



Résultats annuels 2013

Fady Khallouf

le 24 avril 2014

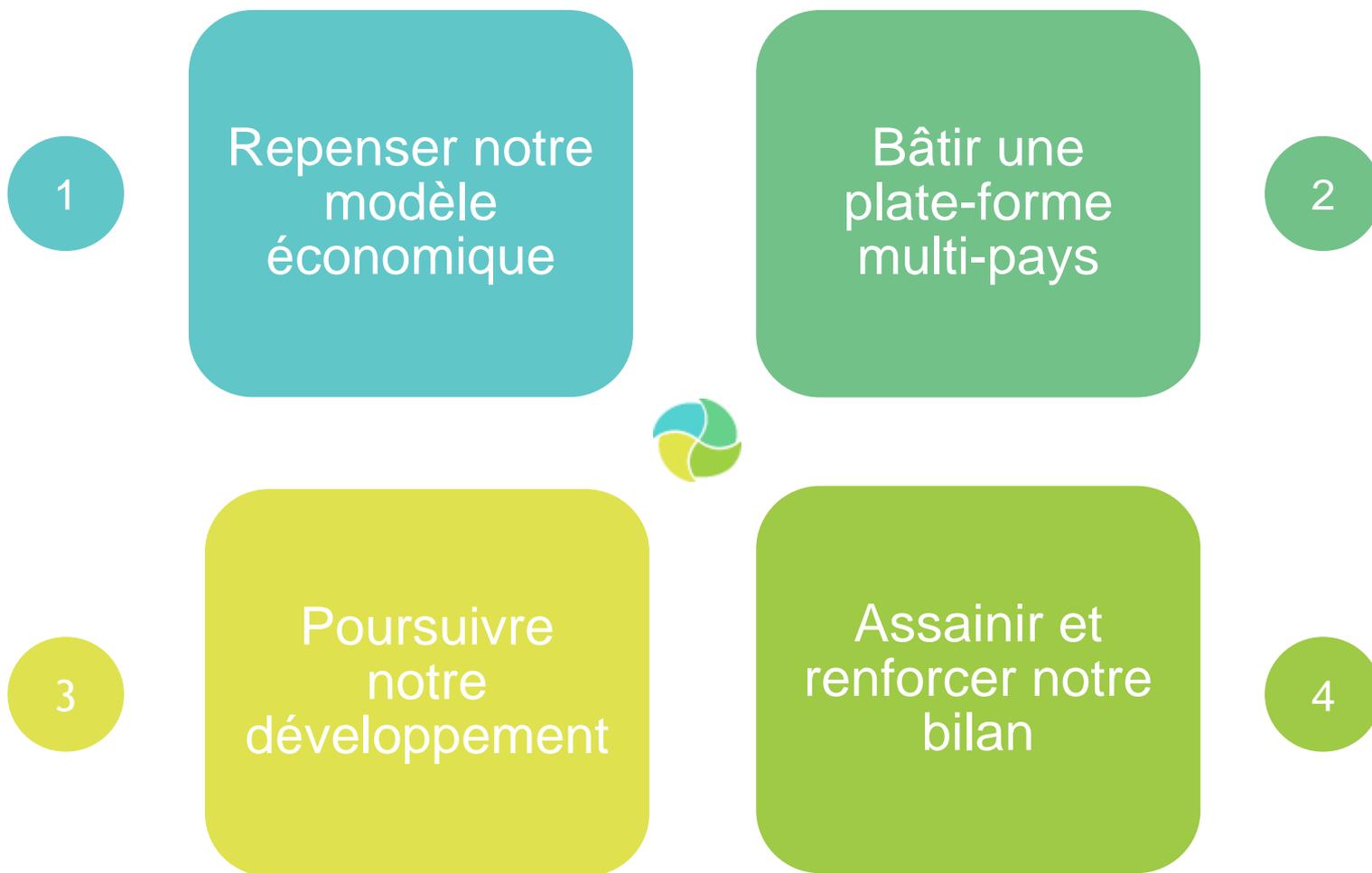
L'énergie au service de l'environnement

Sommaire

- Transformation du Groupe au cours des 4 dernières années
- Résultats annuels 2013
- Conclusions et perspectives



Bases de la transformation mise en œuvre





1

Repenser notre modèle économique

Privilégier la Vente d'électricité pour compte propre

- Technologie propre, fiable et accessible à un prix compétitif
- Contrats de rachat de l'électricité produite sécurisés sur 15 à 20 ans à tarifs garantis
- Cash-flows réguliers et récurrents

