



Résultats semestriels 2015

Fady Khallouf
le 9 septembre 2015

L'énergie au service de l'environnement



Sortie de Breeze Two Energy

L'analyse actualisée des fondamentaux de Breeze Two Energy, sur la base des conditions de la transaction, n'offrait pas de levier suffisant.

- Option de vente exercée le 22 mai 2015
- Cession effective des titres de BGEI (détentrices de 70 % des obligations C de Breeze Two Energy et des droits associés) le 3 juin 2015

À compter du 3 juin 2015, fin du contrôle sur Breeze Two Energy => déconsolidation des entités Breeze Two Energy, Eoliennes Suroit, Breeze Two et BGEI.

Application de la norme IFRS 5 pour les 5 premiers mois de 2015.
Retraitement des comptes semestriels 2014 en conséquence.

Sommaire

- Revue stratégique
- Résultats semestriels 2015
- Conclusions et perspectives



Une activité récurrente à forte marge

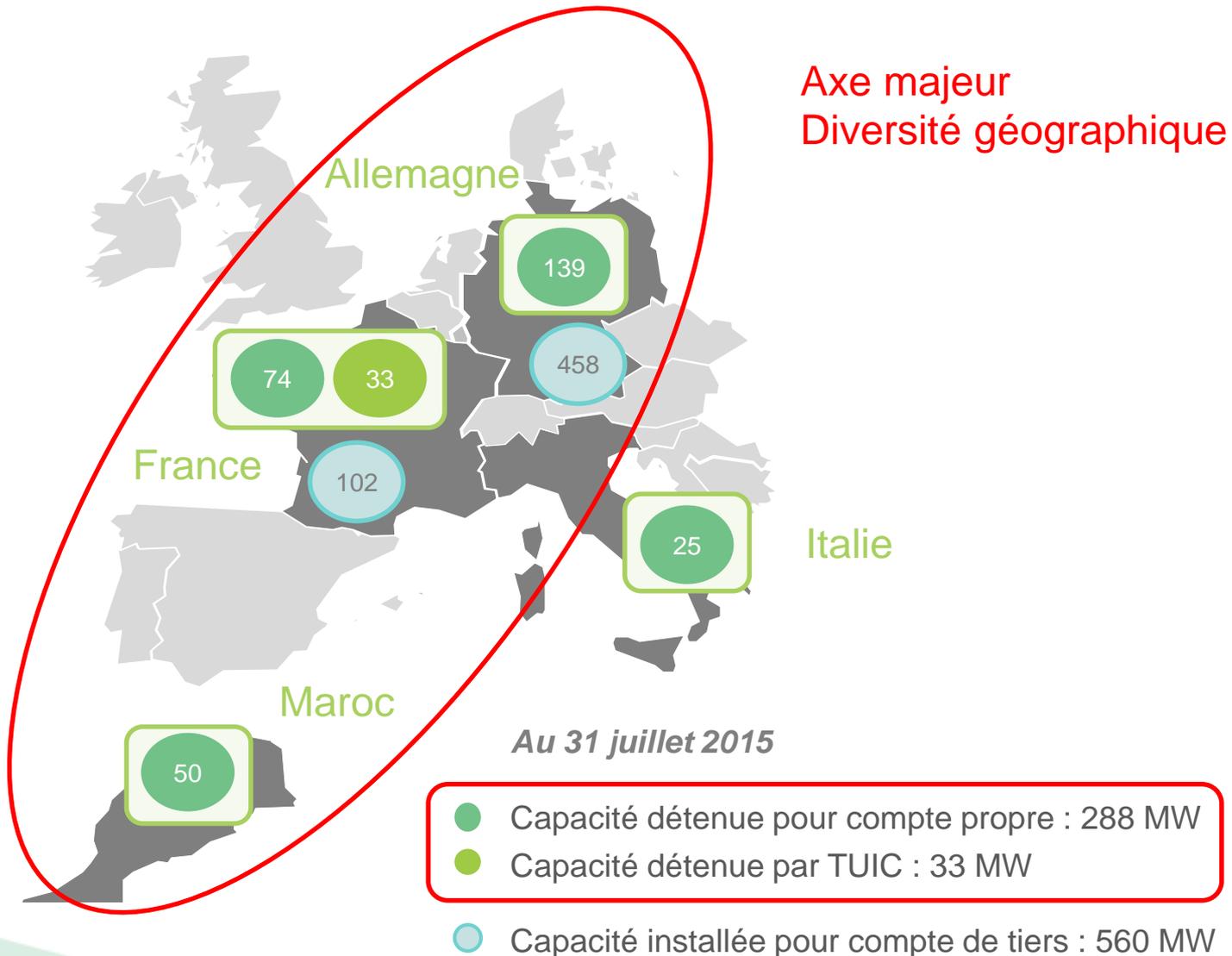
- Technologie mature, fiable et accessible à un prix compétitif
- Contrats de rachat de l'électricité produite sur 15 à 20 ans [prévention contre la volatilité des marchés – réduction du risque]
- Tarifs garantis, non affectés par les fluctuations du prix des matières premières [activité sécurisée sur le long terme, assimilable au modèle des infrastructures]
- 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

