



theolia

Rapport financier semestriel

2013



Sommaire

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	3
Faits marquants du premier semestre 2013	3
Activité du Groupe au premier semestre 2013	4
Événements postérieurs à la date de clôture des comptes semestriels	9
Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2013	10
Principales transactions entre parties liées	10
COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES	11
Compte de résultat	11
Résultat global	12
État de la situation financière	13
Tableau de flux de trésorerie	14
Tableau de variation des capitaux propres	15
Annexe aux états financiers consolidés semestriels résumés	16
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2013	38
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	40

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1 Faits marquants du premier semestre 2013

Prise de contrôle de Breeze Two Energy

Fin janvier 2013, THEOLIA a pris le contrôle de Breeze Two Energy GmbH and Co. KG (« Breeze Two Energy »), une société allemande qui détient et exploite pour son propre compte des parcs éoliens pour un total de 337 MW, dont 311 MW situés en Allemagne et 26 MW situés en France. Ces parcs ont été, pour la presque totalité, mis en service entre 2006 et 2008 et bénéficient tous d'un contrat de rachat de l'électricité produite sur le long terme (20 ans en Allemagne et 15 ans en France). En prenant le contrôle de nouveaux parcs éoliens en exploitation en Allemagne et en France, THEOLIA consolide significativement ses positions opérationnelles dans ses deux pays historiques.

En 2012, Breeze Two Energy a réalisé un chiffre d'affaires de 46 millions d'euros issu en totalité de la vente d'électricité et un EBITDA de 31,6 millions d'euros.

Breeze Two Energy est une société en commandite, contrôlée par son associé commandité, Breeze Two GmbH. Les parcs éoliens de Breeze Two Energy ont été financés par une émission obligataire, réalisée en 2006, selon trois catégories A, B et C, la dette obligataire A étant la dette senior.

BGE Investment S.à.r.l. (« BGEI »), filiale à 100 % de THEOLIA, a acquis 70 % des obligations de catégorie C, ainsi que divers droits dont celui de faire nommer le Directeur Général de Breeze Two GmbH. Fady Khallouf, Directeur Général de THEOLIA, a également été nommé Directeur Général de Breeze Two GmbH. Ces nouvelles fonctions lui confèrent le pouvoir de gestion de Breeze Two Energy. Breeze Two Energy est ainsi consolidée par intégration globale dans les comptes de THEOLIA à compter du 31 janvier 2013.

L'acquisition, d'un montant de 35,5 millions d'euros, a été financée pour 34 millions d'euros par un crédit-vendeur à échéance 2026 et pour 1,5 million d'euros en cash. Le prêt a été contracté par BGEI et est sans recours sur la société-mère THEOLIA. Une partie de cette dette pourrait être néanmoins garantie par THEOLIA dans le futur, en fonction du niveau de cash-flows réels dégagés par Breeze Two Energy qui seront disponibles pour THEOLIA.

THEOLIA a pour objectif de dégager des synergies opérationnelles significatives avec Breeze Two Energy, en particulier en assurant la gestion future des parcs éoliens de Breeze Two Energy, aujourd'hui sous-traitée à des tiers. Cette nouvelle organisation est actuellement en cours d'implémentation, sa mise en œuvre nécessitant la gestion de contraintes particulières relevant de Breeze Two Energy.

Nouveau permis de construire obtenu en France

Bénéficiant d'un permis de construire purgé de tout recours depuis novembre 2012, le projet de Chemin Perré restait dans l'attente de la création d'une zone de développement éolien, afin de bénéficier de l'obligation de rachat de l'électricité produite au tarif réglementaire.

Promulguée en avril 2013, la loi Brottes a supprimé les zones de développement éolien et donc levé la dernière barrière administrative à la mise en œuvre de ce projet.

Le projet de Chemin Perré se situe sur la communauté de communes du Nogentais, sur le territoire des communes de Montpothier et de Villenaux-la-Grande, dans le département de l'Aube.

Il comprendra 9 éoliennes, pour une capacité estimée totale de 23 MW.

Passage en construction d'un projet en France

Fin 2011, THEOLIA a obtenu un permis de construire purgé de tout recours pour installer le parc éolien des Hautes Bornes sur le territoire des communes de Languevoisin-Quiquery, Breuil et Billancourt, dans le département de la Somme. Le permis de construire autorise l'installation de 7 éoliennes.

Au cours du premier semestre 2013, THEOLIA a sélectionné et commandé des éoliennes de 3 MW de puissance unitaire pour la réalisation de ce projet, portant ainsi la capacité installée totale du futur parc à 21 MW.

Séquestre du parc éolien de Giunchetto en Italie

Dans le cadre des investigations menées par le procureur de Nicosia à l'encontre de certains des anciens dirigeants de la société Aerochetto S.r.l, filiale à 51 % de THEOLIA, pour des contraventions liées à l'impact acoustique du parc de Giunchetto et à des défauts présumés dans la construction du parc, la mise sous séquestre préventive du parc a été décidée par le juge de l'audience préliminaire le 24 avril 2013.

Par une décision du 13 juin 2013, cette mesure a été confirmée par le tribunal des libertés d'Enna, qui a fondé sa décision sur la question relative à l'impact acoustique du parc.

Le procureur a d'une part autorisé la société Aerochetto à effectuer des travaux de réparation du parc ayant trait à des problématiques ayant partiellement fondé la demande initiale de séquestre, et d'autre part ordonné à un expert d'effectuer, les 5 et 15 juillet 2013, de nouvelles mesures sonores.

Le 8 août 2013, la société Aerochetto a obtenu la levée du séquestre de 25 turbines (sur les 35 turbines composant le parc), permettant une reprise d'exploitation dès le 9 août 2013.

La société Aerochetto continue à mettre tout en œuvre pour obtenir la levée du séquestre des 10 turbines restantes dans les meilleurs délais.

2 Activité du Groupe au premier semestre 2013

Les comptes consolidés du Groupe pour le premier semestre 2013 ont été arrêtés par le Conseil d'administration de THEOLIA lors de sa réunion du 28 août 2013, en présence des Commissaires aux comptes. Ils intègrent Breeze Two Energy, consolidée par intégration globale à compter du 31 janvier 2013.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Premier semestre 2013	Premier semestre 2012
Chiffres d'affaires	46 537	35 821
EBITDA ⁽¹⁾	24 270	15 899
Résultat opérationnel courant	5 758	6 964
Résultat opérationnel	4 054	5 630
Résultat financier	(21 108)	(14 244)
Résultat net de l'ensemble consolidé	(17 560)	(10 291)
Dont part du Groupe	(11 676)	(9 920)

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

● Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe THEOLIA s'élève à 46,5 millions d'euros pour le premier semestre 2013, incluant Breeze Two Energy à compter du 31 janvier 2013, en hausse de + 30 % par rapport au premier semestre 2012. Sa décomposition par activité pour les deux semestres considérés est la suivante :

(en milliers d'euros)	Activités éoliennes			Activité non-éolienne ⁽¹⁾	Total consolidé
	Vente d'électricité pour compte propre	Exploitation	Développement, construction, vente		
Premier semestre 2013	40 392	3 300	2 295	549	46 537
Premier semestre 2012	26 318	3 447	5 319	736	35 821
Variation	+ 53 %	- 4 %	- 57 %	- 25 %	+ 30 %

(1) Hors activités Environnement.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Vente d'électricité pour compte propre** s'établit à 40,4 millions d'euros pour le premier semestre 2013, en hausse de + 53 % par rapport au premier semestre 2012. Cette performance est liée à la consolidation de Breeze Two Energy à compter du 31 janvier 2013, qui a contribué au chiffre d'affaires de l'activité à hauteur de 16,7 millions d'euros. Hors Breeze Two Energy, le chiffre d'affaires de cette activité s'élève à 23,7 millions d'euros, en recul de 10 % par rapport au premier semestre 2012. L'activité du semestre reste pénalisée par des conditions de vent moins favorables au premier trimestre 2013 qu'au premier trimestre 2012, ainsi que par des effets de périmètre négatifs en Allemagne et en France, liés à des cessions réalisées en 2012.

Au 30 juin 2013, les capacités installées et assimilées pour compte propre atteignent 644 MW, incluant Breeze Two Energy, contre 304 MW au 30 juin 2012.

L'activité Vente d'électricité pour compte propre, adossée à des contrats de vente d'électricité sur 15 à 20 ans, bénéficie d'un chiffre d'affaires récurrent et de marges significatives sur le long terme. Cette activité sécurisée représente 87 % du chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2013.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Exploitation** s'établit à 3,3 millions d'euros pour le premier semestre 2013, en recul de 4 % par rapport au premier semestre 2012. L'activité Exploitation a également été pénalisée par des conditions de vent moins favorables au premier trimestre 2013 qu'au premier trimestre 2012 en Allemagne.