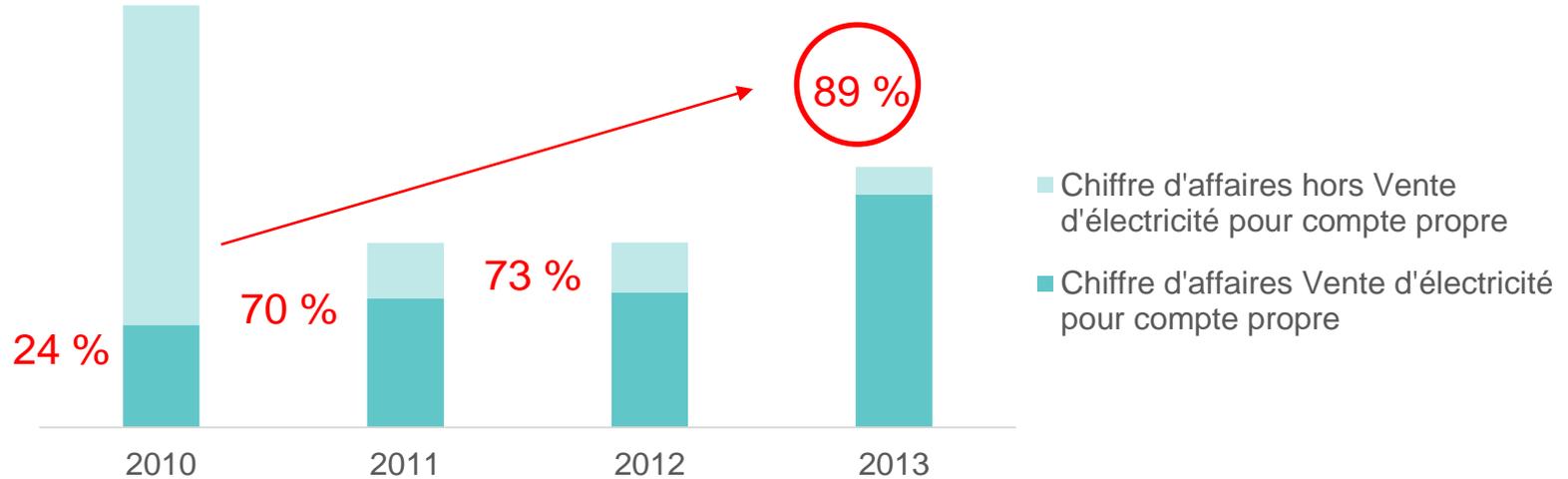
Rendre notre modèle flexible

- Création du véhicule d'investissement (TUIC) en 2011
- Cession d'1 projet de 15 MW en 2011 et d'1 parc de 18 MW en 2012
- Prochaine cession (21 MW) en discussion
- Cessions opportunes sur le marché



Conclusion

Part de la Vente d'électricité pour compte propre dans le chiffre d'affaires consolidé



