



Résultats annuels 2014

Fady Khallouf
le 1^{er} avril 2015

L'énergie au service de l'environnement



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 2014 et le 31 décembre 2013, 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).

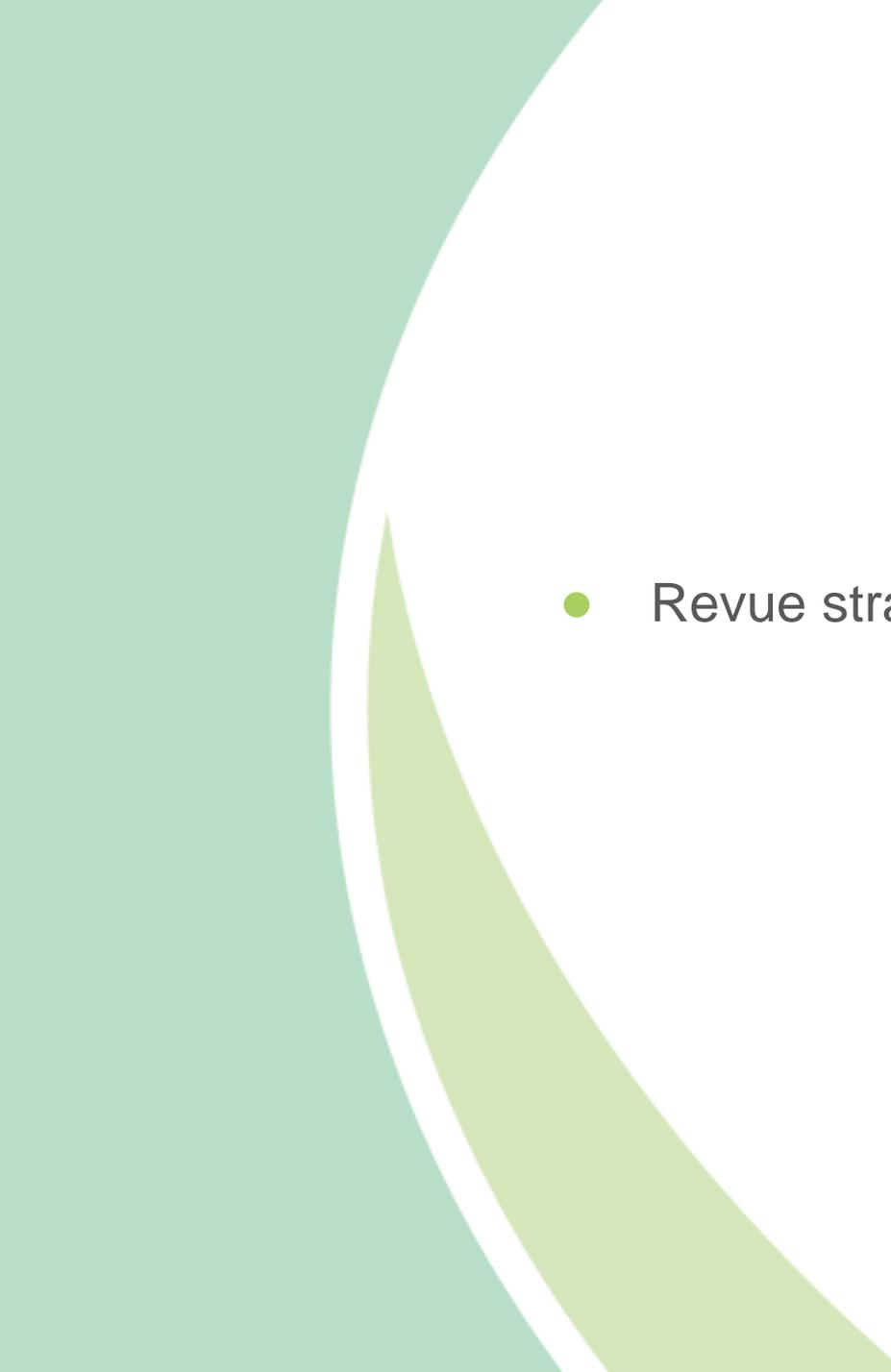
Sommaire

- Événements de l'année 2014
- Revue stratégique
- Résultats annuels 2014
- Conclusions et perspectives