Au 30 juin 2013, les capacités exploitées pour compte de tiers atteignent 625 MW, contre 599 MW au 30 juin 2012.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Développement, construction, vente** comprend les revenus issus de la vente de projets ou de parcs éoliens en exploitation, ainsi que la facturation de prestations de développement et de construction réalisées pour le compte de tiers. Le chiffre d'affaires de cette activité est en baisse, en ligne avec la stratégie du Groupe de réduction du rythme des cessions de parcs et projets éoliens. Pour le premier semestre 2013, le chiffre d'affaires de cette activité s'établit à 2,3 millions d'euros.

L'**Activité non-éolienne** enregistre un chiffre d'affaires de 549 milliers d'euros pour le premier semestre 2013, généré par le parc solaire situé en Allemagne.

● EBITDA

L'EBITDA consolidé du Groupe THEOLIA est en forte augmentation sur la période. Il atteint 24,3 millions d'euros pour le premier semestre 2013, incluant Breeze Two Energy à compter du 31 janvier 2013, contre 15,9 millions d'euros pour le premier semestre 2012. La marge d'EBITDA consolidé sur chiffre d'affaires consolidé s'améliore également, passant de 44 % au premier semestre 2012 à 52 % au premier semestre 2013. Sa décomposition par activité pour les deux semestres considérés est la suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Activités éoliennes			Activité non-éolienne	Corporate	Total consolidé
	Vente d'électricité pour compte propre	Exploitation	Développement, construction, vente			
Premier semestre 2013	27 652	1 029	(3 123)	(279)	(1 008)	24 270
Premier semestre 2012	19 344	1 021	(4 830)	675	(310)	15 899

L'EBITDA de l'activité **Vente d'électricité pour compte propre** s'établit à 27,7 millions d'euros pour le premier semestre 2013, en hausse de + 43 % par rapport au premier semestre 2012. Cette performance est liée à la consolidation de Breeze Two Energy à compter du 31 janvier 2013, qui a contribué à l'EBITDA de l'activité à hauteur de 11,4 millions d'euros.

Pour le premier semestre 2013, l'EBITDA de l'activité **Exploitation** atteint 1 million d'euros, en ligne avec le premier semestre 2012.

L'EBITDA de l'activité **Développement, construction, vente** s'améliore sur le semestre. Les marges dégagées sur les cessions de projets et les prestations de construction ont permis de partiellement couvrir les frais de développement. L'EBITDA de cette activité a par ailleurs bénéficié de l'effet positif de reprises de provisions pour un montant net de 0,3 million d'euros, liées au débouclage de situations anciennes.

L'EBITDA de l'**activité non éolienne** affiche une perte de 0,3 million d'euros pour le premier semestre 2013. L'activité a en particulier été pénalisée par la comptabilisation d'une provision pour risque de 0,8 million d'euros.

L'EBITDA de l'activité **Corporate** enregistre une perte de 1 million d'euros pour le premier semestre 2013, comparée à une perte de 0,3 million d'euros pour le premier semestre 2012.

● Résultat opérationnel

Le tableau ci-dessous présente le passage de l'EBITDA au résultat opérationnel pour les deux semestres considérés :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Premier semestre 2013	Premier semestre 2012
EBITDA	24 270	15 899
Dotations aux amortissements	(18 751)	(8 752)
Pertes de valeur	(618)	(841)
Autres	(847)	(676)
Résultat opérationnel	4 054	5 630

La forte augmentation des amortissements est principalement liée à la consolidation de Breeze Two Energy, dont les amortissements, après retraitement, sont comptabilisés selon une méthode linéaire, sur 20 ans en Allemagne et sur 15 ans en France. Du 31 janvier 2013 au 30 juin 2013, les amortissements des parcs de Breeze Two Energy se sont élevés à 9,7 millions d'euros.

● **Résultat financier**

Le résultat financier du Groupe représente une charge nette de 21,1 millions d'euros pour le premier semestre 2013, comparée à une charge nette de 14,2 millions d'euros pour le premier semestre 2012.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Premier semestre 2013	Premier semestre 2012
Charge d'intérêts nette liée à l'emprunt obligataire convertible calculée selon le taux d'intérêt effectif	(6 892)	(6 545)
Charge d'intérêts nette liée aux financements des parcs éoliens en exploitation	(11 403)	(4 561)
Impact de la restructuration des dettes de certains parcs éoliens en exploitation en France	-	(1 987)
Dépréciations d'actifs financiers	(2 461)	-
Autres	(352)	(1 151)
Résultat financier	(21 108)	(14 244)

La charge d'intérêts nette liée à l'emprunt obligataire convertible s'élève à 6,9 millions d'euros, en ligne avec le premier semestre 2012. Elle comprend, pour le premier semestre 2013, les intérêts courus sur la période pour 2,1 millions d'euros, ainsi qu'une charge d'intérêts supplémentaire de 4,8 millions d'euros, n'ayant pas d'incidence sur la trésorerie, due à la nature convertible de l'emprunt.

La charge d'intérêts nette liée aux financements des parcs éoliens en exploitation est en forte augmentation sur le semestre car elle intègre, en plus des intérêts bancaires nets sur les financements de projets auprès des établissements de crédit, les intérêts nets sur la dette obligataire de Breeze Two Energy à compter du 31 janvier 2013. Cette charge additionnelle s'élève à 7,6 millions d'euros et comprend les intérêts sur la dette A, les intérêts sur la dette B et 30 % des intérêts sur la dette C.

De plus, au cours du premier semestre 2013, le Groupe a déprécié certains actifs financiers pour un montant cumulé de 2,5 millions d'euros. Au premier semestre 2012, la restructuration de la dette des principaux parcs en exploitation en France avait engendré une charge financière non-récurrente de 2 millions d'euros.

● **Résultat net de l'ensemble consolidé**

Au total, le résultat net de l'ensemble consolidé pour le premier semestre 2013 est une perte de 17,6 millions d'euros, contre une perte de 10,3 millions d'euros au premier semestre 2012.

La consolidation de Breeze Two Energy sur 5 mois a négativement impacté le résultat net de l'ensemble consolidé à hauteur de 5,9 millions d'euros.

ENDETTEMENT ET TRESORERIE

L'endettement financier net s'élève à 470,5 millions d'euros au 30 juin 2013 et se décompose comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2013	31/12/2012
Financements de projets	(164 123)	(172 647)
Emprunt obligataire Breeze Two Energy	(269 465)	-
Emprunt obligataire convertible	(112 001)	(109 358)
Autres passifs financiers	(14 255)	(16 445)
<i>dont instruments financiers dérivés (swap de taux)</i>	(8 836)	(11 192)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	84 824	69 171
Actifs financiers courants	4 552	4 569
Endettement financier net	(470 468)	(224 710)

Les financements de projets sont en diminution de 8,5 millions d'euros sur le semestre, dans le cadre de leur amortissement normal. Il est rappelé que ces financements de projets sont sans recours ou avec recours limité contre la société-mère. Chaque société support de projet qui détient un parc contracte directement le financement et assure les remboursements des échéances grâce aux flux dégagés par l'exploitation du parc.

Ces financements de projets reposent sur des prêts à taux fixe ou variable. Lorsque la dette est à taux variable, elle peut faire l'objet d'une couverture de taux via un contrat d'échange de taux d'intérêt (swap de taux). La juste valeur des instruments de couverture de taux d'intérêt s'élève à 8,8 millions d'euros au 30 juin 2013.

Au 30 juin 2013, un parc éolien en Italie est en rupture technique de covenants inclus dans son contrat de financement de projet. Conformément à la norme IAS 1, l'intégralité de la dette liée à ce parc et le swap associé sont ainsi comptabilisés en dettes financières courantes, pour un montant de 24,1 millions d'euros.

Au 30 juin 2013, la dette de Breeze Two Energy consolidée dans les comptes de THEOLIA s'élève à 269,5 millions d'euros et correspond à la juste valeur provisoire des tranches A, B et C de la dette obligataire de Breeze Two Energy, la tranche C n'étant intégrée qu'à hauteur de 30 %. Conformément à la norme IFRS 3R, le Groupe dispose d'un délai de douze mois, à compter de la date de l'opération, pour finaliser l'allocation du prix d'acquisition aux actifs, passifs et passifs éventuels de Breeze Two Energy. Compte tenu de la taille et de la complexité de l'opération, les allocations comptabilisées au 30 juin 2013 sont provisoires et pourraient être revues en fonction de l'évaluation définitive des justes valeurs.

Le crédit-vendeur d'un montant de 34 millions d'euros, contracté par BGEI pour la prise de contrôle de Breeze Two Energy, est à échéance 2026 et sans recours sur la société-mère THEOLIA. Il est comptabilisé dans les « Autres passifs non-courants » de l'état de la situation financière.

L'emprunt obligataire convertible est en hausse de 2,6 millions d'euros, notamment suite à la comptabilisation d'intérêts supplémentaires de 4,8 millions d'euros, n'ayant pas d'incidence sur la trésorerie, dus à la nature convertible de l'emprunt.

Au 30 juin 2013, la trésorerie adossée à un contrat de swap relatif aux OCEANes et classée, en adéquation avec le référentiel IFRS, en « Actifs financiers courants » s'élève à 4,6 millions d'euros.