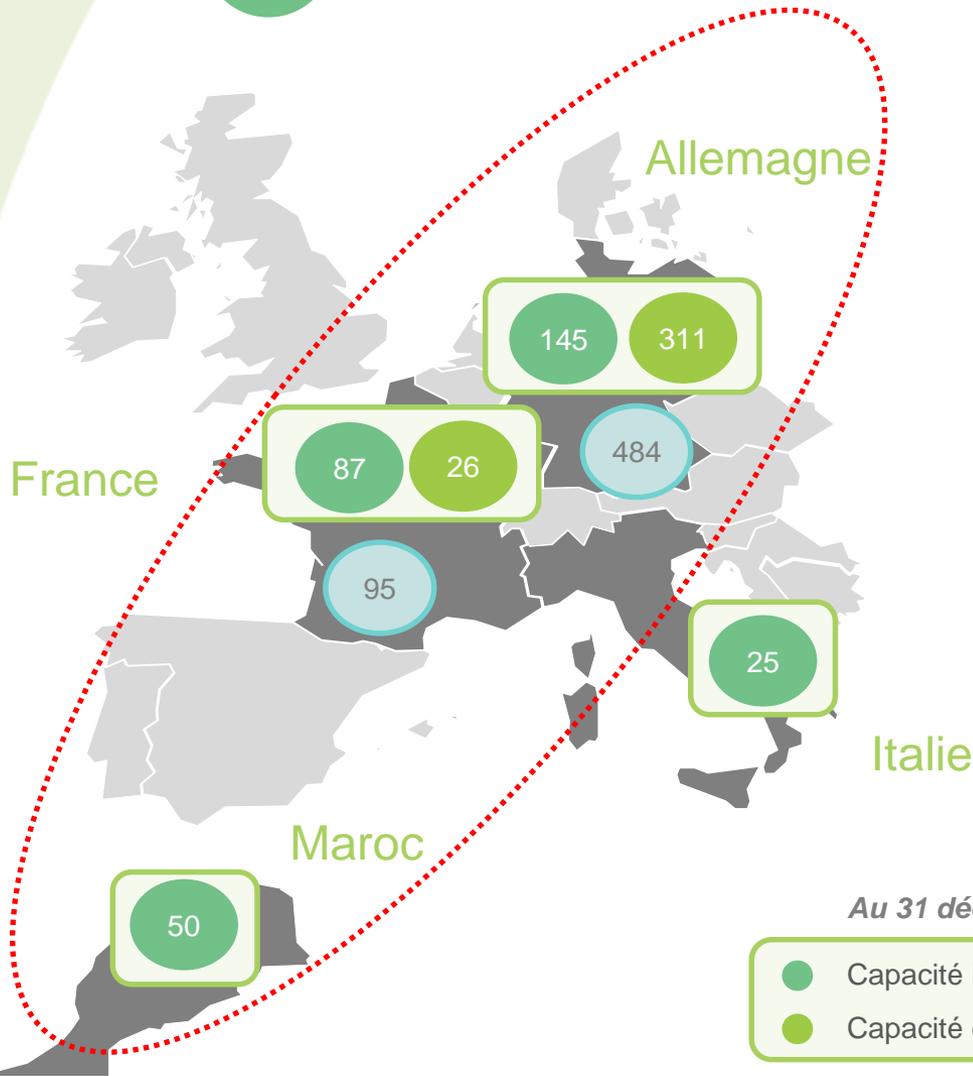
Fin 2013, 89 % du chiffre d'affaires est sécurisé avec une activité à chiffre d'affaires récurrent et marges significatives

- Réduction du risque et de la volatilité
- Amélioration des fondamentaux opérationnels
- Optimisation de l'utilisation des fonds propres
- Financement de la croissance au moindre coût



2

Bâtir une plate-forme multi-pays



Actifs en exploitation

Allemagne
456 MW
20 ans

France
113 MW
15 ans

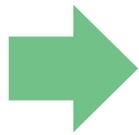
Maroc
50 MW
20/25 ans

Italie
25 MW
15/20 ans

Au 31 décembre 2013

- Capacité installée pour compte propre : 307 MW
- Capacité contrôlée (Breeze Two Energy) : 337 MW
- Capacité installée pour compte de tiers : 579 MW

644 MW



Conclusion

- Ancien holding financier transformé en groupe industriel intégré
- Expertise sur l'ensemble de la chaîne de valeur du secteur éolien
- Organisation transversale et mutualisation des compétences
- Synergies industrielles entre nos pays d'implantation

Un axe Allemagne-France-Maroc, socle de notre développement futur



3

Poursuivre notre développement

Croissance organique

- Mises en service de Gargouilles mi-2011, Magremont et Bovino fin 2012 = 23,4 MW nets en France et en Italie
- Obtention de 3 nouveaux permis en France en 2013
- Lancement des travaux du projet de la Haute Borne (21 MW)
- 300 MW en développement au Maroc (100 MW + 200 MW)

Acquisitions / Prises de contrôle

- Prise de contrôle de Breeze Two Energy (337 MW en exploitation) le 31 janvier 2013 : renforcement de notre présence sur le marché allemand et optimisation de la structure de coûts du nouvel ensemble
- Actions d'optimisation déjà engagées