Événements de l'année 2014

- Succès du plan de restructuration => structure financière assainie
 - Augmentation de capital (59,8 millions d'euros)
 - Remboursement partiel anticipé des OCEANEs (59,8 millions d'euros)
 - Modification des termes des OCEANEs : rééchelonnement du remboursement de la dette résiduelle sur les 5 prochaines années
- Poursuite du développement
 - Construction du projet de la Haute Borne (21 MW en France) : mise en service prévue au S2 2015
 - Obtention d'un nouveau permis de construire (21 MW en France)
 - Maroc (100 MW) : processus de sélection du fournisseur de turbines
- Désengagement des activités non-éoliennes
 - Cession de Seres Environnement (IFRS 5)
 - Cession du parc solaire (« Activité non-éolienne »)

- 
- Revue stratégique



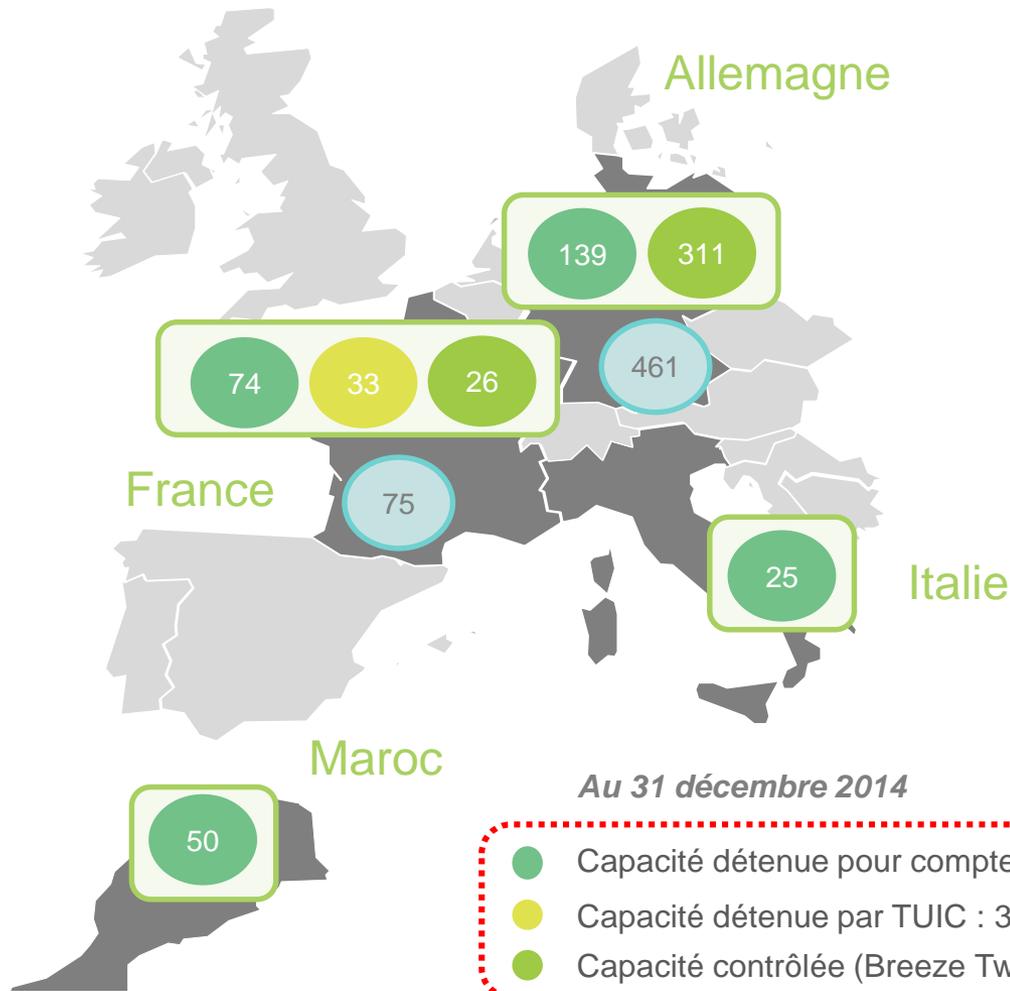
Une activité récurrente à forte marge

- Contrats de rachat de l'électricité produite sur 15 à 20 ans [prévention contre la volatilité des marchés – réduction du risque]
- Tarifs garantis
- Rentabilité opérationnelle comprise entre 65 et 75 % en fonction du vent
- Cash flows réguliers [activité sans fluctuations majeures]
- Dette projet sans risque [remboursements garantis par les cash-flows des parcs]