La position de trésorerie se répartit comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/2013	31/12/2012
Trésorerie disponible	24 025	27 969
Trésorerie réservée aux sociétés support de projet	40 408	21 514
Trésorerie bloquée	20 391	19 688
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	84 824	69 171
Actifs financiers courants	4 552	4 569
Trésorerie totale	89 377	73 740

3

Événements postérieurs à la date de clôture des comptes semestriels

Offre publique d'achat sur le groupe THEOLIA initiée par Macquarie

Le 8 juillet 2013, MEIF 4 AX HOLDINGS SAS (l'« Initiateur »), société contrôlée par Macquarie European Infrastructure Fund 4 (« MEIF 4 »), un fonds d'investissements à long terme spécialisé dans les infrastructures et notamment dans le domaine des énergies renouvelables en Europe, a déposé un projet d'offre publique d'achat (« OPA ») amicale sur le Groupe THEOLIA.

Le 23 juillet 2013, ce projet a été déclaré conforme par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

L'offre est ouverte du 26 juillet 2013 au 6 septembre 2013 inclus.

Cette opération a pour objectif de doter THEOLIA d'un actionnaire de contrôle de long terme, apportant une stabilité au Groupe dans un environnement économique et réglementaire difficile. En cas de suite positive de l'offre, THEOLIA sera ainsi en mesure d'anticiper l'échéance de remboursement de son emprunt obligataire du 1^{er} janvier 2015 et de poursuivre son plan de développement.

L'offre porte sur la totalité des actions existantes de THEOLIA (regroupées et non regroupées) et vise également la totalité des OCEANEs et des bons de souscription d'actions en circulation.

Les prix offerts pour les différents titres visés par l'offre sont les suivants :

- 1,70 euro par action, faisant ressortir une prime de 51,8 % sur le dernier cours de bourse précédant l'annonce et de 40,8 % sur la moyenne des cours pondérés par les volumes sur un mois précédant l'annonce de l'offre (soit le 5 juillet 2013) ;
- 0,85 euro par action non regroupée ;
- 15,29 euros par OCEANE, augmenté du coupon couru, faisant ressortir une prime de 51,6 % sur le dernier cours de bourse précédant l'annonce et de 49,0 % sur la moyenne des cours pondérés par les volumes sur un mois précédant l'annonce de l'offre (soit le 5 juillet 2013) ; et
- 0,002 euro par bon de souscription d'actions.

Les conditions financières de l'offre ont été qualifiées d'équitables d'un point de vue financier par l'expert indépendant désigné par le Conseil d'administration de THEOLIA. Le Conseil d'administration de THEOLIA a également considéré le projet d'OPA conforme aux intérêts du Groupe THEOLIA, de ses actionnaires, des porteurs d'OCEANEs, des titulaires de bons de souscription d'actions et de ses salariés.

L'offre est conditionnée à la détention par l'Initiateur, à l'issue de l'offre, d'au moins 2/3 des droits de vote de la Société, tant sur une base diluée que non diluée. Dans l'hypothèse où cette condition ne serait pas satisfaite, l'offre n'aurait pas de suite.

L'initiateur se réserve la possibilité de mettre en œuvre un retrait obligatoire à l'issue de l'offre si les seuils applicables sont atteints.

Les modalités détaillées de l'offre figurent dans la note d'information et la note en réponse ayant reçu respectivement les visas n° 13-405 et n° 13-406 de l'AMF du 23 juillet 2013 qui sont disponibles sur le site internet de l'AMF (www.amf-france.org).

4

Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2013

Au 30 juin 2013, les facteurs de risque sont de même nature que ceux exposés dans le Document de référence 2012 de la Société (pages 93 à 107), déposé auprès de l'AMF le 29 avril 2013 sous le numéro D.13-0467. Ce document a été complété par le document relatif aux autres informations de la Société THEOLIA, déposé le 24 juillet 2013 auprès de l'AMF, dans le cadre de l'OPA en cours décrite au chapitre 3 du présent Rapport semestriel d'activité.

5

Principales transactions entre parties liées

Au cours du premier semestre 2013, les relations entre le Groupe THEOLIA et les parties liées sont restées comparables à celles de 2012. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

1 Compte de résultat

COMPTE DE RÉSULTAT (en milliers d'euros)	Notes	30/06/2013	30/06/2012
Chiffre d'affaires		46 537	35 821
Achats et variations de stocks		(2 180)	(6 555)
Charges externes		(14 728)	(10 168)
Impôts et taxes		(1 053)	(854)
Charges de personnel		(4 905)	(4 638)
Amortissements	7	(18 751)	(8 752)
Provisions courantes		1 177	1 203
Autres produits et charges opérationnels		(338)	906
Résultat opérationnel courant		5 758	6 964
Provisions non-courantes		(209)	-
Autres produits et charges non-courants		(873)	(497)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		(4)	4
Résultat opérationnel (avant pertes de valeur)		4 672	6 471
Pertes de valeur		(618)	(841)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (après pertes de valeur)		4 054	5 630
Coût de l'endettement financier net	8	(18 767)	(11 693)
Autres produits financiers		750	288
Autres charges financières	8	(3 091)	(2 839)
Résultat financier		(21 108)	(14 244)
Impôt		(292)	(896)
Résultat net des activités poursuivies		(17 346)	(9 510)
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	14	(214)	(781)
RÉSULTAT NET de l'ensemble consolidé		(17 560)	(10 291)
Dont part du Groupe		(11 676)	(9 920)
Dont intérêts minoritaires		(5 884)	(371)
Résultat par action de l'ensemble consolidé (en euros)		(0,18)	(0,16)
Résultat dilué par action de l'ensemble consolidé (en euros)		(0,05)	(0,03)

2

Résultat global

RÉSULTAT GLOBAL (en milliers d'euros)	30/06/2013	30/06/2012
RÉSULTAT NET de l'ensemble consolidé	(17 560)	(10 291)
Juste valeur des dérivés de couverture	2 189	(368)
Impôts différés	(567)	(163)
Eléments recyclables en résultat net	1 622	(531)
Écart de conversion	297	292
Eléments non recyclables en résultat net	297	292
RÉSULTAT GLOBAL	(15 641)	(10 530)

3 État de la situation financière

ACTIFS (en milliers d'euros)	Notes	30/06/2013	31/12/2012
Goodwill	9	39 489	39 489
Immobilisations incorporelles	10	72 792	66 209
Immobilisations corporelles	11	563 354	270 735
Actifs financiers non-courants		16 001	17 928
Impôts différés actifs		2 974	2 787
ACTIFS NON-COURANTS		694 610	397 148
Stocks et projets en cours	12	7 289	14 934
Clients		18 711	21 221
Autres actifs courants		29 943	15 346
Impôt courant		1 918	4 325
Actifs financiers courants		4 552	4 569
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	84 824	69 171
ACTIFS COURANTS		147 238	129 566
Actifs liés à des activités en cours de cession		11 862	11 404
TOTAL ACTIFS		853 710	538 118

PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES (en milliers d'euros)	Notes	30/06/2013	31/12/2012
Capital	15	90 852	90 840
Primes		305 663	305 654
Réserves		(228 869)	(196 811)
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe		(11 676)	(34 206)
Capitaux propres - Part du Groupe		155 970	165 477
Intérêts minoritaires		(14 720)	66
CAPITAUX PROPRES		141 250	165 543
Passifs financiers non-courants	16	498 168	250 868
Provisions part non-courante		22 807	13 006
Provision pour retraite		218	186
Impôts différés passifs		40 035	14 126
Autres passifs non-courants		36 833	2 833
PASSIFS NON-COURANTS		598 061	281 019
Passifs financiers courants	16	61 675	47 581
Provisions part courante		-	39
Fournisseurs et autres passifs courants		30 383	31 872
Dettes fiscales et sociales		13 682	3 697
Dettes d'impôt sur les sociétés		639	565
PASSIFS COURANTS		106 379	83 754
Passifs liés aux activités en cours de cession		8 020	7 802
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		853 710	538 118

4

Tableau de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2013	30/06/2012
RESULTAT NET de l'ensemble consolidé	(17 560)	(10 292)
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	214	781
Elimination des amortissements, dépréciations et provisions	23 142	9 705
Elimination de la variation des impôts différés	675	922
Elimination des plus ou moins values de cession	430	58
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	4	(4)
Charges financières	18 415	12 752
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	351	895
Marge brute d'autofinancement	25 672	14 817
Incidence de la variation de BFR lié à l'activité	3 297	12 926
Impôts sur les sociétés décaissés	1 711	765
Flux liés aux activités en cours de cession	(1 068)	(744)
FLUX NET PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	29 611	27 764
Acquisitions d'immobilisations	(5 833)	(11 783)
Cessions d'immobilisations	34	2 216
Variation des prêts	131	(4 687)
Incidence des acquisitions des filiales nettes des trésoreries acquises	23 730	94
FLUX NET GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	18 050	(14 160)
Actions propres	(82)	-
Augmentation (réduction) de capital	-	(77)
Souscription d'emprunts et autres dettes	2 863	5 071
Remboursements d'emprunts et autres dettes	(19 243)	(20 055)
Intérêts payés	(15 546)	(10 427)
FLUX NET GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(32 009)	(25 488)
Incidence des variations des taux de change	-	(23)
VARIATION DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	15 653	(11 906)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	69 171	87 831
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	84 824	75 926
VARIATION DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	15 653	(11 906)