3

Développer et sécuriser un portefeuille de projets

Financement
sécurisé

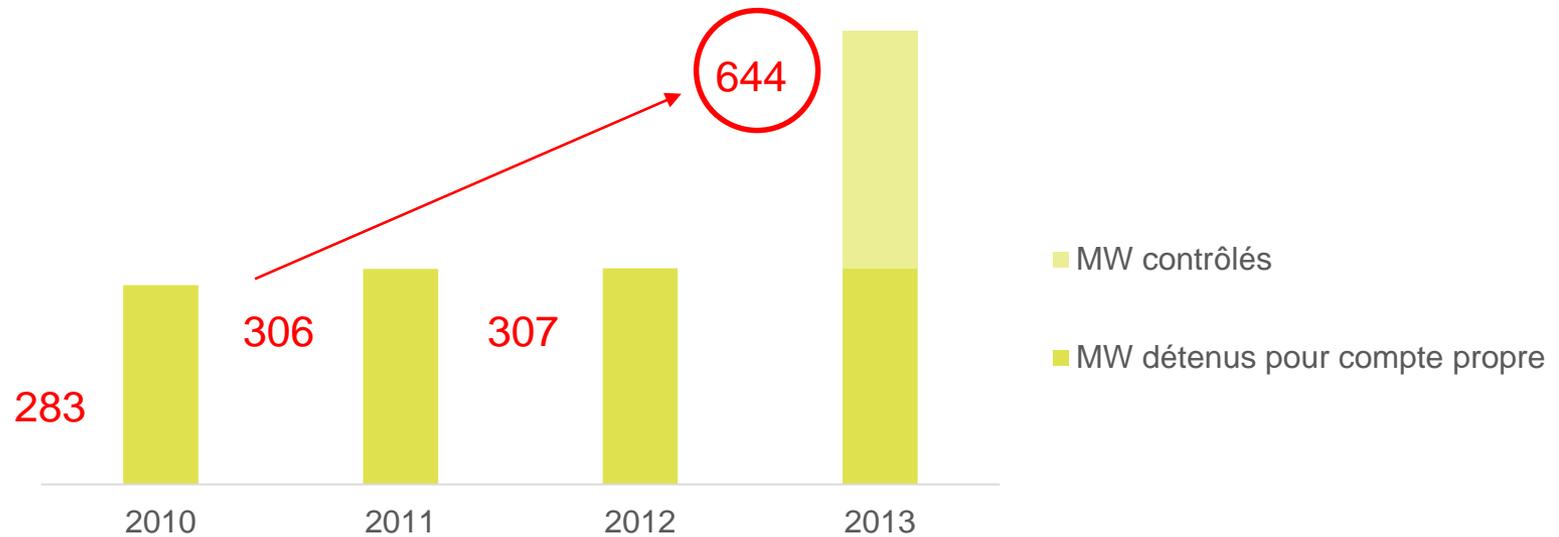
<i>Au 31 décembre 2013</i>	Développement	Permis déposés	Permis obtenus	En construction
France	139	78	43	21
Italie	-	29	38	-
Allemagne	-	-	4	-
Maroc	200	-	100	-
Total projets	339	107	185	21