Activité sécurisée et rentable
= 86 % du chiffre d'affaires consolidé en 2014



Une solide base d'actifs en exploitation



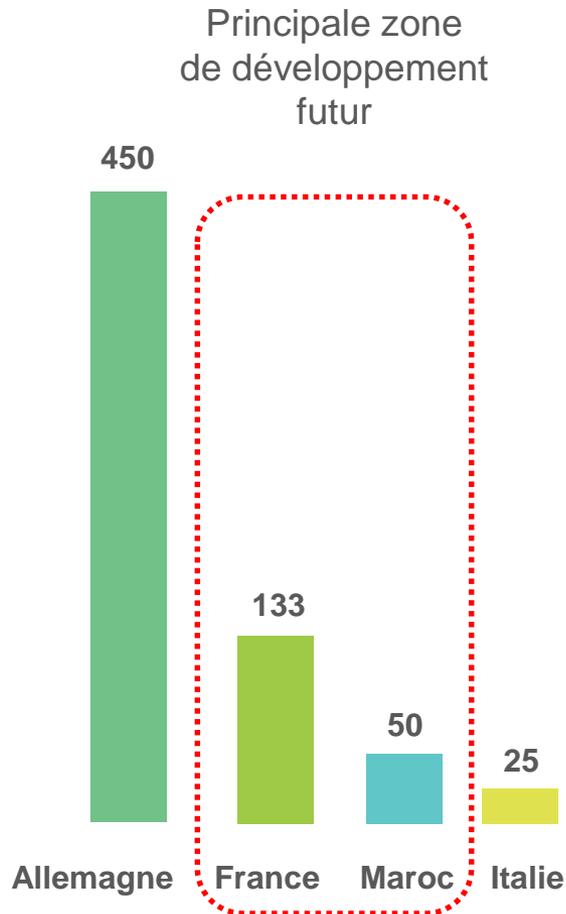
Au 31 décembre 2014

- Capacité détenue pour compte propre : 288 MW
- Capacité détenue par TUIC : 33 MW
- Capacité contrôlée (Breeze Two Energy) : 337 MW
- Capacité installée pour compte de tiers : 536 MW

658 MW



Un objectif de développement significatif



MW détenus pour compte propre, détenus par TUIC et contrôlés (Breeze Two Energy)

- Un objectif de diversification géographique
- Un objectif de doublement de la capacité installée en France et au Maroc
- Régimes de vent variés

Réduction de la volatilité



Un portefeuille de projets pour soutenir le développement organique

Mise en service
été 2015

<i>Au 31 décembre 2014</i>	Développement	Permis déposés	Permis obtenus	En construction
France	102	59	88	21
Maroc	200	-	100	-
Allemagne	-	-	10	-
Total projets	302	59	198	21

219 MW ayant obtenu
toutes les autorisations



Futurs lancements de chantiers

France

- Chemin Perré – environ 20 MW dans l'Aube
- Les Monts – 13 MW dans l'Aube
- Courant Nachamps - 21 MW en Charente-Maritime

Maroc

- Première tranche 100 MW - Tétouan



Le co-investissement en réponse à l'intensité capitalistique

- Véhicule d'investissement avec deux acteurs de l'énergie en Europe (IWB en Suisse et Badenova en Allemagne)
- 2 parcs en exploitation (33 MW)
- 1 parc en construction (21 MW - mise en service S2 2015)
- Réduction des fonds propres immobilisés dans les projets
- Poursuite du développement [réallocation des marges aux investissements]
- Prestations additionnelles [chiffre d'affaires et marges additionnels]

- 1) Développement avec apport en fonds propres réduit**
- 2) Équilibre de la trésorerie**



Une organisation rationalisée

- Évolution de l'effectif dans l'activité éolienne : de 167 collaborateurs en 2010 à 119 fin 2014
- Réduction des coûts structurels
- Développement de synergies internes par la transversalité entre nos pays d'implantation

Organisation en groupe industriel intégré pour permettre un développement à coûts constants



Conclusion

- Activité de production d'électricité sécurisée sur le long terme, assimilable au modèle des infrastructures
- Technologie mature, fiable et accessible à un prix compétitif
- Un modèle adapté au secteur de l'énergie
- Un bilan rééquilibré, en adéquation avec nos ambitions de développement

Le Groupe est prêt à croître
Objectif de développer une base d'activité pérenne pour assurer la rentabilité sur le long terme

- Résultats annuels 2014



Préambule

À compter du 1^{er} janvier 2014, en application des nouvelles normes IFRS 10 et 11 :

- Les parcs détenus par THEOLIA Utilities Investment Company sont consolidés en intégration globale (Gargouilles, Magremont, la Haute Borne)
- THEOLIA Utilities Investment Company est mise en équivalence
- Aerochetto (porteuse du parc Giunchetto) est mise en équivalence

Les données comparatives 2013 ont été retraitées en conséquence.