5
Tableau de variation des capitaux propres

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Écart de conversion	Variation de juste valeur et autres	Réserves consolidées et résultat	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Situation au 31/12/2011	127 591	305 194	419	(3 572)	(231 825)	197 806	(2 822)	194 984
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			292	(531)		(240)		(240)
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe					(9 920)	(9 920)	(371)	(10 291)
Résultat global	-	-	292	(531)	(9 920)	(10 160)	(371)	(10 531)
Augmentation de capital						-		-
Réduction de capital	(38 413)				38 413	-		-
Conversion d'obligations	92	33			-	126		126
Paiements fondés sur des actions	442	(442)			73	73		73
Actions propres	(84)	6			43	(35)		(35)
Transactions entre actionnaires					36	36	(36)	-
Autres reclassements					30	30	56	86
Situation au 30/06/2012	89 628	304 791	710	(4 104)	(203 150)	187 876	(3 173)	184 703
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			33	(807)		(774)		(774)
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe					(24 286)	(24 286)	340	(23 946)
Résultat global	-	-	33	(807)	(24 286)	(25 059)	340	(24 719)
Augmentation de capital						-		-
Réduction de capital	-				-	-		-
Conversion d'obligations	1 211	864			-	2 075		2 075
Paiements fondés sur des actions	-	-			93	93		93
Actions propres	2	-			(150)	(148)		(148)
Transactions entre actionnaires					66	66	2 952	3 018
Autres reclassements					576	576	(53)	523
Situation au 31/12/2012	90 841	305 654	743	(4 910)	(226 851)	165 478	66	165 544
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			297	1 621		1 918		1 918
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe					(11 676)	(11 676)	(5 884)	(17 560)
Résultat global	-	-	297	1 621	(11 676)	(9 757)	(5 884)	(15 641)
Augmentation de capital						-		-
Réduction de capital					-	-		-
Frais sur augmentation de capital						-		-
Conversion d'obligations	11	9			-	20		20
Paiements fondés sur des actions					314	314		314
Actions propres					(89)	(89)		(89)
Transactions entre actionnaires					-	-		-
Autres reclassements					4	5	(8 902)	(8 897)
Situation au 30/06/2013	90 852	305 663	1 041	(3 289)	(238 298)	155 970	(14 720)	141 250

Annexe aux états financiers consolidés semestriels résumés

Note 1.	Informations générales	17
Note 2.	Principes comptables et méthodes d'évaluation	17
Note 3.	Évolution du périmètre de consolidation	18
Note 4.	Regroupement d'entreprises	18
Note 5.	Information pro forma	20
Note 6.	Information sectorielle	23
Note 7.	Amortissements	24
Note 8.	Résultat financier net	24
Note 9.	Goodwill	25
Note 10.	Immobilisations incorporelles	26
Note 11.	Immobilisations corporelles	27
Note 12.	Stocks	28
Note 13.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	28
Note 14.	Activités arrêtées, cédées ou en cours de cession	30
Note 15.	Capital social	31
Note 16.	Dettes financières	31
Note 17.	Instruments financiers dérivés	34
Note 18.	Covenants	34
Note 19.	Parties liées	35
Note 20.	Engagements et passifs éventuels	35

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, la construction, l'exploitation et la vente de parcs éoliens. Le Groupe dispose également d'activités liées à l'environnement en cours de cession. Le Groupe opère pour l'essentiel en Europe.

La Société est cotée à Paris sur le marché Euronext Paris compartiment C.

La Société clôture ses comptes annuels au 31 décembre. La période pour laquelle les comptes sont présentés a commencé le 1^{er} janvier 2013 et s'est terminée le 30 juin 2013.

Les états financiers résumés du Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 28 août 2013.

Les notes explicatives ci-après accompagnent la présentation des comptes consolidés et en sont partie intégrante.

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

Note 2. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Base de préparation des états financiers

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés résumés du Groupe THEOLIA au 30 juin 2013 sont établis en conformité avec les normes IFRS (International Financial Reporting Standards), telles qu'adoptées par l'Union Européenne à cette date.

Les comptes semestriels résumés clos au 30 juin 2013 sont présentés et ont été préparés sur la base des dispositions de la norme IAS 34 « Information Financière Intermédiaire ».

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 doivent donc être complétées par la lecture des états financiers de THEOLIA publiés au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2012.

Les comptes consolidés résumés sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2012 (décrits à la note 2 des comptes consolidés au 31 décembre 2012), à l'exception des normes et amendements des normes suivants qui sont applicables à compter du 1^{er} janvier 2013 :

Numéro de norme	Libellé	Impact potentiel sur les états financiers du Groupe
Amendement IAS 1	Présentation des autres éléments du résultat global	
Amendement IAS 19	Avantages au personnel	Ces amendements et interprétations sont sans impact sur les présents comptes
Amendement IAS 12	Impôts différés : recouvrement des actifs sous jacents	
Amendement IFRS 7	Informations à fournir : compensation des actifs et passifs financiers	
IFRS 13	Evaluation de la juste valeur	
Annual Improvements 2009-2011	Amélioration annuelle des normes IFRS publiée mai 2012	

Utilisation d'estimations

La préparation des états financiers semestriels, conformément au cadre conceptuel des normes IFRS, implique le recours à des estimations et à des hypothèses susceptibles d'avoir un impact sur les montants de certains actifs, passifs, produits et charges figurant dans les comptes.

Les hypothèses-clés sont les suivantes :

- probabilités de réussite et de mise en exploitation des différents projets éoliens ;
- hypothèses d'actualisation retenues dans les différents modèles de valorisation ;
- capacité à obtenir les financements des différents projets éoliens.

Les comptes et informations sujets à des estimations significatives concernent notamment les immobilisations incorporelles, les immobilisations corporelles, les goodwill, les autres actifs non-courants, les instruments financiers dérivés, les provisions pour risques et charges et les actifs d'impôt différé.

Ces hypothèses ayant un caractère incertain, les réalisations pourront s'écarter de ces estimations. Le Groupe revoit régulièrement ses estimations et appréciations de manière à prendre en compte l'expérience passée et à intégrer les facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques.

Ces parties ont été développées dans le Document de Référence 2012 publié le 29 avril 2013.

Note 3. Évolution du périmètre de consolidation

Périmètre de consolidation

Au titre du premier semestre 2013, le périmètre de consolidation comprend, outre la société mère :

- 105 sociétés dont elle détient directement ou indirectement le contrôle exclusif ;
- 6 sociétés dont elle a le contrôle conjoint ; et
- 2 sociétés dans lesquelles elle exerce une influence notable.

Au cours du semestre, le Groupe a réalisé le 31 janvier une prise de contrôle majeure conduisant à la consolidation de plusieurs parcs éoliens en exploitation situés en France et en Allemagne d'une capacité de 337 MW. Les impacts sur les comptes du Groupe sont présents dans les notes 4 et 5 dénommées respectivement « Regroupement d'entreprises » et « Information pro forma ».

Note 4. Regroupement d'entreprises

Le 31 janvier 2013, le Groupe a finalisé la prise de contrôle de Breeze Two Energy, une société allemande qui détient et exploite pour son propre compte des parcs éoliens pour un total de 337 MW, dont 311 MW situés en Allemagne et 26 MW situés en France. Breeze Two Energy est une société en commandite, contrôlée par son associé commandité, Breeze Two GmbH.

Le Groupe a acquis 70 % des titres obligataires de catégorie C de Breeze Two Energy, ainsi que le droit de faire nommer le Directeur Général de Breeze Two GmbH. Fady Khallouf, Directeur Général de THEOLIA, a été également nommé Directeur Général de Breeze Two GmbH. Ces nouvelles fonctions lui confèrent le pouvoir de gestion de Breeze Two Energy.

C'est la norme IAS 27 qu'il convient d'appliquer pour déterminer le contrôle d'une entité. Au cas d'espèce, le Groupe ne détient pas de droits dans le capital de Breeze Two Energy, qui ne peut donc être contrôlée juridiquement. Breeze Two Energy est considérée comme une entité ad hoc dont les règles de consolidation sont précisées dans l'interprétation SIC 12.

Cette dernière requiert qu'une entité ad hoc soit consolidée dès lors qu'en substance, la relation entre cette entité et le Groupe indique que l'entité ad hoc est contrôlée par celui-ci. A compter du 31 janvier 2013, le Groupe détient le pouvoir décisionnel et dispose de la capacité de diriger les activités pertinentes de Breeze Two Energy. Il est donc en mesure de consolider cette dernière par intégration globale.