206 MW ayant obtenu toutes les autorisations ou en construction



Conclusion

Évolution des capacités détenues et contrôlées

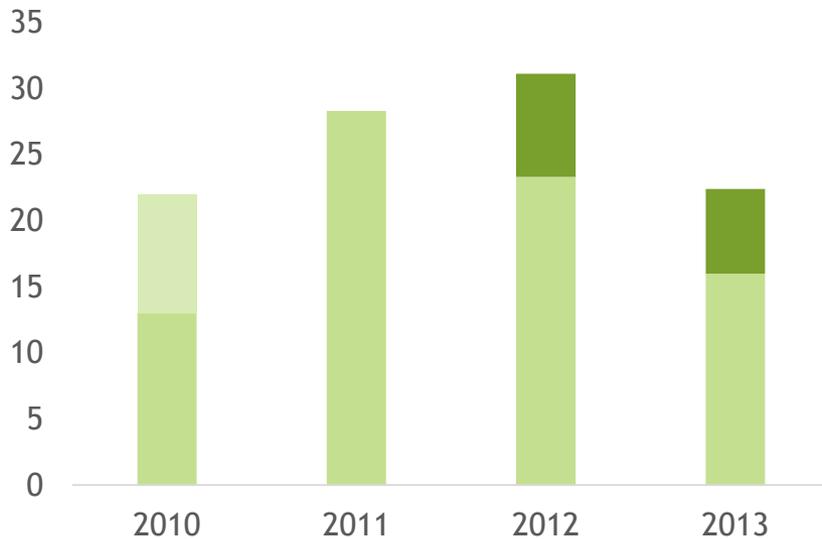




4

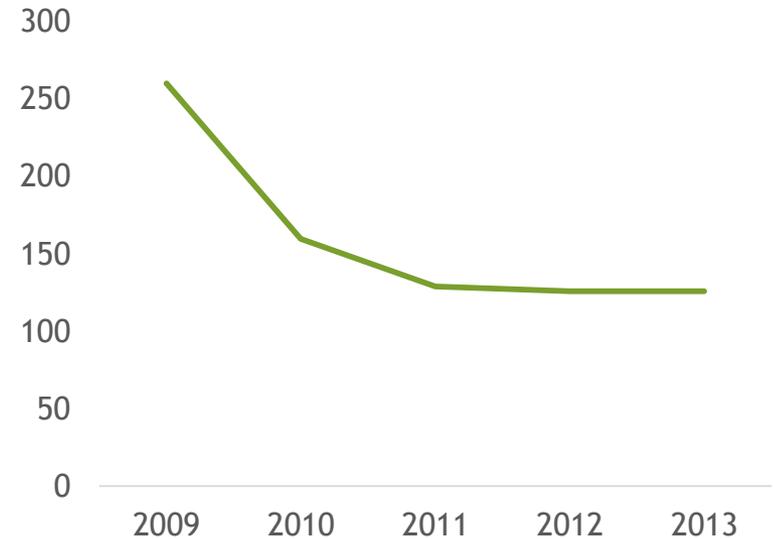
Assainir et renforcer notre bilan par rapport à des engagements antérieurs à 2010

Dépréciations d'actifs enregistrées



- Dépréciations de créances
- Dépréciations actifs financiers
- Pertes de valeur

Réduction du montant à rembourser au titre des OCEANES





Conclusion

- Une solide base d'actifs, socle pour une croissance continue
- Une activité sécurisée sur le long terme (15 à 20 ans)
- Un modèle économique flexible, équilibré et rentable
- Une stratégie adaptée à notre statut d'acteur indépendant dans les énergies renouvelables
- Une organisation rationalisée et performante
- Un levier de croissance : le véhicule d'investissement
- Le développement d'un projet exceptionnel de 300 MW au Maroc

Pertinence de la stratégie mise en œuvre dans un contexte difficile

Un avenir qui reste soumis au risque lié à notre dette OCEANES



➤ Résultats annuels 2013



Chiffre d'affaires par activité

(en millions d'euros)	Activités éoliennes			Activité non-éolienne	Total consolidé
	Vente d'électricité pour compte propre	Exploitation	Développement, construction, vente		
Exercice 2013	85,3	6,3	2,7	1,1	95,4
Exercice 2012	49,3	6,3	10,8	1,4	67,7
Variation	+ 73 %	+ 1 %	- 75 %	- 19 %	+ 41 %

- Chiffre d'affaires Breeze Two Energy sur 11 mois : 38,5 m€
- Conditions de vent moins favorables qu'en 2012 (T1 et T3)

- Réduction du rythme des cessions
- 5,2 MW de parcs en exploitation vendus en 2012

Croissance de + 73 % de la Vente d'électricité pour compte propre laquelle représente 89,4 % du chiffre d'affaires consolidé



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

(en millions d'euros)