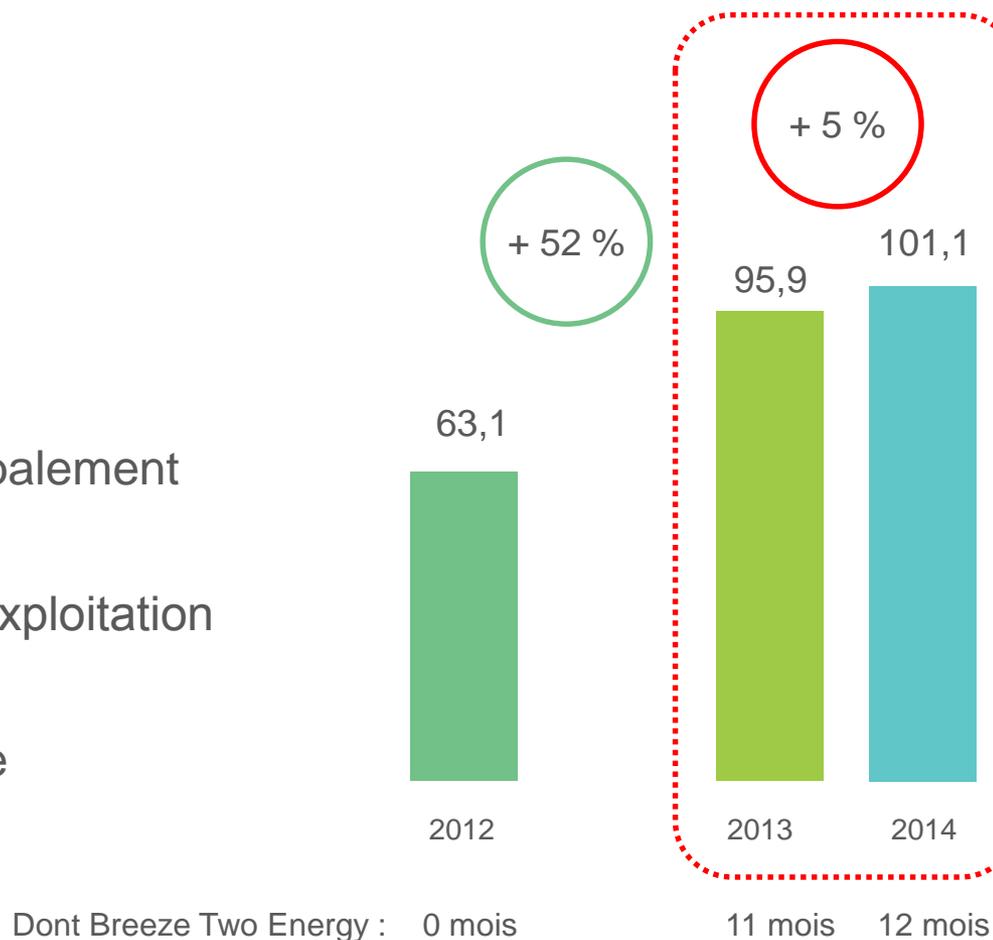
Lorsque nécessaire, les données 2012 ont également été retraitées.



Chiffre d'affaires consolidé

En 2014 :

- Conditions de vent globalement peu favorables
- Cession d'un parc en exploitation (6 MW) en août 2014
- Cession du parc solaire

