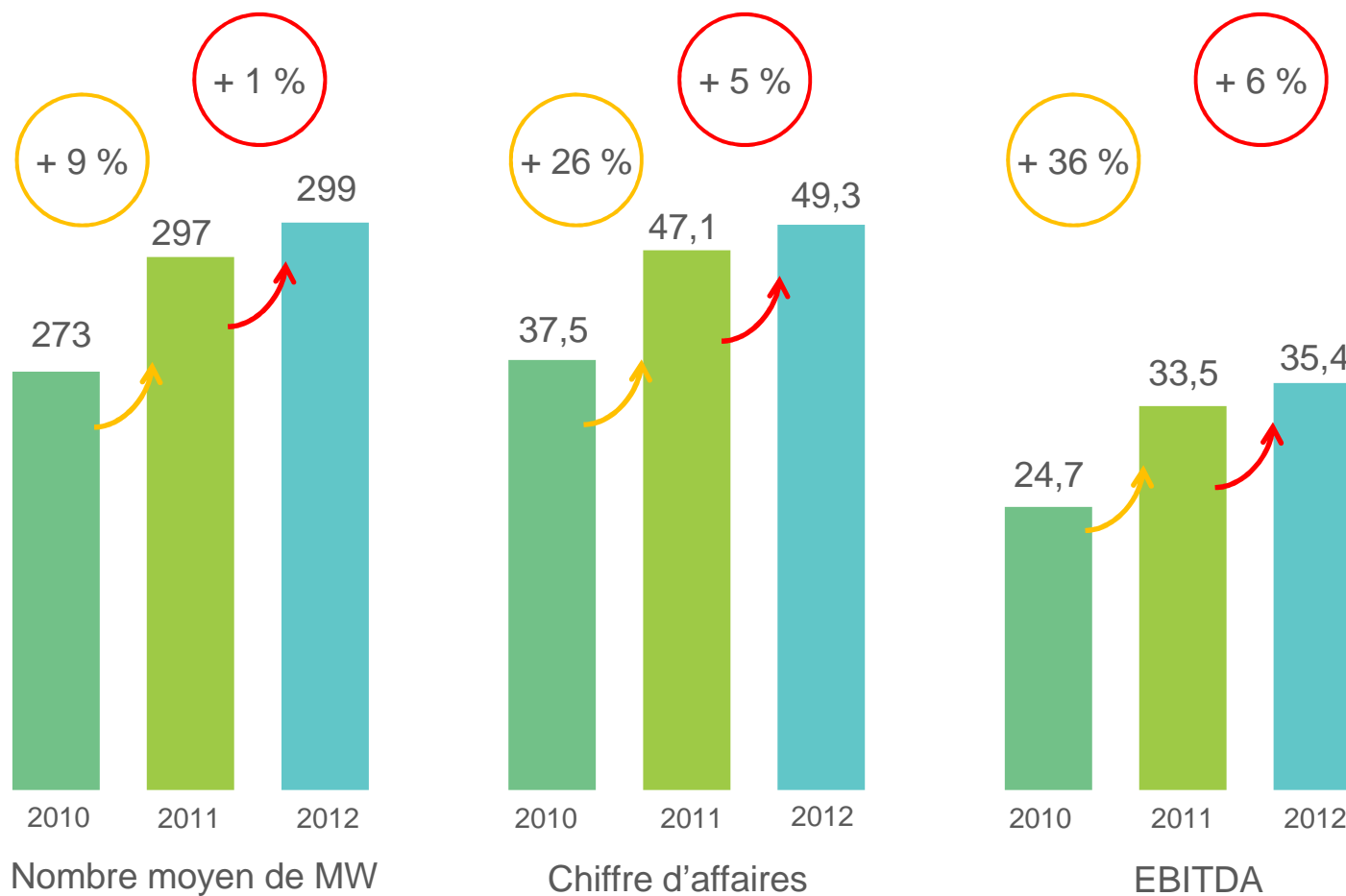


Détail de l'EBITDA par activité





Activité Vente d'électricité pour compte propre



Marge EBITDA /
chiffre d'affaires **66 %** **71 %** **72 %**



De l'EBITDA au résultat opérationnel

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice 2012	Exercice 2011
EBITDA	32,9	25,8
Dotations aux amortissements	(16,0)	(13,5)
Dotations aux provisions pour risques non-opérationnels	1,9	(1,8)
Résultat opérationnel courant	18,8	10,4
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	3,6	(0,2)
Pertes de valeur	(23,3)	(28,3)
Autres	0,4	(0,1)
Résultat opérationnel	(0,5)	(18,2)



Forte amélioration de la performance opérationnelle

(en millions d'euros)

	Exercice 2012	Exercice 2011	Variation
Chiffre d'affaires	67,7	67,5	+ 0,4 %
EBITDA	32,9	25,8	+ 27,6 %
Résultat opérationnel courant	18,8	10,4	+ 80,7 %
Résultat opérationnel	(0,5)	(18,2)	n/a