= 87 % du chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2015



Une solide base d'actifs en exploitation





Un important portefeuille de projets pour soutenir le développement organique

<i>Au 31 juillet 2015</i>	Développement	Permis déposés	Permis obtenus	En construction
France	75	84	66	39
Maroc	200	-	100	-
Allemagne	-	-	10	-
Total projets	275	84	176	39

(hors prospection, hors litiges)

Rythme soutenu

**215 MW ayant obtenu
toutes les autorisations**

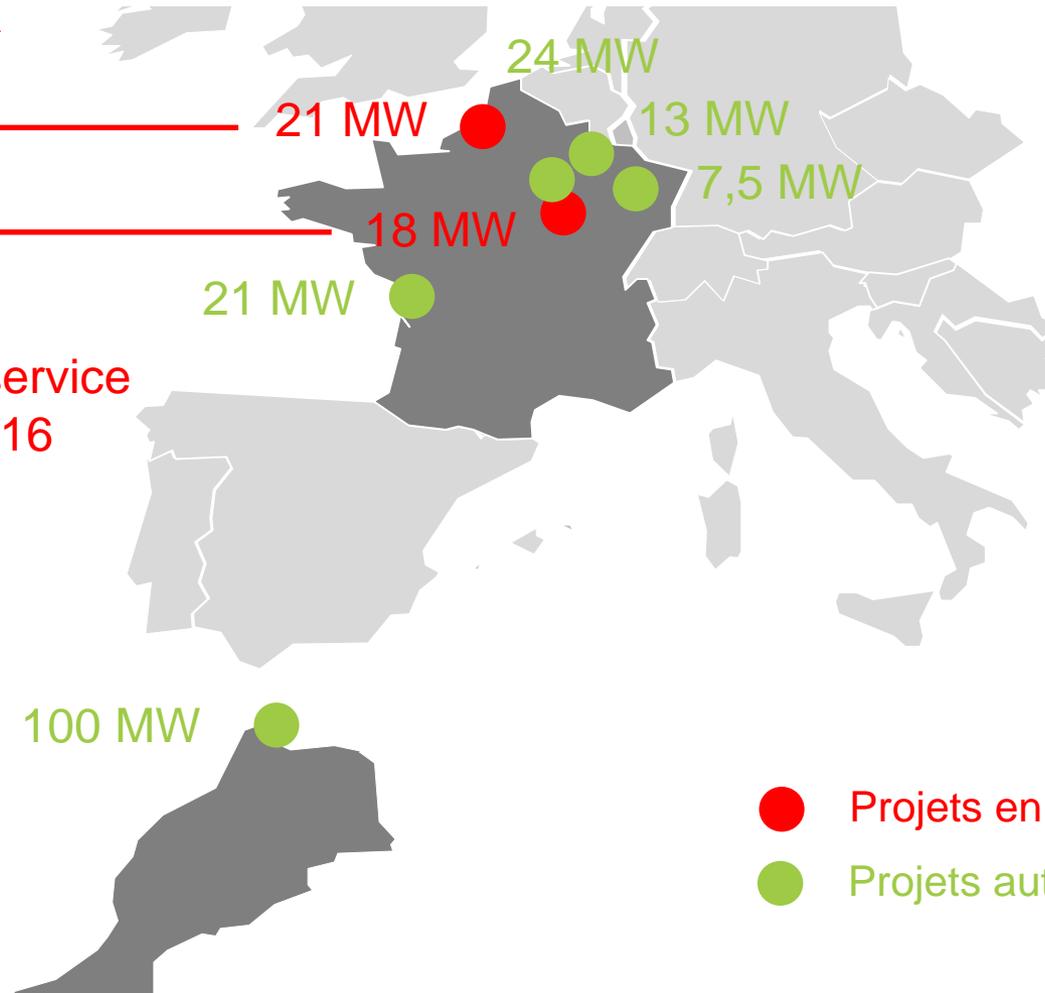
Réalisation à court terme



Réalisation des projets autorisés

Mise en service
S2 2015

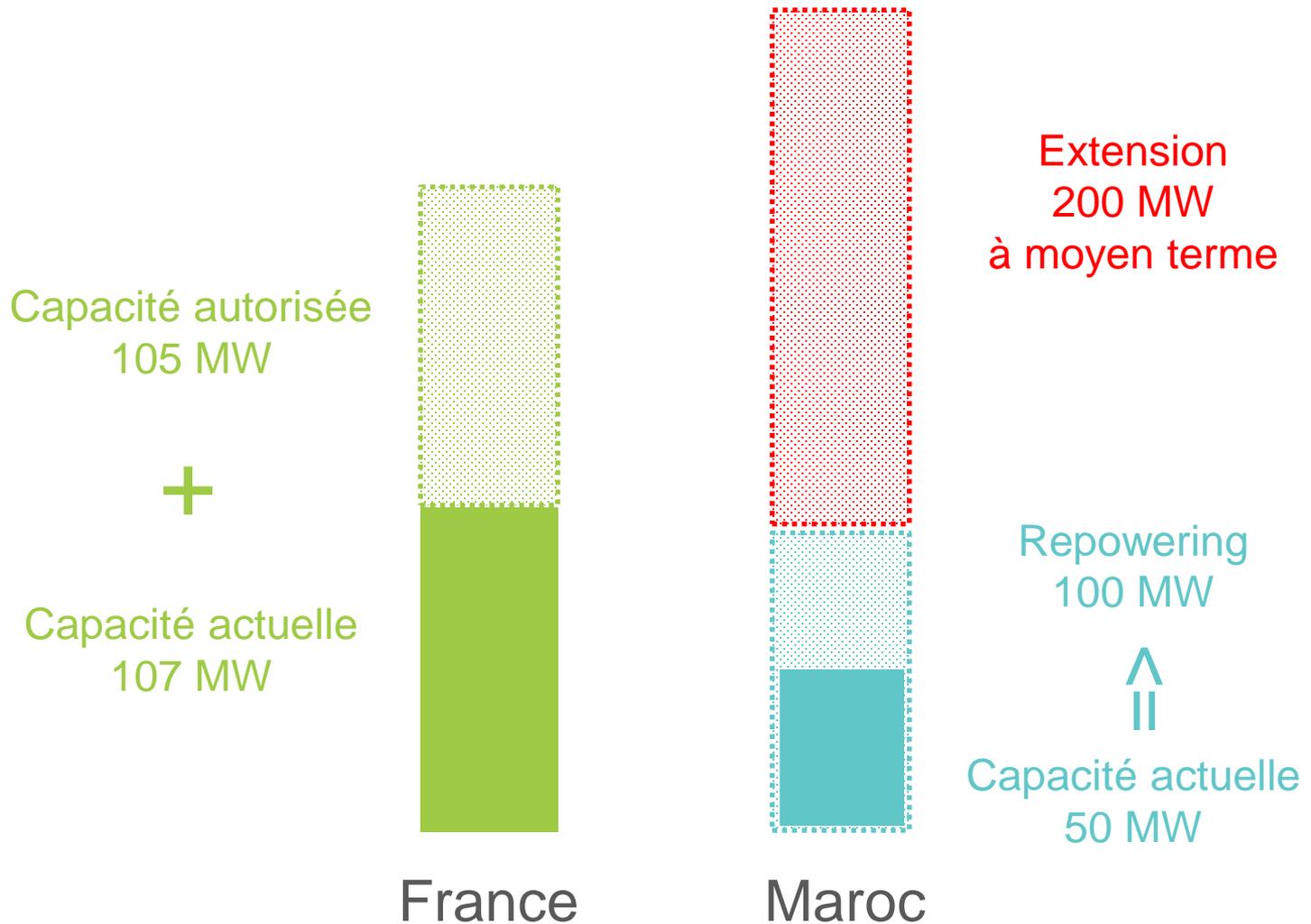
Mise en service
S2 2016



- Projets en construction
- Projets autorisés



Objectif : doubler la capacité installée en France et au Maroc à court terme





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 et réinvestissement des marges dégagées