Les actifs et passifs intégrés au périmètre de consolidation sont présentés dans le tableau ci-dessous :

(en milliers d'euros)	Breeze Two Energy (normes locales)	Retraitements d'harmonisation	Réévaluation de la dette financière	Juste valeur des actifs et passifs consolidés
Immobilisations incorporelles	7 997	463		8 460
Immobilisations corporelles	194 410	105 994		300 404
Actifs financiers	2 861			2 861
Impôts différés actifs		938		938
Clients	7 023			7 023
Autres actifs courants	12 541			12 541
Impôt courant				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25 227			25 227
Provisions	1 924	7 321		9 245
Passifs d'impôt différé		(25 781)	52 355	26 573
Passifs financiers	471 991		(157 080)	314 911
Autres passifs non-courants				
Fournisseurs et autres passifs courants	8 222			8 222
Dettes fiscales et sociales	7 344			7 344
Total actifs nets consolidés	(239 422)	125 855	104 725	(8 842)

Les actifs et passifs consolidés ont fait l'objet d'une revue provisoire de leur juste valeur conduisant à ajuster les postes suivants :

- Immobilisations incorporelles et corporelles ;
- Impôts différés sur déficits fiscaux ;
- Passifs financiers ;
- Provisions.

Conformément à la norme IFRS 3R, le Groupe dispose d'un délai de douze mois, à compter de la date de l'opération, pour finaliser l'allocation du prix d'acquisition aux actifs, passifs et passifs éventuels de Breeze Two Energy.

Compte tenu de la taille et de la complexité de l'opération, les allocations comptabilisées au 30 juin 2013 ont été déterminées de façon provisoire et pourraient être revues en fonction de l'évaluation définitive des justes valeurs.

Les impôts différés sur ces ajustements ont été également pris en compte.

En l'absence de droits dans le capital de Breeze Two Energy, la totalité des capitaux propres retraités (différence entre les actifs et les passifs après retraitement de ces derniers à la juste valeur) a été intégralement inscrite en Intérêts minoritaires.

Note 5. Information pro forma

Description de la transaction

Les éléments relatifs au regroupement d'entreprises entre le Groupe et Breeze Two Energy sont décrits dans la partie 1 « Faits marquants du premier semestre 2013 » du présent Rapport semestriel d'activité.

Base de présentation

Hypothèses de construction

Les informations financières pro forma consolidées sont établies en milliers d'euros et reflètent le regroupement de THEOLIA et de Breeze Two Energy en utilisant la méthode de l'acquisition d'après les normes IFRS.

Le compte de résultat pro forma consolidé résumé pour le premier semestre 2013 est établi comme si la prise de contrôle de Breeze Two Energy avait été réalisée le 1^{er} janvier 2013.

Les informations financières pro forma sont présentées exclusivement à titre d'illustration et ne constituent pas une indication des résultats des activités opérationnelles ou de la situation financière du Groupe issus de l'opération si la fusion avait été réalisée au 1^{er} janvier 2013. Elles ne sont pas non plus indicatives des résultats des activités opérationnelles à venir ou de la situation financière future du Groupe.

Seuls les ajustements pro forma se rapportant directement à l'opération de regroupement et pouvant être documentés et estimés de manière fiable sont pris en compte. Les informations financières pro forma ne tiennent compte d'aucune économie de coût ou d'autres synergies qui pourraient résulter de l'intégration de Breeze Two Energy au périmètre de consolidation.

Les informations financières pro forma ont été préparées à partir des états financiers consolidés IFRS non-audités (revue limitée) du Groupe au 30 juin 2013, et des états financiers non-audités (revue limitée) de Breeze Two Energy au 30 juin 2013. Elles doivent être lues en relation avec ces états financiers.

L'information pro forma au 30 juin 2013 présentée ci-après a été construite selon les hypothèses de travail suivantes :

- Compte de résultat (6 mois) du Groupe THEOLIA hors Breeze Two Energy ;
- Compte de résultat (6 mois) de Breeze Two Energy tel qu'établi selon les normes locales ;
- Retraitements et harmonisation des principes comptables ;
- Élimination des opérations intragroupe.

Retraitements et harmonisation des principes comptables

Le périmètre Breeze Two Energy est principalement composé de deux structures juridiques localisées en Allemagne et en France. De ce fait, les principes comptables appliqués lors de l'établissement des états financiers peuvent être différents.

Dans le cadre de l'établissement de l'information pro forma, le Groupe a effectué des retraitements d'harmonisation afin d'aligner les principes comptables des entités nouvellement consolidées sur ceux pratiqués par le Groupe. Ils sont les suivants :

- Actifs non-courants : les parcs inclus dans le périmètre de Breeze Two Energy ne peuvent pas être cédés en raison des contraintes liées à leur financement. La règle d'amortissement pratiquée par le Groupe basée sur une hypothèse de cession entre 3 et 4 ans de la majorité des parcs éoliens ne peut donc s'appliquer. Pour ses parcs non éligibles à cette règle, le Groupe constate un amortissement sur 20 ans (linéaire) en Allemagne et 15 ans (linéaire) en France. Breeze Two Energy pratique un amortissement sur 16 ans (dégressif) pour les parcs situés en Allemagne et sur 20 ans (linéaire) pour les parcs situés en France. Les plans d'amortissements ont été recalculés rétrospectivement et la charge du semestre ajustée en conséquence.
- Provision pour démantèlement : les parcs non destinés à être cédés sous 3 à 4 ans comportent une provision pour démantèlement associée à un actif de démantèlement. Cette provision est actualisée et l'actif amorti sur la durée du bail. La principale divergence provient des parcs de Breeze Two Energy situés en Allemagne où la provision pour démantèlement est dotée chaque année par une contrepartie dans le compte de résultat.
- Impôts différés : chacun des retraitements opérés a donné lieu à la comptabilisation d'un impôt différé dont la position globale est passive. Des impôts différés actifs issus des pertes fiscales du semestre ont été enregistrés à hauteur des impôts différés passifs constatés. De ce fait, l'information pro forma ne présente pas d'impact sur ce poste.

Opérations intragroupe

Le Groupe détient 70% des obligations de type C comptabilisées dans les passifs financiers de Breeze Two Energy. Le coût de l'endettement financier net de Breeze Two Energy intègre la charge d'intérêt correspondant à cette détention.

L'information pro forma élimine donc cette charge intragroupe.

Compte de résultat pro forma au 30 juin 2013

COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros) pour 6 mois	Groupe THEOLIA (hors Breeze Two energy)	Breeze Two Energy (6 mois)	Retraitements	Groupe THEOLIA pro forma
Chiffre d'affaires	29 851	20 966	-	50 817
Achats et variations de stocks	(2 029)	(166)	-	(2 195)
Charges externes	(9 384)	(6 392)	98	(15 678)
Impôts et taxes	(947)	-	-	(947)
Charges de personnel	(4 851)	(237)	-	(5 088)
Amortissements	(8 798)	(11 986)	330	(20 454)
Provisions courantes	936	(20)	-	916
Autres produits et charges opérationnels	(685)	399	-	(286)
RESULTAT OPERATIONNEL courant	4 093	2 564	428	7 085
Provisions non-courantes	(209)	-	-	(209)
Autres produits et charges non-courants	(945)	72	-	(873)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(4)	-	-	(4)
RESULTAT OPERATIONNEL (avant pertes de valeur)	2 935	2 636	428	5 999
Pertes de valeur	(618)	-	-	(618)
RESULTAT OPERATIONNEL (après pertes de valeur)	2 317	2 636	428	5 381
Résultat financier	(13 511)	(14 190)	5 040	(22 661)
Impôt	(281)	-	-	(281)
Résultat net des activités poursuivies	(11 475)	(11 554)	5 468	(17 561)
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	(214)	-	-	(214)
RESULTAT NET de l'ensemble consolidé	(11 689)	(11 554)	5 468	(17 775)
Dont part du Groupe	(11 676)	-	-	(11 676)
Dont intérêts minoritaires	(14)	(11 554)	5 468	(6 100)

Note 6. Information sectorielle

Les segments d'activité du Groupe retenus pour la présentation de son information sectorielle sont les suivants :

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

Information au 30 juin 2013

Compte de résultat (en milliers d'euros)	Activités éoliennes				Corporate	Total	
	Vente d'électricité pour compte propre	Développement, construction, vente	Exploitation	Activité non-éolienne			
Chiffre d'affaires							
	<i>France</i>	9 685	772	383		10 840	
	<i>Allemagne</i>	24 492	1 049	2 851	549	28 941	
	<i>Italie</i>	2 352		67		2 419	
	<i>Maroc</i>	3 863				3 863	
	<i>Autres pays</i>		474			474	
Total		40 392	2 295	3 300	549	46 537	
Résultat opérationnel courant		9 916	(3 621)	983	(431)	(1 089)	5 758
Résultat opérationnel		10 035	(3 929)	361	(933)	(1 480)	4 054

Information au 30 juin 2012

Compte de résultat (en milliers d'euros)	Activités éoliennes				Corporate	Total	
	Vente d'électricité pour compte propre	Développement, construction, vente	Exploitation	Activité non-éolienne			
Chiffre d'affaires							
	<i>France</i>	8 301	1 410	245		9 956	
	<i>Allemagne</i>	12 190	3 908	3 202	736	20 037	
	<i>Italie</i>	2 419				2 419	
	<i>Maroc</i>	3 409				3 409	
Total		26 318	5 319	3 447	736	35 821	
Résultat opérationnel courant		11 025	(5 075)	1 010	425	(420)	6 964
Résultat opérationnel		11 006	(5 915)	1 004	425	(889)	5 630

Le chiffre d'affaires ainsi que le résultat opérationnel sont commentés dans la partie 2 du rapport semestriel d'activité.