Composition du résultat financier

(en millions d'euros)

	Exercice 2012	Exercice 2011
Résultat financier courant	(22,2)	(18,0)
Charge d'intérêts liée à l'emprunt obligataire	(12,5)	(8,0)
Charge d'intérêts nette sur emprunts des parcs éoliens en exploitation	(8,7)	(9,1)
Autres	(1,0)	(0,9)
Résultat financier non-courant	(9,8)	-
Dépréciations d'actifs financiers dont :	(7,8)	n/a
<i>Dépréciation des titres Ecolutions</i>	(4,8)	n/a
<i>Dépréciation des titres de la SSP portant un projet ayant perdu son permis</i>	(1,3)	n/a
<i>Dépréciation des comptes courants de la SSP portant un projet abandonné</i>	(1,7)	n/a
Impact de la restructuration des dettes de certains parcs éoliens en exploitation en France	(2,0)	n/a
Résultat financier	(32,0)	(18,0)

- La charge d'intérêt 2012 liée à l'emprunt obligataire inclut 4,3 m€ d'intérêts courus + 8,5 m€ de charge IFRS non-cash
- La charge d'intérêt 2011 liée à l'emprunt obligataire incluait une reprise d'intérêts de 4,2 m€ suite aux conversions



Synthèse du compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)

	Exercice 2012	Dont principaux éléments exceptionnels
Chiffre d'affaires	67,7	
EBITDA	32,9	2,6
Résultat opérationnel courant	18,8	1,4
Résultat opérationnel	(0,5)	(23,3)
Résultat financier	(32,0)	3,6
		(2,0)
		(7,8)
Résultat net de l'ensemble consolidé	(34,2)	(25,5)
Résultat net hors principaux éléments exceptionnels	(8,8)	
Dont Intérêts complémentaires IFRS non-cash sur emprunt convertible	(8,5)	



État de la situation financière

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
Goodwill	39,5	40,6
Actifs corporels et incorporels	336,9	376,1
Stocks	14,9	14,4
Autres actifs	73,0	97,9
- Dette financière	(298,4)	(332,1)
+ Trésorerie, équivalents de trésorerie et actifs financiers courants	73,7	88,3
- Autres passifs	(74,1)	(90,3)
ACTIF NET CAPITAUX PROPRES	165,5	195,0



Structure de la dette financière

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011	
Financement de projets	(172,6)	(214,8)	
Emprunt obligataire convertible	(109,4)	(103,4)	
Autres passifs financiers dont :	(16,4)	(13,9)	
<i> Instruments financiers dérivés (swap)</i>	<i>(11,2)</i>	<i>(10,0)</i>	
<i> Autres</i>	<i>(5,3)</i>	<i>(3,8)</i>	
TOTAL DETTE FINANCIÈRE	(298,5)	(332,1)	- 33,6 m€
Trésorerie et équivalents de trésorerie	69,2	87,8	
Actifs financiers courants	4,6	0,5	
TOTAL TRÉSORERIE	73,7	88,3	- 14,6 m€
ENDETTEMENT FINANCIER NET	(224,7)	(243,8)	



Situation de trésorerie

(en millions d'euros)

	31/12/2012	31/12/2011
Trésorerie disponible	28,0	48,1
Trésorerie réservée aux sociétés support de projet (SSP)	21,5	19,7
Trésorerie bloquée	19,7	20,1
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	69,2	87,8
Actifs financiers courants	4,6	0,5
TOTAL TRÉSORERIE	73,7	88,3