1) Développement avec apport en fonds propres réduit

2) Équilibre de la trésorerie

= Flexibilité financière



Une organisation rationalisée

- Évolution de l'effectif dans l'activité éolienne : de 167 collaborateurs en 2010 à 120 aujourd'hui
- Réduction significative des coûts structurels
- Développement de synergies internes par la transversalité entre nos pays d'implantation
- Intégration verticale des compétences éoliennes

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



Conclusion

- En 5 ans, le Groupe a su se transformer.
- Travail de restructuration aujourd'hui achevé : plateforme industrielle performante sur 4 pays, solides fondamentaux opérationnels, bilan rééquilibré
- Fort potentiel de développement organique en France et au Maroc
- Un modèle d'activité flexible, adapté au secteur de l'énergie

**Nous ouvrons une nouvelle page avec une nouvelle identité
FUTUREN exprime notre vision et notre ambition**

- 
- Résultats semestriels 2015



Préambule : modification de la présentation des activités

Jusqu'en 2014

- Vente d'électricité pour compte propre
- Développement, construction, vente
- Exploitation
- Corporate
- (Activité non-éolienne)

À partir de 2015

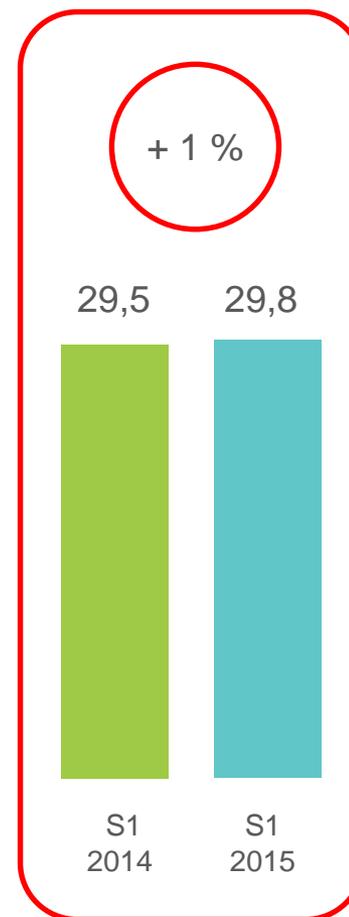
- Vente d'électricité
- Développement et gestion de parcs





Chiffre d'affaires consolidé (hors Breeze Two Energy)