Note 7. Amortissements

(en milliers d'euros)	30/06/2013	30/06/2012
Allemagne	(13 145)	(4 965)
France	(2 987)	(1 804)
Italie	(1 028)	(385)
Maroc	(1 382)	(1 372)
Reste du monde	(149)	(153)
Holding	(60)	(73)
Total	(18 751)	(8 752)

La hausse du poste est principalement due à la consolidation des parcs éoliens de Breeze Two Energy d'une capacité installée de 337 MW.

Note 8. Résultat financier net

(en milliers d'euros)	30/06/2013	30/06/2012
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	20	54
Variation de juste valeur des équivalents de trésorerie	76	325
Autres produits	152	-
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	248	379

(en milliers d'euros)	30/06/2013	30/06/2012
Charges d'intérêt sur opérations de financement	(19 016)	(12 072)
Coût de l'endettement financier brut	(19 016)	(12 072)
Coût de l'endettement financier net	(18 767)	(11 693)

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

	30/06/2013	30/06/2012
Emprunt obligataire OCEANE	(6 892)	(6 545)
Parcs éoliens en exploitation en Allemagne	(8 442)	(1 724)
Parcs éoliens en exploitation en France	(2 319)	(2 115)
Parc éolien en exploitation en Italie	(696)	(796)
Parc éolien en exploitation au Maroc	54	74
Parc solaire en exploitation	(189)	(211)
Autres	(284)	(376)
Total	(18 767)	(11 693)

La variation de la charge d'intérêt sur les parcs éoliens en exploitation en Allemagne et en France est principalement due à l'intégration des fermes de Breeze Two Energy dans le périmètre de consolidation. En effet, au cours du premier semestre 2013, la charge d'intérêts sur ces parcs s'élève à 7 580K€.

Autres charges financières

(en milliers d'euros)	30/06/2013	30/06/2012
Part inefficace des dérivés de couverture	(20)	(37)
Écart de juste valeur négatif sur les placements et autres instruments spéculatifs	-	(20)
Pertes de change	(300)	(266)
Impact de la restructuration des dettes des parcs éoliens en exploitation en France	-	(1 987)
Dépréciations d'actifs financiers	(2 461)	-
Autres charges financières	(311)	(529)
Autres charges financières	(3 091)	(2 839)

Note 9. Goodwill
Détail du poste

(en milliers d'euros)	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette au 30/06/2013
DCV* de projets/parcs éoliens en France	11 306	-	11 306
DCV* de projets/parcs éoliens en Allemagne	75 957	(55 627)	20 329
DCV* de projets/parcs éoliens en Italie	17 599	(17 599)	-
DCV* de projets/parcs éoliens en Espagne	1 645	(1 645)	-
Activité de vente d'électricité pour compte propre	90 770	(82 915)	7 855
Activité non-éolienne	109	(109)	-
Activité corporate	1 709	(1 709)	-
Total	199 095	(159 604)	39 489

* Développement, construction, vente

Le Groupe a procédé à la revue de ses actifs au regard des préconisations de la norme IAS 36 et n'a identifié aucun indice de perte de valeur au 30 juin 2013.

Note 10. Immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	Projets en cours de développement	Coûts de développement	Logiciels et droits assimilés	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Valeurs brutes à l'ouverture au 01/01/2013	48 538	12 959	853	72 417	134 767
Acquisitions et immobilisations générées en interne	(4 175)	3 451	6	-	(718)
Regroupements d'entreprises	-	4 229	30	8 699	12 958
Diminution	(10)	-	-	-	(10)
Écart de conversion	1	-	(1)	122	122
Autres variations	408	-	-	(90)	318
Valeurs brutes à la clôture au 30/06/2013	44 762	20 639	888	81 148	147 437
Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture au 01/01/2013	(25 635)	(2 710)	(759)	(39 454)	(68 558)
Amortissements	(46)	(447)	(32)	(2 111)	(2 636)
Dépréciations/Reprises sur pertes de valeur	(59)	-	-	-	(59)
Regroupements d'entreprises	-	(1 548)	(9)	(2 941)	(4 498)
Écart de conversion	-	-	-	(74)	(74)
Autres variations	1 180	-	-	-	1 180
Dépréciations et amortissements cumulés à la clôture au 30/06/2013	(24 560)	(4 705)	(800)	(44 580)	(74 645)
Valeurs nettes à l'ouverture au 01/01/2013	22 903	10 249	94	32 963	66 209
Valeurs nettes à la clôture au 30/06/2013	20 202	15 934	88	36 568	72 792

Les immobilisations incorporelles comprennent principalement :

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

La hausse des coûts de développement provient du reclassement de la valeur nette des projets en cours de développement suite à la mise en service d'un parc éolien en Italie d'une puissance de 10 MW.

Les regroupements d'entreprises correspondent à l'entrée dans le périmètre de consolidation des fermes éoliennes françaises et allemandes de Breeze Two Energy. L'impact sur les immobilisations incorporelles est de 12 958 K€ sur le brut et de 4 498 K€ sur les amortissements.

Note 11. Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	Terrains	Agencements & aménagements	Projets en cours de construction	Installations techniques (1)	Autres immobilisations corporelles	TOTAL
Valeurs brutes à l'ouverture au 01/01/2013	6 328	4 150	41 209	338 767	2 866	393 320
Acquisitions et immobilisations générées en interne	-	-	(15 892)	18 284	148	2 540
Regroupements d'entreprises	-	-	-	437 008	14	437 022
Cessions	-	-	-	(102)	(1)	(103)
Écarts de conversion	-	-	-	1	(7)	(6)
Autres variations	-	-	-	6 382	(154)	6 228
Valeurs brutes à la clôture au 30/06/2013	6 328	4 150	25 317	800 340	2 866	839 001
Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture au 01/01/2013	(1 177)	(2 072)	(13 094)	(103 542)	(2 700)	(122 585)
Amortissements	-	(122)	-	(15 915)	(80)	(16 117)
Dépréciations pour pertes de valeur	(56)	-	-	(503)	-	(559)
Regroupements d'entreprises	-	-	-	(136 605)	(14)	(136 619)
Reprises sur cessions	-	-	-	66	1	67
Écarts de conversion	-	-	-	-	6	6
Autres variations	-	-	-	6	154	160
Dépréciations et amortissements cumulés à la clôture au 30/06/2013	(1 233)	(2 194)	(13 094)	(256 493)	(2 633)	(275 647)
Valeurs nettes à l'ouverture au 01/01/2013	5 151	2 078	28 115	235 225	166	270 735
Valeurs nettes à la clôture au 30/06/2013	5 095	1 956	12 223	543 847	233	563 354

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

La variation du poste « Acquisitions et immobilisations générées en interne » correspond principalement à la mise en service un parc éolien en Italie d'une puissance de 10 MW.

Les regroupements d'entreprises correspondent à l'entrée dans le périmètre de consolidation des fermes éoliennes françaises et allemandes de Breeze Two Energy.

L'augmentation de 6 382 K€ des installations techniques sur la ligne « Autres variations » provient du reclassement des stocks vers les immobilisations de certains parcs en exploitation en Allemagne d'une puissance totale de 5 MW.

Les amortissements des installations techniques d'un montant de (15 915) K€ concernent :

• Les parcs éoliens situés en France (y compris Breeze Two Energy)	(2 542) K€
• Les parcs éoliens situés en Allemagne (y compris Breeze Two Energy)	(12 452) K€
• Les parcs éoliens situés en Italie	(914) K€
• Autres	(7) K€

Note 12. Stocks

(en milliers d'euros)	30/06/2013
Projets et parcs éoliens	15 450
Composants turbines et autres matériels	653
Dépréciations	(8 814)
Valeur nette	7 289

(en milliers d'euros)			30/06/2013	31/12/2012
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette	Valeur nette
Allemagne	510	(245)	265	7 282
France	9 084	(5 455)	3 630	4 256
Italie	2 878	(251)	2 626	2 284
Maroc	644	-	644	695
Reste du monde	1 598	(1 472)	126	418
Corporate	1 390	(1 391)	(1)	-
TOTAL	16 103	(8 814)	7 289	14 934

En Allemagne, la baisse de la valeur nette du stock correspond au reclassement des stocks vers les immobilisations de certains parcs en exploitation en Allemagne d'une puissance totale de 5 MW, ainsi qu'à la cession de deux projets en cours de développement.