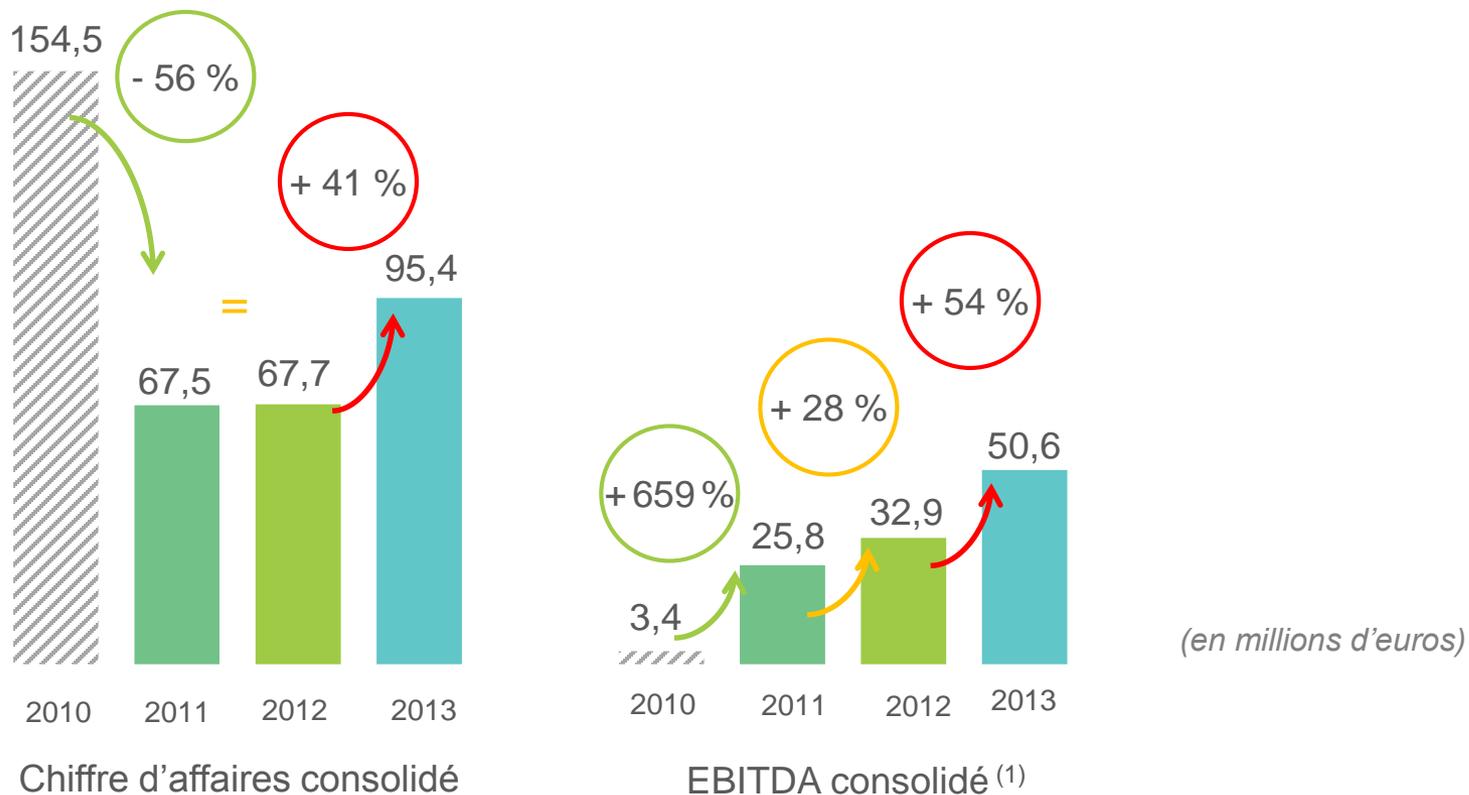


Illustration de la stratégie :