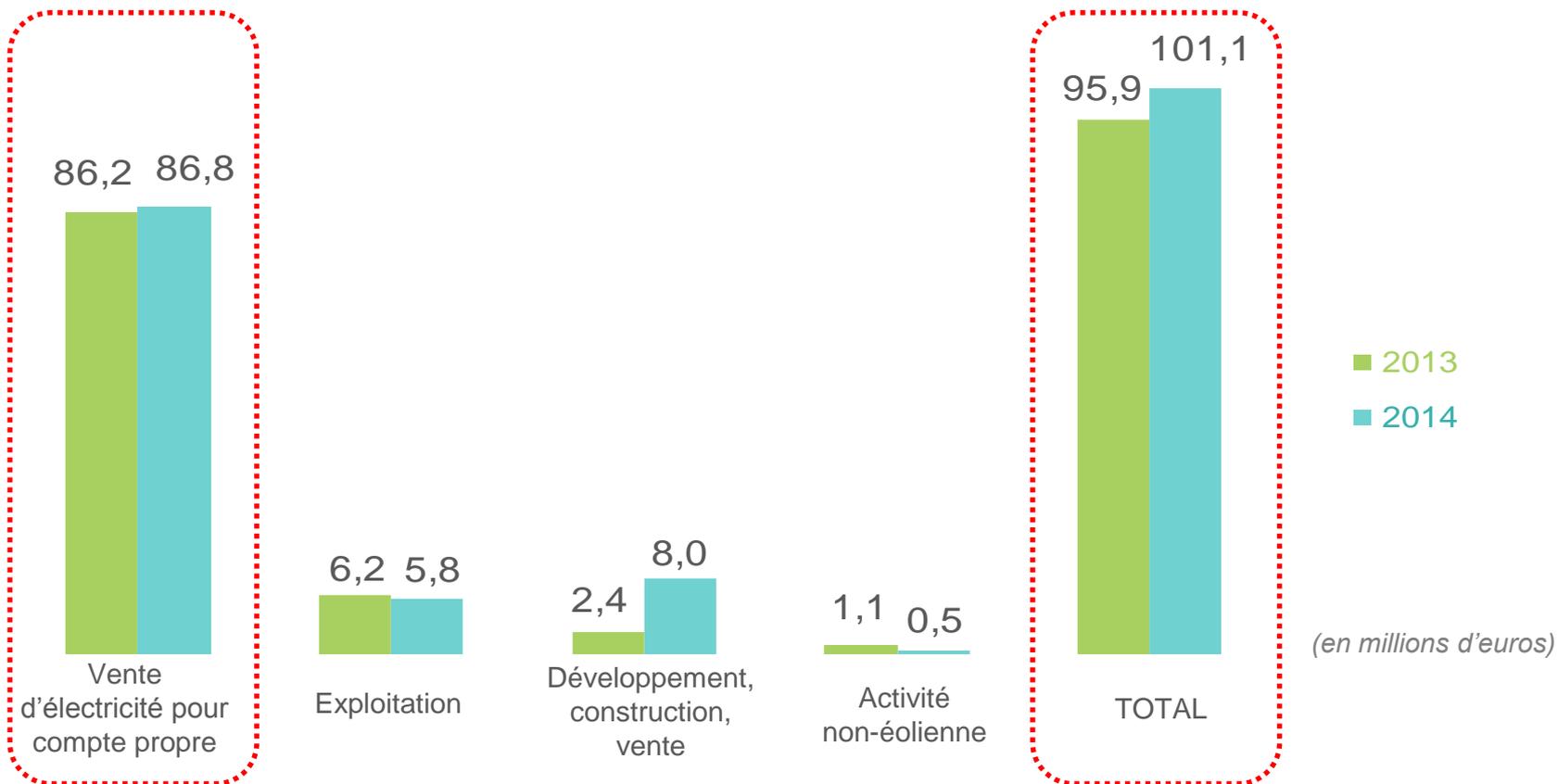


Chiffre d'affaires consolidé

(en millions d'euros)