Note 13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2013	31/12/2012
Valeurs mobilières de placement (net)	12 074	17 498
Disponibilités	72 750	51 673
Trésorerie nette	84 824	69 171

(en milliers d'euros)	30/06/2013	31/12/2012
Trésorerie disponible	24 025	27 969
Trésorerie réservée SSP	40 408	21 514
Trésorerie bloquée	20 391	19 688
Total trésorerie nette	84 824	69 171

La trésorerie du Groupe est constituée d'une part disponible, d'une part réservée et d'une part bloquée. Au 30 juin 2013, la trésorerie totale du Groupe représente 84 824 K€.

La trésorerie fait l'objet d'une politique de placement au jour le jour en SICAV de trésorerie monétaires (support euro) ainsi que sous forme de dépôt à terme à capital garanti.

Tous les placements sont effectués sur des supports sécuritaires de type SICAV. Tous les placements offrent une disponibilité immédiate.

Trésorerie disponible **24 025 K€ (soit 28 % de la trésorerie globale)**

Cette trésorerie est affectée directement aux opérations d'exploitation des sociétés, elle est décomposée de la façon suivante :

• Holding (THEOLIA SA)	7 745 K€
• France (hors holding)	202 K€
• Allemagne	10 965 K€
• Italie	145 K€
• Autres pays	4 967 K€

Trésorerie réservée SSP **40 408 K€ (soit 48 % de la trésorerie globale)**

Cette trésorerie correspond à la trésorerie que les sociétés support de projet ne peuvent librement distribuer en vertu des conditions de financement mais qui reste disponible pour financer leurs opérations courantes.

Elle est répartie de la façon suivante :

• France (hors holding)	9 166 K€
• Allemagne	29 416 K€
• Italie	1 826 K€

Trésorerie bloquée **20 391 K€ (soit 24 % de la trésorerie globale)**

Cette trésorerie est non librement utilisable pour les opérations courantes. Elle correspond principalement à des sûretés données à des établissements financiers dans le cadre de garanties d'obligations ou à des constitutions de réserves sur des financements de projet.

Elle est répartie de la façon suivante :

• Holding (THEOLIA SA)	147 K€
• France (hors holding)	3 928 K€
• Allemagne	13 743 K€
• Italie	2 045 K€
• Autres pays	529 K€

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 ou à l'arrêt de ses activités considérées 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 et notamment reconfirmée par le Conseil d'administration du 15 avril 2013.

Au 30 juin 2013, le Groupe n'a pas finalisé la cession de toutes ses activités non éoliennes, compte tenu notamment du contexte économique. Le Groupe poursuit activement le plan de cession de ces activités.

Les actifs et passifs concernés, représentant le pôle Environnement, sont principalement comptabilisés dans les sociétés SERES Environnement (et ses filiales) et Ecoval 30.

Ces actifs sont comptabilisés depuis le 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 2013, ce traitement comptable est maintenu.

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

Les valeurs d'actif ont été dépréciées sur la base des prix de vente probables. Une provision de 3 602 K€ figure à ce titre à la clôture de l'exercice 2012. Au 30 juin 2013, cette provision a fait l'objet d'un réajustement pour tenir compte de l'évolution de l'actif net : une charge de (239) K€ a été comptabilisée sur la ligne « Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession » du compte de résultat.

Information relative au compte de résultat au 30 juin 2013

(en milliers d'euros)	Groupe THEOLIA avant IFRS 5 30/06/2013	Retraitements IFRS 5	Groupe THEOLIA retraité IFRS 5 30/06/2013
Chiffre d'affaires	51 243	(4 707)	46 537
Résultat opérationnel courant	6 122	(364)	5 758
Pertes de valeur	(618)		(618)
Résultat opérationnel	4 464	(410)	4 054
Résultat financier	(21 193)	84	(21 108)
Résultat net des activités poursuivies	(17 320)	(26)	(17 346)
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession		(214)	(214)
RÉSULTAT NET de l'ensemble consolidé	(17 320)	(239)	(17 560)
Dont part du Groupe	(11 436)	(239)	(11 676)
Dont intérêts minoritaires	(5 884)		(5 884)

Information relative au compte de résultat au 30 juin 2012

(en milliers d'euros)	Groupe THEOLIA avant IFRS 5 30/06/2012	Retraitements IFRS 5	Groupe THEOLIA retraité IFRS 5 30/06/2012
Chiffre d'affaires	40 176	(4 355)	35 821
Résultat opérationnel courant	6 667	297	6 964
Pertes de valeur	(841)		(841)
Résultat opérationnel	5 254	376	5 630
Résultat financier	(14 341)	96	(14 244)
Résultat net des activités poursuivies	(9 923)	413	(9 510)
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession		(781)	(781)
RESULTAT NET de l'ensemble consolidé	(9 923)	(368)	(10 291)
Dont part du Groupe	(9 552)	(368)	(9 920)
Dont intérêts minoritaires	(371)		(371)

Note 15. Capital social

	31/12/2012	Création d'actions par conversion d'OCEANES	30/06/2013
Nombre d'actions	64 885 834	8 639	64 894 473 *
Nombre de titres	64 885 834	8 639	64 894 473
Capital social (en euros)	90 840 168	12 094	90 852 262

*dont 278 778 actions propres.

Au 30 juin 2013, le capital est composé de 64 894 473 actions de 1,40 € de valeur nominale.

Note 16. Dettes financières

Variation des emprunts et dettes financières

(en milliers d'euros)	Emprunts auprès des établissements de crédit	Emprunts obligataires	Autres passifs financiers	TOTAL
Valeurs à l'ouverture au 01/01/2013	172 647	109 358	16 445	298 450
Augmentation	3 264	14 439	190	17 893
Remboursement	(11 789)	(19 013)	(2 380)	(33 182)
Variation de périmètre - Regroupements d'entreprises	-	276 682	-	276 682
Valeurs à la clôture au 30/06/2013	164 122	381 466	14 255	559 843

Au 30 juin 2013, la dette financière représente 559 843 K€, soit une hausse de 261 392 K€ par rapport au 31 décembre 2012.

Au 30 juin 2013, le Groupe ne possède pas de lignes de crédit *corporate* ouvertes et non tirées.

Cette variation est liée aux événements suivants :

Variation des emprunts auprès des établissements de crédit **(8 525) K€**

Augmentation des emprunts auprès des établissements de crédit pour 3 264 K€ correspondant à :

- des tirages sur des financements de projets en France 923 K€
- des tirages sur des financements de projets en Allemagne 1 200 K€
- la comptabilisation des intérêts courus non échus 572 K€
- autres (capitalisation d'intérêts) 570 K€

Remboursements d'emprunts pour (11 788) K€, concernant :

- échéances normales d'amortissement des financements de projets (8 842) K€
- remboursements anticipés de financements de projets en Allemagne (1 500) K€
(suite à la restructuration de projets)
- remboursement partiel de lignes de crédit TVA (projets en France et en Italie) (1 148) K€
- autres (reprise intérêts courus non échus) (297) K€

Variation des emprunts obligataires **272 108 K€**

Le 31 janvier 2013, le Groupe a procédé à la prise de contrôle de 337 MW financés par un emprunt obligataire dont le montant s'élève à 276 682 K€ à la date d'entrée dans le périmètre. Au cours du semestre, la variation nette de cette dette obligataire a été de (7 217) K€. Breeze Two Energy garantit l'ensemble de cette dette par des sûretés réelles.

L'emprunt obligataire convertible (OCEANE) affiche par ailleurs une variation nette de 2 643 K€.

Variation des autres passifs financiers **(2 190) K€**

La variation des autres passifs financiers est due à :

- la variation de l'évaluation des instruments de couverture de taux (2 383) K€
- la variation des comptes courants, intérêts courus 193 K€

Dettes du Groupe par échéance

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

(en milliers d'euros)	- 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	Total 30/06/2013	Total 31/12/2012
Emprunts obligataires	19 822	145 961	215 682	381 465	109 358
. France	1 848	7 260	13 887	22 995	-
. Allemagne	15 878	28 796	201 796	246 470	-
. OCEANES	2 096	109 905	-	112 001	109 358
Financement de projet	39 858	64 776	59 489	164 123	172 648
. France	5 757	25 501	29 957	61 216	64 062
. Allemagne	11 945	39 275	23 207	74 425	80 621
. Italie	22 157	-	6 325	28 482	27 965
. Maroc	-	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés (swap de taux)	1 951	-	6 885	8 836	11 192
. France	-	-	6 885	6 885	8 689
. Italie	1 951	-	-	1 951	2 503
Autres dettes financières	44	5 375	-	5 419	5 253
. Holding	44	2 717	-	2 761	2 672
. Italie	-	2 658	-	2 658	2 581
DETTE FINANCIÈRE TOTALE	61 675	216 112	282 056	559 843	298 451

La part courante de la dette s'élève au 30 juin 2013 à 61 675 K€ et se décompose comme suit :

- 21 695 K€ de classement à court terme de la dette projet (dont 1 951 K€ de MtM d'instrument de couverture) d'une centrale éolienne italienne ne respectant pas certains conventions financiers au 30 juin 2013. Ce reclassement est réalisé en application de la norme IAS 1R.69 ;
- 37 840 K€ correspondant à la partie court terme des dettes à long terme ;
- 2 096 K€ d'intérêts courus sur l'OCEANE payable en janvier 2014 ;
- 44 K€ d'autres dettes financières (comptes courants).