- 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



Nouvelle forte augmentation de l'EBITDA



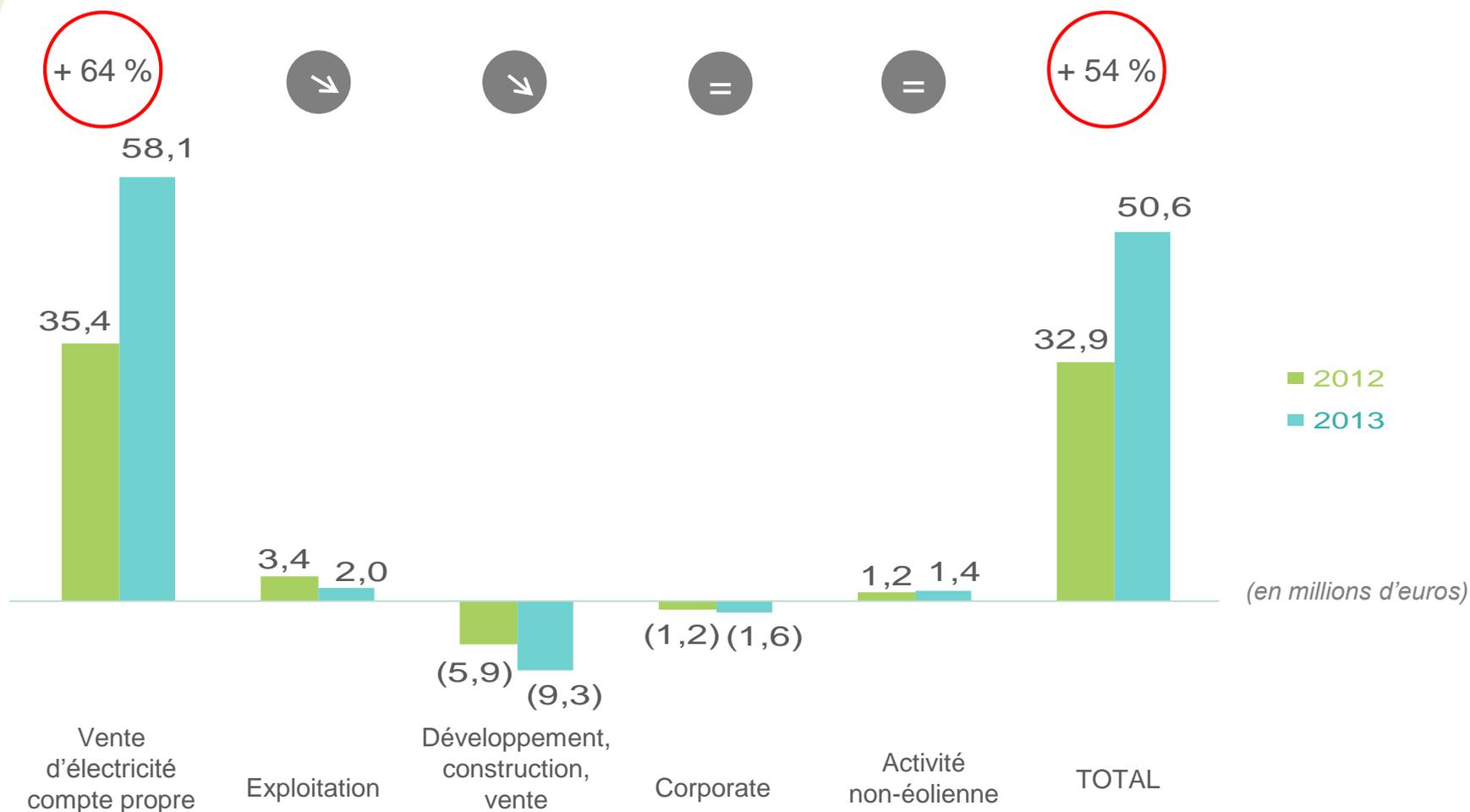
Marge EBITDA /
chiffre d'affaires

2 % 38 % 49 % **53 %**

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



Détail de l'EBITDA par activité





De l'EBITDA au résultat opérationnel

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice 2013	Exercice 2012
EBITDA	50,6	32,9
Dotations aux amortissements	(35,3)	(16,0)
Pertes de valeur	(16,0)	(23,3)
Autres	(3,7)	5,9
Résultat opérationnel	(4,5)	(0,5)



Composition du résultat financier

(en millions d'euros)

	Exercice 2013	Exercice 2012
Résultat financier courant	(38,2)	(22,2)
Charge d'intérêts liée à l'emprunt OCEANES	(13,9)	(12,5)
Charge d'intérêts nette sur emprunts des parcs éoliens en exploitation	(24,0)	(8,7)
Autres (dont impact débouclage swap OCEANES en 2013)	(0,4)	(1,0)
Résultat financier non-courant	(1,2)	(9,8)
Dépréciations d'actifs financiers	(6,4)	(7,8)
Retraitement d'intérêts de la dette obligataire de Breeze Two Energy	5,2	-
Impact de la restructuration des dettes de certains parcs éoliens en exploitation en France	-	(2,0)
Résultat financier	(39,4)	(32,0)

- Charge d'intérêt 2013 liée à l'emprunt OCEANES : 4,2 m€ d'intérêts courus + 9,7 m€ de charge IFRS supplémentaire non-cash



Synthèse du compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice 2013	Exercice 2012
Chiffre d'affaires	95,4	67,7
EBITDA	50,6	32,9
Résultat opérationnel courant	15,6	18,7
Résultat opérationnel	(4,5)	(0,5)
Résultat financier	(39,4)	(32,0)
Résultat net part du Groupe	(41,2)	(34,2)
Dont principaux éléments exceptionnels	(24,6)	(25,5)
Dont charge IFRS supplémentaire OCEANES	(9,7)	(8,5)
Solde	(6,9)	(0,2)



État de la situation financière

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
Goodwill	39,4	39,5
Actifs corporels et incorporels	548,1	336,9
Stocks	5,1	14,9
Autres actifs	67,1	73,0
- Dette financière	(508,9)	(298,4)
+ Trésorerie, équivalents de trésorerie et actifs financiers courants	84,9	73,7
- Autres passifs	(124,9)	(74,1)
ACTIF NET	110,9	165,5
CAPITAUX PROPRES		



Structure de la dette financière

(en millions d'euros)	31/12/2013	31/12/2012	
Financements de projets ⁽¹⁾	(152,7)	(172,6)	- 20,0 m€
Emprunts obligataires dont :	(342,5)	(109,4)	
<i>Emprunt obligataire convertible</i>	(119,0)	(109,4)	
<i>Emprunts obligataires de Breeze Two Energy⁽¹⁾</i>	(223,5)	-	
Autres passifs financiers dont :	(13,6)	(16,4)	
<i>Instruments financiers dérivés (swap)</i>	(7,9)	(11,2)	
<i>Autres</i>	(5,7)	(5,3)	
TOTAL DETTE FINANCIÈRE	(508,9)	(298,5)	+ 210,4 m€
Trésorerie et équivalents de trésorerie	84,7	69,2	
Actifs financiers courants	0,2	4,6	
TOTAL TRÉSORERIE	84,9	73,7	+ 11,2 m€
ENDETTEMENT FINANCIER NET	(423,9)	(224,7)	

(1) Dette sans recours sur THEOLIA.