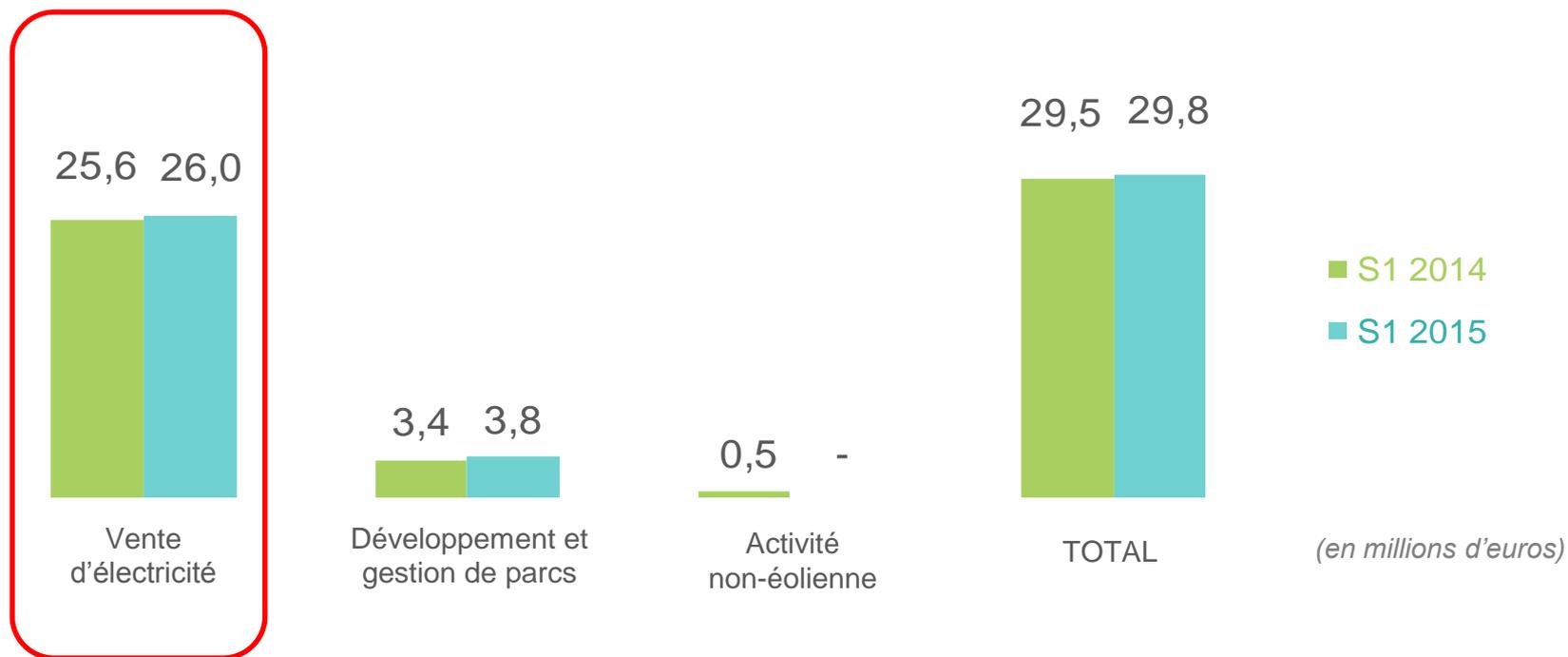
- Base de comparaison élevée
- Bonne performance grâce à des conditions de vent globalement favorables aux T1 et T2 2015
- Réduction des capacités pour compte propre (6 MW en exploitation cédés en août 2014)
- Pas de cession de parc ou projet au S1 2015
- Arrêt de l'activité non-éolienne



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



Chiffre d'affaires par activité (hors Breeze Two Energy)



- Équilibre et récurrence
- Activité sécurisée (contrats sur 15 à 20 ans)
- Diversité géographique (4 pays – régimes de vent variés)
- 87 % du chiffre d'affaires consolidé



EBITDA consolidé (hors Breeze Two Energy)