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

(en milliers d'euros)	30/06/2013	31/12/2012
Dettes à taux fixe	469 707	203 398
Dettes à taux variable	90 136	95 053
THEOLIA Groupe	559 843	298 451

Les emprunts à taux fixe représentent 469 707 K€, soit 84 % de la dette globale au 30 juin 2013, décomposés comme suit :

- Obligation convertible 112 001 K€
- Financement de projet et instruments financiers dérivés
 - France 2 073 K€
 - Allemagne 74 425 K€
 - Italie 6 325 K€
- Financement de projet – obligations 269 465 K€
- Autres dettes 5 419 K€

Les dettes à taux variable représentent 90 136 K€, soit 16 % de la dette globale au 30 juin 2013, décomposées comme suit :

- Financement de projet
 - France 66 029 K€
 - Italie 24 108 K€

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

(en milliers d'euros)	30/06/2013	31/12/2012
Dettes à taux fixe	536 614	273 048
Dettes à taux variable	23 229	25 403
THEOLIA Groupe	559 843	298 451

Après prise en compte des instruments dérivés de couverture, la répartition de la dette au 30 juin 2013 est la suivante :

- Dette à taux fixe 536 614 K€, soit 96% de la dette totale ;
- Dette à taux variable 23 229 K€, soit 4% de la dette totale.

Note 17. Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés du Groupe concernent uniquement des outils de couverture du risque de taux (swap) ; ils ont comme sous-jacents les emprunts à taux variable. Ces instruments dérivés sont comptabilisés à leur juste valeur au 30 juin 2013. La relation de couverture retenue est la couverture de flux de trésorerie qui permet d'enregistrer la partie efficace directement en capitaux propres et la partie inefficace en compte de résultat.

La valorisation des instruments financiers dérivés passifs au 30 juin 2013 s'élève à 8 836 K€, en baisse de 2 356 K€ par rapport au 31 décembre 2012.

Note 18. Covenants

Les financements du Groupe se divisent en 2 catégories :

- l'endettement corporate Groupe : OCEANE
- l'endettement projet : ces financements liés à la construction de parcs éoliens sont assortis de covenants financiers liés notamment au respect de ratios de flux de trésorerie des sociétés support de projet (trésorerie générée par l'activité/service de la dette) et de structure financière (dette financière/fonds propres)

Au 30 juin 2013, une centrale éolienne en Italie est en défaut de covenant suite à la mise sous séquestre du parc.

La dette de cette centrale est intégralement présentée en « Dettes financières part courante », pour 24 108 K€ (dont 1 951 K€ de MtM d'instrument de couverture) au 30 juin 2013.

À la date de publication de ce document, aucune société support de projet du Groupe n'a fait l'objet d'une demande de remboursement anticipé en raison d'un cas de défaut prononcé par les prêteurs concernés.

Note 19. Parties liées

Au cours du premier semestre 2013, les relations entre le Groupe THEOLIA et les parties liées sont restées comparables à celles de 2012. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

Note 20. Engagements et passifs éventuels

Engagements et passifs éventuels

Dans le cadre de ses activités de développement/construction de parcs éoliens, le Groupe établit généralement une filiale dans chaque pays où il est présent. Lorsque le Groupe développe un projet éolien dans un pays, la filiale correspondante constitue une société support de projet (SSP) titulaire des actifs et passifs spécifiques au projet. Cette filiale est le débiteur dans le cadre du financement du projet. Ces structures d'accueil peuvent être des filiales directes de la Société dans certaines juridictions, ou indirectes par le biais de holdings intermédiaires.

Le Groupe peut ne pas consolider les actifs et passifs, ou les revenus et dépenses, de ces filiales dans ses comptes consolidés s'il constate une absence de contrôle au sens des normes IFRS.

Toutefois, en tant que société holding du Groupe, la Société peut se voir tenue par ses prêteurs, fournisseurs et clients d'apporter des crédits, liquidités ou autres types de soutien à ses filiales directes et indirectes sous la forme de garanties et autres engagements. Lorsqu'une filiale n'est pas consolidée dans les comptes consolidés IFRS du Groupe, ces crédits, liquidités ou autres types de soutien face au risque de marché n'apparaissent pas au bilan consolidé du Groupe. De même, lorsqu'une filiale est consolidée, certaines formes de soutien n'apparaissent pas au bilan consolidé du Groupe.

Ces engagements hors bilan comprennent des :

- lettres de crédits pour assurer le fonds de roulement des filiales ;
- garanties en faveur des fournisseurs d'éoliennes ;
- garanties liées au financement des filiales développant des projets éoliens ;
- lettres de confort ou de soutien accordées à des filiales ; et
- autres engagements (accords directs, gages sur équipement/matériel, etc.).

En outre, dans certains cas, des entités non consolidées peuvent aussi apporter au Groupe des crédits, liquidités ou autres types de soutien face au risque de marché qui constituent également des engagements hors bilan.

Les tableaux ci-dessous proposent une déclinaison des engagements hors bilan liés au périmètre du Groupe consolidé, aux financements et aux activités opérationnelles de la Société et ses filiales au 30 juin 2013.

Le Groupe applique la recommandation de l'AMF n° 2010-14 relative à la présentation des engagements hors bilan. Le Groupe les distingue en trois catégories :

- engagements hors bilan liés aux activités opérationnelles de la Société (commandes de turbines et engagements contractuels) ;
- engagements hors bilan liés aux contrats significatifs ; et
- engagements hors bilan liés au périmètre.

Le Groupe a modifié la présentation de ses engagements hors bilan afin d'en améliorer la lecture. Les engagements hors bilan sont désormais présentés sur une durée de cinq années.

Ces engagements sont ventilés par maturité et par durée afin de présenter les échéanciers de paiement. Les engagements de financement reçus comprennent, par exemple, les lignes de crédit non tirées ainsi que les financements de projets signés mais qui ne sont pas encore tirés.

Enfin, les garanties et engagements conditionnels présentent les garanties ainsi que les engagements pris par le Groupe dont la réalisation est soumise à l'occurrence d'événements futurs incertains.

20.1 Engagements hors bilan liés au périmètre du Groupe consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	TOTAL
Allemagne	3 360	9 712	11 560	24 631
France (1)	1 374	9 225	33 434	44 032
Italie	6 738	6 114	28 775	41 627
THEOLIA SA	3 844	3 819	3 487	11 150
TOTAL	15 316	28 870	77 255	121 441

(1) Hors THEOLIA SA et activité non éolienne

20.2 Engagements hors bilan liés aux engagements des filiales

Engagements hors bilan liés aux engagements du périmètre éolien français

<i>(en milliers d'euros)</i>	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	Total
Avals, cautions, garanties donnés	1 314	8 492	18 421	28 227
Engagements contractuels	-	-	20	20
Locations simples	315	1 261	5 156	6 733
Actifs financiers	-	-	9 837	9 837
Avals, cautions, garanties reçus	(256)	(528)	-	(784)
TOTAL	1 374	9 225	33 434	44 032

Engagements hors bilan liés aux engagements du périmètre allemand

<i>(en milliers d'euros)</i>	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	Total
Avals, cautions, garanties donnés	-	-	2 500	2 500
Engagements contractuels	2 510	6 793	1 260	10 563
Locations simples	850	2 919	9 071	12 840
Avals, cautions, garanties reçus	-	-	(1 272)	(1 272)
TOTAL	3 360	9 712	11 560	24 631

Engagements hors bilan liés aux engagements du périmètre italien

<i>(en milliers d'euros)</i>	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	Total
Avals, cautions, garanties donnés	500	2 740	24 110	27 350
Engagements contractuels	579	2 196	675	3 450
Locations simples	339	1 179	3 990	5 508
Actifs financiers	7 564	-	-	7 564
Avals, cautions, garanties reçus	(2 104)	-	-	(2 104)
Engagements contractuels	(140)	-	-	(140)
TOTAL	6 738	6 114	28 775	41 627

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2013

(Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013)

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la Société THEOLIA, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le Rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant, exposé dans la note 4 de l'annexe concernant la prise de contrôle de Breeze Two Energy : « *Compte tenu de la taille et de la complexité de l'opération, les allocations comptabilisées au 30 juin 2013 ont été déterminées de façon provisoire et pourraient être revues en fonction de l'évaluation définitive des justes valeurs.* »

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le Rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Marseille et Paris, le 28 août 2013

Les Commissaires aux comptes

Deloitte & Associés
Christophe PERRAU

Cabinet Didier Kling & Associés
Didier KLING Christophe BONTE

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 3 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Aix-en-Provence, le 28 août 2013,

Fady Khallouf

Directeur Général