Situation de trésorerie

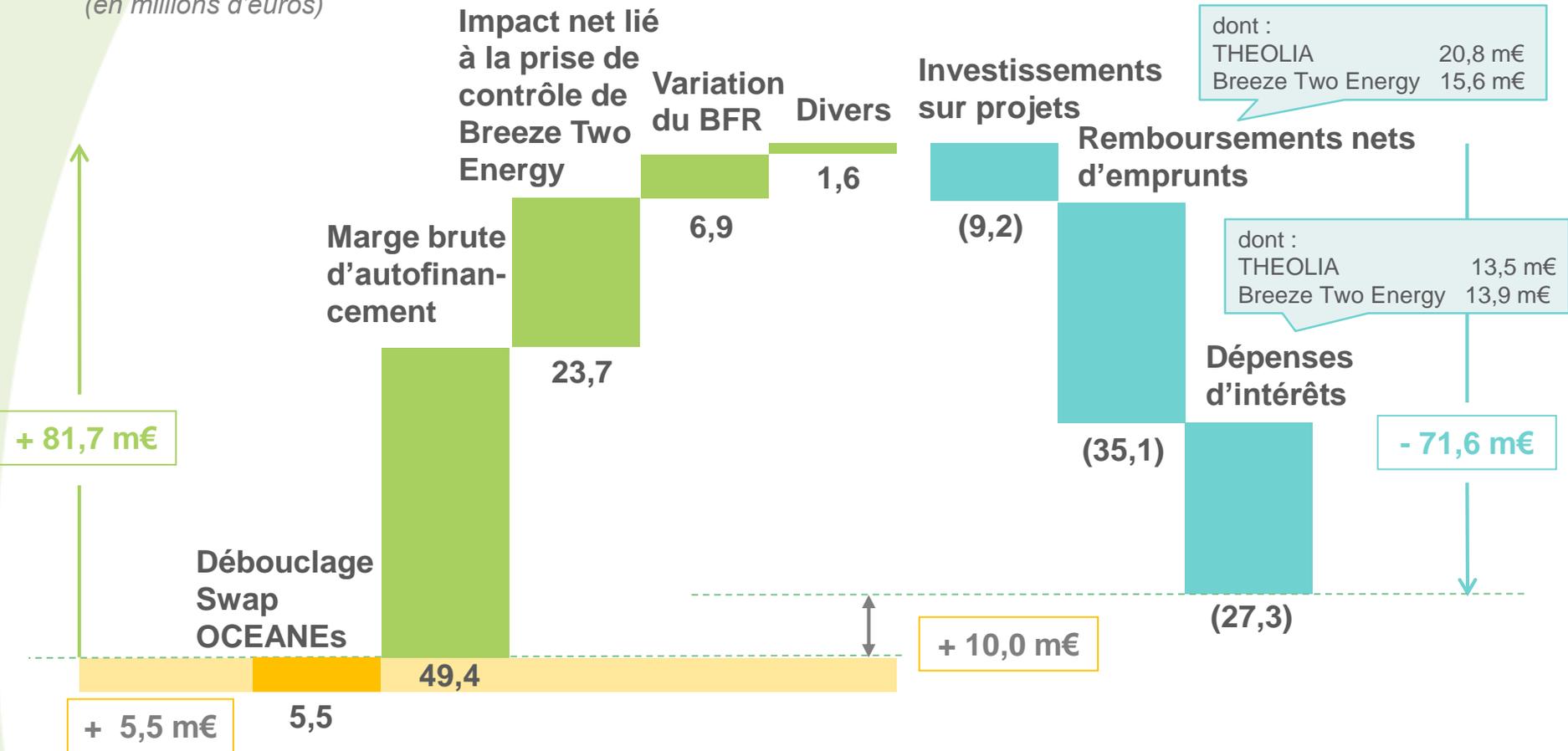
(en millions d'euros)

	31/12/2013	31/12/2012
Trésorerie disponible	27,0	28,0
Trésorerie réservée aux SSP	25,7	21,5
Trésorerie bloquée	32,0	19,7
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	84,7	69,2
Actifs financiers courants	0,2	4,6
TOTAL TRÉSORERIE	84,9	73,7



Variation de la trésorerie IFRS

(en millions d'euros)



31 décembre 2012 : + 69,2 m€

31 décembre 2013 : + 84,7 m€

Augmentation de la trésorerie IFRS : + 15,5 m€ sur l'année



➤ Conclusion et perspectives