Chiffre d'affaires consolidé



EBITDA consolidé



Stabilité des charges
opérationnelles

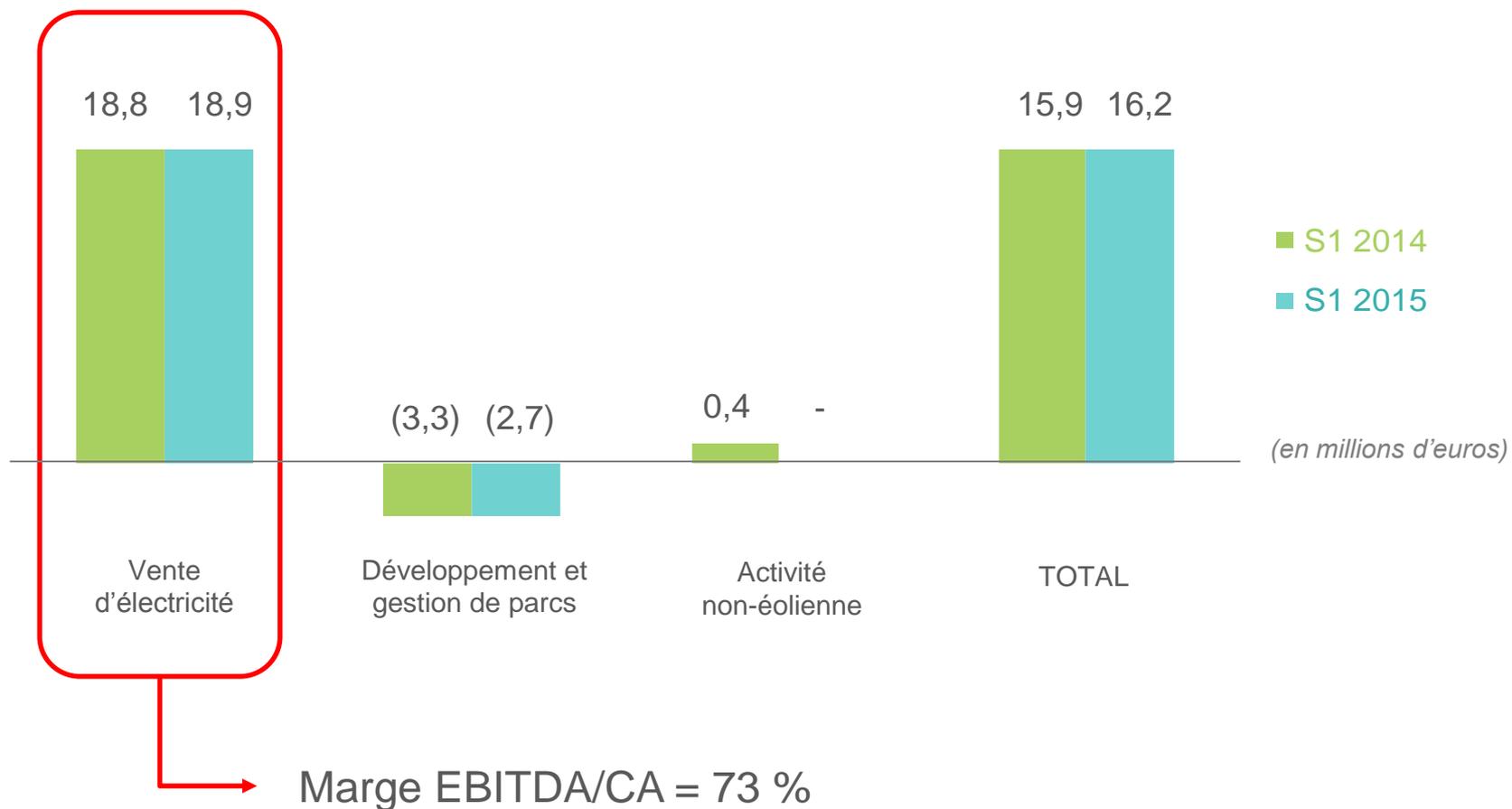
Marge EBITDA/CA

54 %

(en millions d'euros)



EBITDA par activité (hors Breeze Two Energy)





De l'EBITDA au résultat opérationnel

(hors Breeze Two Energy)

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2015	S1 2014
EBITDA	16,2	15,9
Dotations aux amortissements	(10,1)	(10,4)
Pertes de valeur	-	(4,0)
Autres	-	(1,0)
Résultat opérationnel	6,2	0,4

→ Résultat opérationnel
en très forte amélioration

Marge Résultat opérationnel/CA

21 %



Composition du résultat financier

(hors Breeze Two Energy)

(en millions d'euros)

	S1 2015	S1 2014
Charge d'intérêts nette liée aux OCEANES	(2,0)	(7,5)
<i>Dont intérêts courus</i>	(1,9)	(2,1)
<i>Dont charge d'intérêts supplémentaire</i>	(0,1)	(5,4)
Charge d'intérêts nette liée aux financements des parcs en exploitation	(3,0)	(3,5)
Autres	(0,6)	(0,3)
Résultat financier	(5,5)	(11,3)

→ Résultat financier
en très forte amélioration

Effet de la restructuration
financière



Synthèse du compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2015	S1 2014
Chiffre d'affaires	29,8	29,5
EBITDA	16,2	15,9
Résultat opérationnel	6,2	0,4
Résultat financier	(5,6)	(11,3)
Résultat net des activités poursuivies	(0,4)	(11,5)
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	(0,5)	1,6
Résultat net de l'ensemble consolidé	(0,9)	(9,9)
Dont part du Groupe	(1,9)	(10,9)

(hors Breeze Two Energy)



État de la situation financière

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2015	31/12/2014
Goodwill	36,8	36,8
Actifs corporels et incorporels	279,0	500,0
Autres actifs	61,1	77,8
- Dette financière	(209,9)	(419,9)
+ Trésorerie et équivalents de trésorerie	65,1	77,9
- Autres passifs	(84,7)	(144,5)
ACTIF NET	147,4	128,1
CAPITAUX PROPRES		