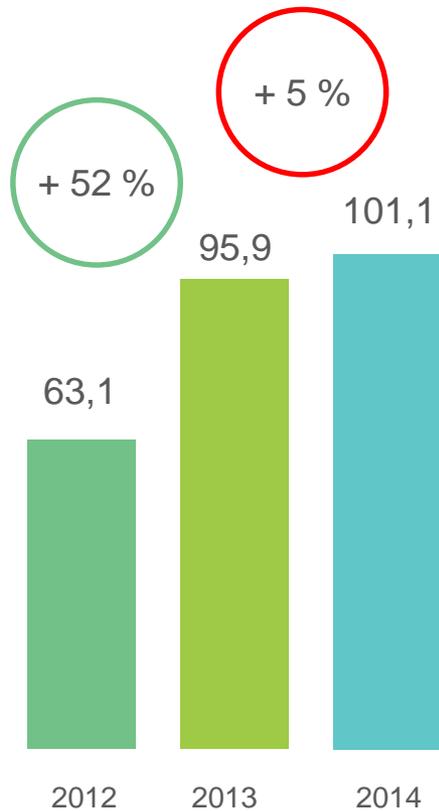
Chiffre d'affaires par activité



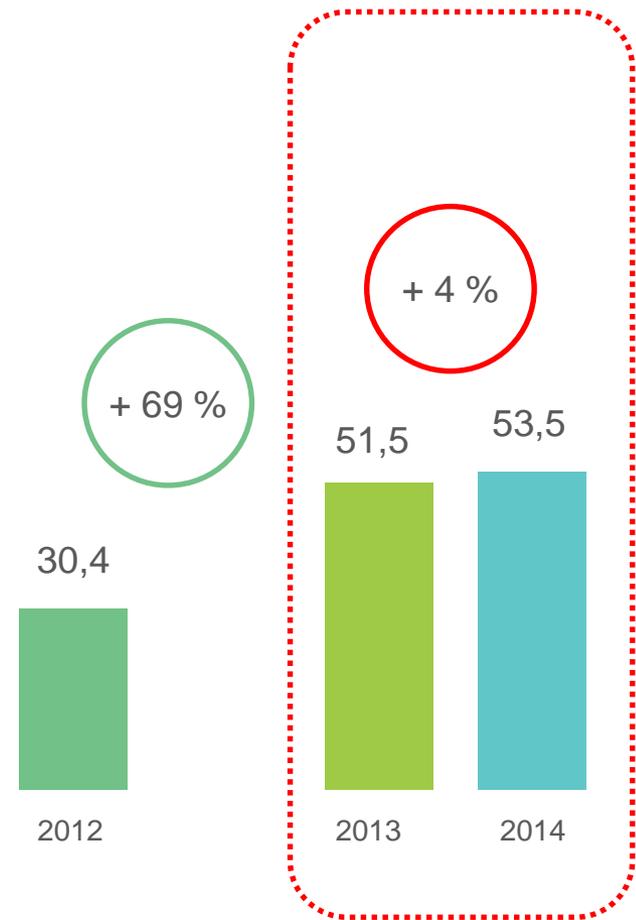
- Équilibre et récurrence de l'activité Vente d'électricité pour compte propre
- Contrats de vente d'électricité sur le long terme + diversité géographique
- Vente d'électricité pour compte propre = 86 % du chiffre d'affaires consolidé



EBITDA consolidé



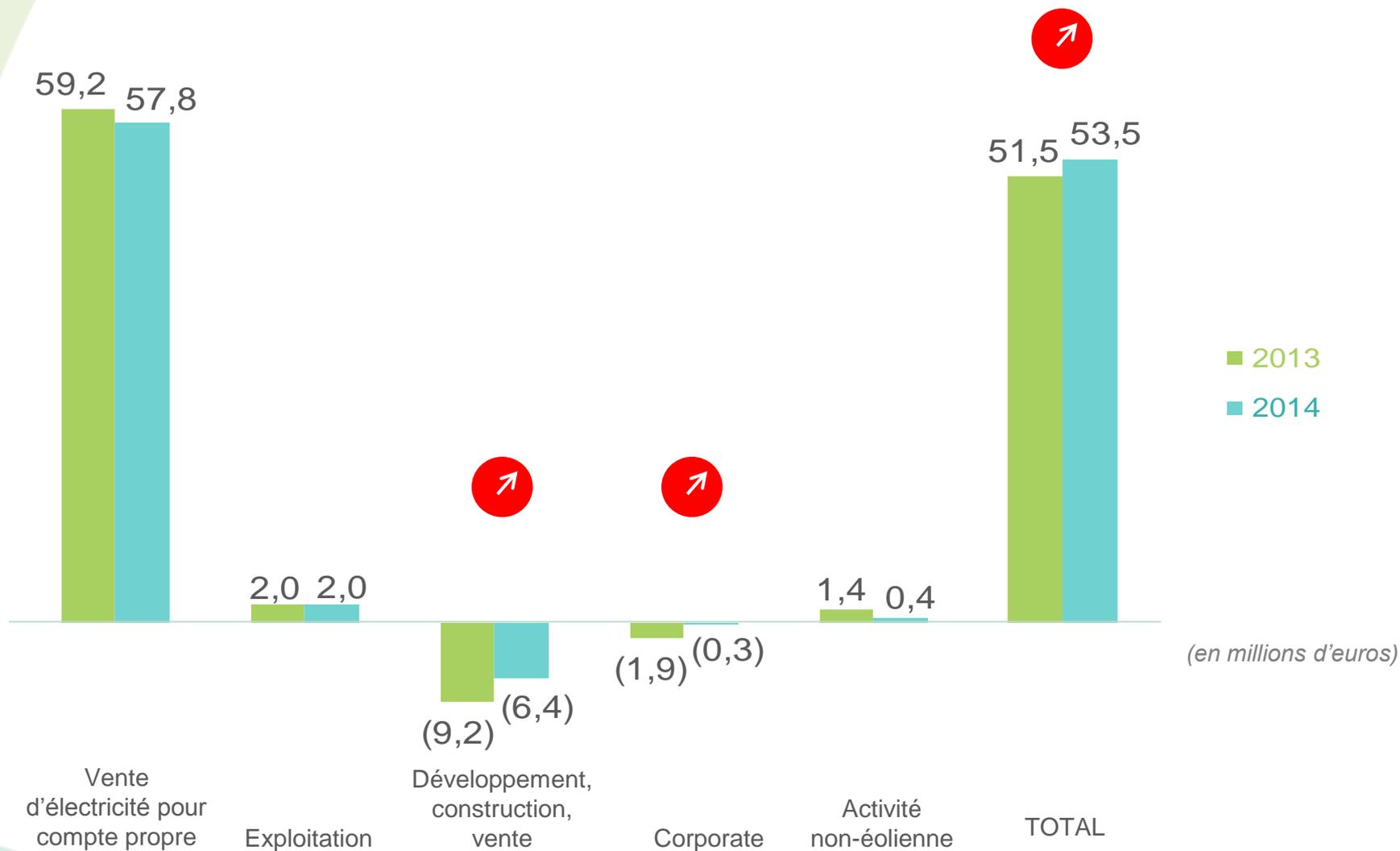
Chiffre d'affaires consolidé
(en millions d'euros)