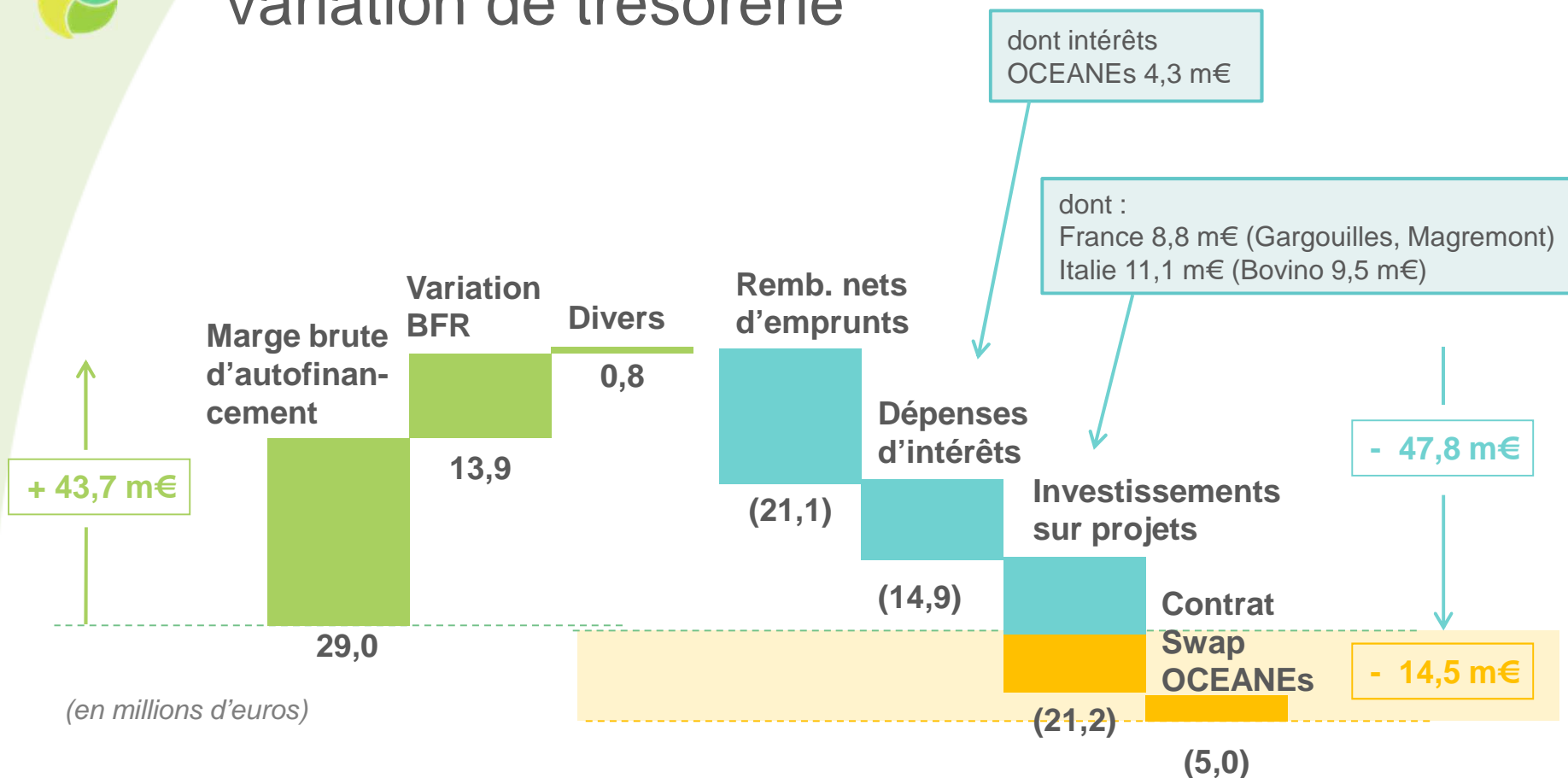
Trésorerie disponible : Trésorerie utilisable à tout moment par le Groupe

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

Trésorerie bloquée : Trésorerie que les SSP ou les holdings ne peuvent utiliser librement. Correspond le plus souvent à des sommes nanties au profit de banques



Variation de trésorerie



31 décembre 2011 : + 87,8 m€

31 décembre 2012 : + 69,2 m€

Diminution de 18,6 m€ sur l'année incluant :

- Un décaissement de 5 m€ en garantie du contrat adossé aux OCEANES
- Le financement de Bovino (10 MW) sur fonds propres



Conclusion

D'une situation de quasi-faillite au premier semestre 2010, THEOLIA a su mettre en œuvre un modèle créateur de valeur :

- Le Groupe a revu son organisation, ses méthodes de travail et sa stratégie
- Le Groupe a su innover (TUIC, contrat de cash swap, prise de contrôle de Breeze Two Energy)
- Le Groupe est capable d'un développement significatif (Maroc)

=> THEOLIA s'est différencié et a apporté des réponses à sa situation d'acteur indépendant



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 auxdites déclarations et données. Au premier chef de ces facteurs et incertitudes figurent en particulier les facteurs de risque décrits dans les documents enregistrés ou déposés auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« AMF ») disponibles sur les sites internet de l'AMF (www.amf-france.org) et de THEOLIA (www.theolia.com) que les investisseurs sont invités à consulter. THEOLIA ne prend aucun engagement et ne sera en aucune façon tenue, d'actualiser ou modifier ces déclarations et données prospectives.

Certaines des informations contenues dans cette présentation ne figurent pas dans les comptes de THEOLIA (sociaux ou consolidés) au titre des exercices clos le 31 décembre 2012 et le 31 décembre 2011, et n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante par les Commissaires aux comptes de la Société. Aucune déclaration, garantie ou obligation (expresse ou tacite) n'est faite, donnée ou souscrite au titre de l'exactitude, de l'exhaustivité comme du caractère adéquat de ces informations, qui ne peuvent servir de fondement à toute décision (d'investissement ou autre).