Structure de la dette financière

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2015	31/12/2014
Emprunt obligataire convertible (OCEANES)	(67,1)	(67,8)
Financements des parcs en exploitation ⁽¹⁾	(117,3)	(325,6)
<i>Dont THEOLIA ⁽¹⁾</i>	(117,3)	(123,4)
<i>Dont Breeze Two Energy ⁽¹⁾</i>	-	(202,2)
Autres passifs financiers	(25,5)	(26,6)
TOTAL DETTE FINANCIÈRE	(209,9)	(419,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	65,1	77,9
<i>Dont THEOLIA</i>	65,1	59,1
<i>Dont Breeze Two Energy</i>	-	18,8
Autres actifs financiers	16,3	16,0
ENDETTEMENT FINANCIER NET	(128,5)	(326,1)
<i>Dont THEOLIA</i>	(128,5)	(142,7)
<i>Dont Breeze Two Energy</i>	-	(183,3)

- 197,6m€

⁽¹⁾ Dettes sans recours sur THEOLIA.



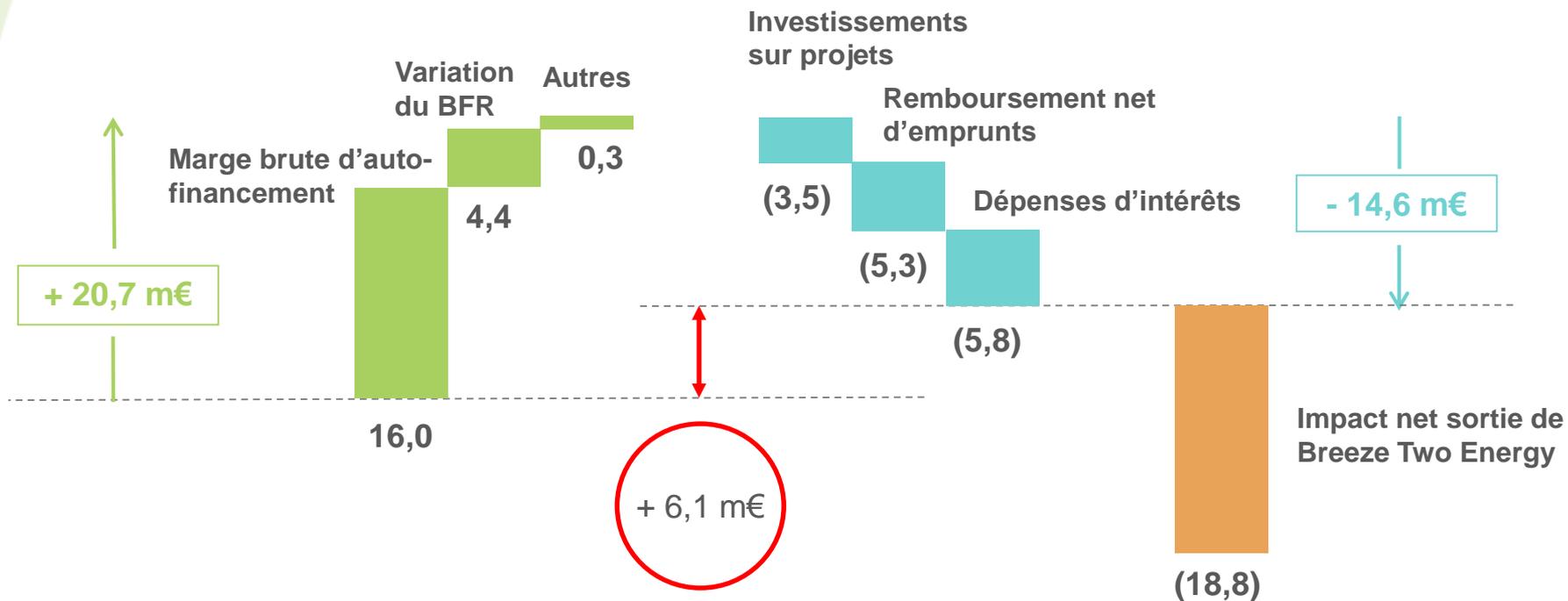
Situation de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2015	31/12/2014
Trésorerie liée à Breeze Two Energy	-	18,8
Trésorerie hors Breeze Two Energy	65,1	59,1
<i>Trésorerie disponible</i>	17,9	20,8
<i>Trésorerie réservée aux SSP</i>	25,2	15,6
<i>Trésorerie bloquée</i>	22,0	22,7
TOTAL TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	65,1	77,9

+ 6,1 m€



Variation de la trésorerie S1 2015



(en millions d'euros)

- 
- Conclusions et perspectives