EBITDA consolidé
(en millions d'euros)



EBITDA par activité





De l'EBITDA au résultat opérationnel

(en millions d'euros)

	Exercice 2014	Exercice 2013
EBITDA	53,5	51,5
Dotations aux amortissements	(37,3)	(36,1)
Pertes de valeur	(6,5)	(16,0)
Autres	(2,1)	(5,4)
Résultat opérationnel	7,6	(6,0)



Résultat opérationnel en forte amélioration



Composition du résultat financier

(en millions d'euros)

	Exercice 2014	Exercice 2013
Résultat financier courant	(27,7)	(32,5)
Charge d'intérêts liée aux OCEANES	(14,7)	(13,9)
Charge d'intérêts liée aux parcs éoliens en exploitation	(13,7)	(19,1)
Autres	1,0	0,5
Résultat financier non-courant	(2,0)	(7,2)
Dépréciations d'actifs financiers	(2,0)	(7,2)
Résultat financier	(29,5)	(39,7)

- Charge d'intérêt 2014 liée aux OCEANES : 4,2 m€ de charge d'intérêts + 10,5 m€ de charge IFRS non-cash
- Réduction nette des intérêts relatifs à la dette obligatoire de Breeze Two Energy
- Réduction significative des dépréciations d'actifs financiers



Synthèse du compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)

	Exercice 2014	Exercice 2013
Chiffre d'affaires	101,1	95,9
EBITDA	53,5	51,5
Résultat opérationnel courant	16,4	15,7
Résultat opérationnel	7,6	(6,0)
Résultat financier	(29,5)	(39,7)
Résultat net part du Groupe	(25,2)	(42,0)
Dont principaux éléments exceptionnels	(8,5)	(24,6)
Dont charges supplémentaires IFRS OCEANES	(10,5)	(9,7)
Solde	(6,2)	(7,7)

Pertes de valeur (6,5)
Dépréciations actifs fin. (2,0)

Pertes de valeur (16,0)
Dépréciations actifs fin. (7,1)

- « Solde 2014 » essentiellement impacté par des conditions de vent peu favorables



État de la situation financière

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2014	31/12/2013
Goodwill	36,8	38,3
Actifs corporels et incorporels	500,0	544,9
Autres actifs	77,8	76,1
- Dette financière	(419,9)	(505,9)
+ Trésorerie et équivalents de trésorerie	77,9	84,8
- Autres passifs	(144,5)	(136,9)
ACTIF NET CAPITAUX PROPRES	128,1	101,3



Structure de la dette financière

(en millions d'euros)	31/12/2014	31/12/2013
Emprunt obligataire convertible (OCEANES)	(67,8)	(119,0)
Financements de projets ⁽¹⁾ dont :	(325,6)	(370,6)
<i>Emprunts bancaires – parcs THEOLIA ⁽¹⁾</i>	<i>(123,4)</i>	<i>(147,1)</i>
<i>Emprunts obligataires - parcs Breeze Two Energy ⁽¹⁾</i>	<i>(202,2)</i>	<i>(223,5)</i>
Autres passifs financiers dont :	(26,6)	(16,2)
<i>Instruments financiers dérivés (swap)</i>	<i>(10,9)</i>	<i>(7,1)</i>
<i>Autres ⁽²⁾</i>	<i>(15,7)</i>	<i>(9,1)</i>
TOTAL DETTE FINANCIÈRE	(419,9)	(505,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	77,9	84,8
Autres actifs financiers ⁽³⁾	16,0	11,6
ENDETTEMENT FINANCIER NET	(326,1)	(409,5)

- 83,4 m€

(1) Dettes sans recours sur THEOLIA.

(2) Prêts d'actionnaires et comptes courants.

(3) Prêts et créances accordés aux coentreprises mises en équivalence.



Situation de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2014	31/12/2013
Trésorerie disponible	20,8	26,8
Trésorerie réservée aux SSP	20,7	26,6
Trésorerie bloquée	36,4	31,5
TOTAL TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	77,9	84,8

Trésorerie disponible : Trésorerie utilisable à tout moment par le Groupe

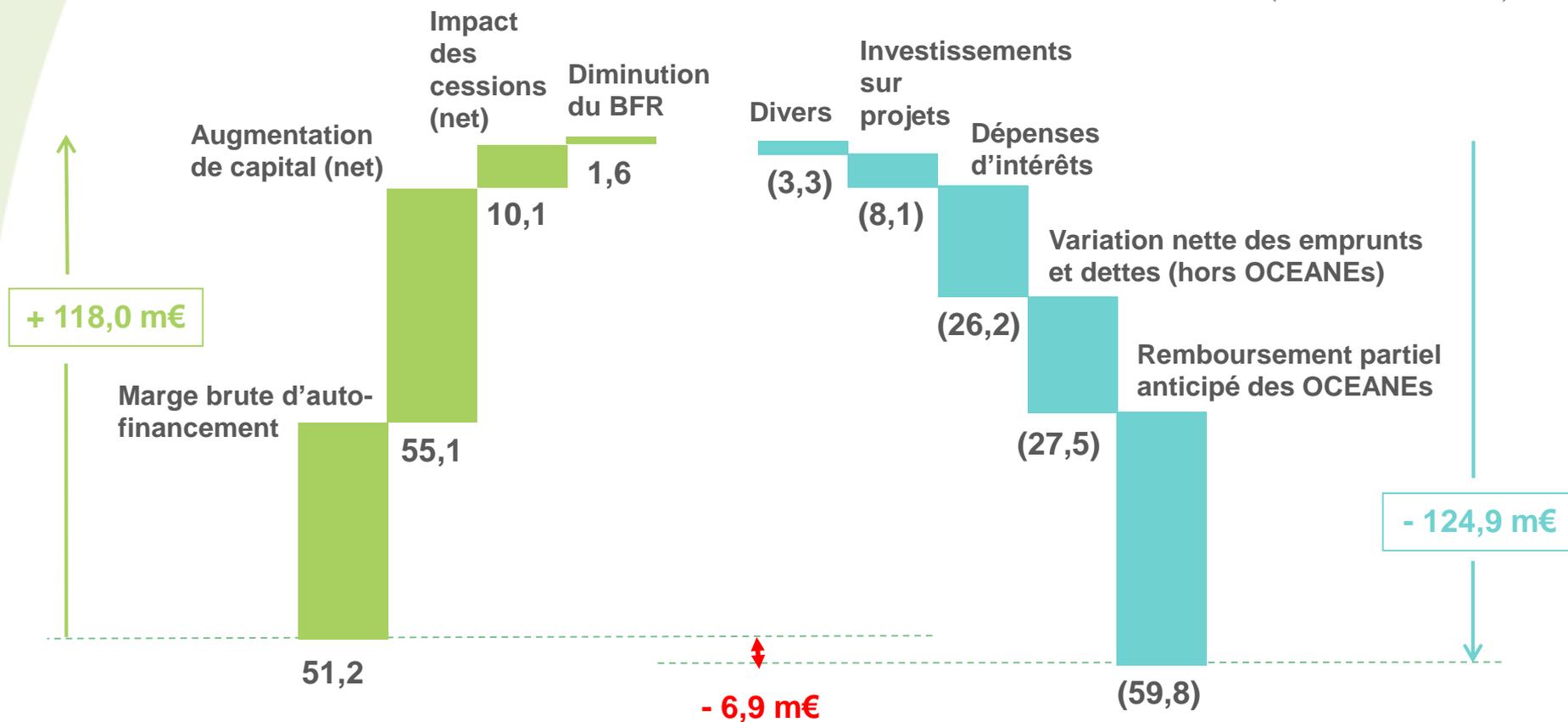
Trésorerie réservée aux SSP : Trésorerie librement utilisable par les SSP pour leurs dépenses opérationnelles mais ne pouvant pas être remontée aux holdings

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 la trésorerie

(en millions d'euros)



- 
- Conclusions et perspectives