



THEOLIA

Communiqué de presse

Aix en Provence, le 31 août 2009

La reprise des ventes de fermes éoliennes contribue à la forte amélioration des résultats semestriels du Groupe

(en milliers d'euros)	30/06/2009	30/06/2008 ⁽¹⁾	Variation
Chiffre d'affaires	104 929	55 386 ⁽²⁾	+ 89 %
EBITDA ⁽³⁾	25 374	9 170	+ 177 %
Résultat opérationnel	1 976	(14 633)	n/a

(1) Retraité suite à l'application de la norme IFRS 5 concernant les activités arrêtées ou en cours de cession.

(2) Corrigé de - 1 million d'euros depuis la publication du 29 juillet 2009 suite à une erreur de consolidation.

(3) EBITDA = résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements + provisions pour risques.

La trésorerie disponible de la holding est en nette amélioration : de 9 millions d'euros au 31 décembre 2008 à 28 millions d'euros au 30 juin 2009.

Marc van't Noordende, Directeur Général de THEOLIA, a déclaré : « Dans le contexte particulièrement difficile des six premiers mois de l'année 2009, la forte amélioration des indicateurs financiers semestriels de THEOLIA est encourageante. Les efforts du Groupe pour restructurer et simplifier son organisation, réaliser les cessions annoncées, réactiver les ventes de fermes éoliennes en Allemagne et réussir le recentrage géographique de ses opérations, commencent à porter leurs fruits et ont contribué à améliorer la position de trésorerie. Avec la mise en œuvre d'une nouvelle stratégie de développeur indépendant de projets éoliens, dans un contexte de marché de la dette contraint, THEOLIA prépare son avenir et se positionne pour bénéficier d'une croissance de ses marchés profitable pour ses actionnaires. »

Principales réalisations depuis le 1^{er} janvier 2009

- ✓ Comme annoncé fin 2008, le Groupe a repris son activité de ventes de fermes éoliennes en exploitation en Allemagne, avec la vente de 38,5 mégawatts (MW) au cours du premier semestre 2009.
- ✓ Dans le cadre de son programme de cession de plus de 200 MW d'actifs et de projets éoliens, le Groupe a vendu 32 MW de projets en France en juin et 100,6 MW d'actifs et de projets en Allemagne en août.
- ✓ Le plan de désinvestissement des activités non-éoliennes se poursuit, après la vente de la participation du Groupe dans Thenergo annoncée en décembre 2008.

Performance financière

Les comptes consolidés et le rapport financier semestriel de THEOLIA ont été examinés par le Comité d'audit et le Conseil d'administration, puis arrêtés par le Conseil d'administration lors de sa réunion du 28 août 2009, en présence des Commissaires aux comptes.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	30/06/2009	30/06/2008 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	104 929	55 386 ⁽²⁾
EBITDA ⁽³⁾	25 374	9 170
Résultat opérationnel courant	10 467	(14 611)
Résultat opérationnel	1 976	(14 633)
Résultat financier	(14 911)	(10 682)
Résultat net des activités poursuivies	(11 234)	(22 977)
Activités arrêtées ou en cours de cession	(2 905)	(3 206)
Résultat net	(14 139)	(26 183)

(1) Retraité suite à l'application de la norme IFRS 5 concernant les activités arrêtées ou en cours de cession.

(2) Corrigé de - 1 million d'euros depuis la publication du 29 juillet 2009 suite à une erreur de consolidation.

(3) EBITDA = résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements + provisions pour risques.

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 104,9 millions d'euros au premier semestre 2009, en augmentation de 89 % par rapport à celui du premier semestre 2008 (retraité IFRS 5).

Cette croissance s'explique principalement par la forte hausse de l'activité *Développement, construction, vente*, dont le chiffre d'affaires atteint 57,2 millions d'euros. Comme annoncé, le Groupe a repris les ventes de fermes éoliennes en Allemagne. Ainsi, 35,5 MW ont été cédés au cours du premier trimestre 2009 et 3 MW au cours du deuxième trimestre. Aucune vente de fermes éoliennes n'avait été réalisée en 2008.

A l'inverse, les activités *Vente d'électricité pour compte propre* et *Exploitation* sont en baisse en raison de conditions de vent défavorables en Allemagne et en France au cours du premier trimestre 2009.

L'EBITDA consolidé du Groupe atteint 25,4 millions d'euros, en croissance de 177 % par rapport au 30 juin 2008 (retraité IFRS 5). Sa décomposition par activité est la suivante :

(en milliers d'euros)	Activités éoliennes			Activité non éolienne	Corporate	Total consolidé
	Vente d'électricité pour compte propre	Développement, construction, vente	Exploitation			
Premier semestre 2009	19 295	(323)	(271)	212	6 461	25 374
Premier semestre 2008 ⁽¹⁾	21 534	(6 808)	1 852	(1 546)	(5 861)	9 170

(1) Retraité suite à l'application de la norme IFRS 5 concernant les activités arrêtées ou en cours de cession.

La très forte croissance de l'EBITDA consolidé s'explique principalement par :

- ✓ La réactivation des ventes de fermes éoliennes en Allemagne qui a presque permis le retour à l'équilibre de l'activité *Développement, construction, vente*,
- ✓ La reprise de la provision pour dépréciation de la créance issue de la vente de Thenergo pour un montant de 15 millions d'euros, qui a fortement impacté l'EBITDA de l'activité *Corporate*. Le produit de la cession n'ayant pas été encaissé fin avril, la créance avait été provisionnée en intégralité dans les comptes au 31 décembre 2008. Le paiement ayant été reçu le 6 mai dernier, cette provision a été reprise dans les comptes au 30 juin 2009.

Suivant la même tendance que le chiffre d'affaires, l'EBITDA des activités *Vente d'électricité pour compte propre* et *Exploitation* est en baisse, l'essentiel des charges opérationnelles de ces segments étant fixe.

L'EBITDA a également été marqué par des charges non-récurrentes pour un montant cumulé de 4,6 millions d'euros.

Le résultat opérationnel du Groupe atteint 2 millions d'euros, alors qu'il était négatif de 14,6 millions d'euros au 30 juin 2008 (retraité IFRS 5).

Le résultat opérationnel consolidé a pourtant été impacté lui aussi par la comptabilisation de charges non-récurrentes pour un montant cumulé de 10,3 millions d'euros, qui se répartissent comme suit :

- ✓ Ajustements de valeurs pour 5,9 millions d'euros (Maroc et Espagne),
- ✓ Amortissement de goodwill pour 2,1 millions d'euros (Maroc),
- ✓ Diverses provisions pour un montant total de 2,3 millions d'euros.

Le résultat financier du Groupe est une perte de 14,9 millions d'euros, essentiellement constituée de charges nettes d'intérêts sur emprunts pour un montant de 14,4 millions d'euros, dont 6,7 millions d'euros relatifs à l'OCEANE (emprunt obligataire convertible) et d'une charge de 1,2 million d'euros au titre de la juste valeur d'instruments financiers de couverture des taux d'intérêt.

Au total, **le résultat net** au 30 juin 2009 est en perte de 14,1 millions d'euros, contre une perte de 26,2 millions d'euros au 30 juin 2008 (retraité IFRS 5).

ENDETTEMENT ET TRESORERIE

L'endettement net, en baisse de 10,5 millions d'euros, est passé de 498,1 millions d'euros au 31 décembre 2008 à 487,6 millions d'euros au 30 juin 2009 et se décompose comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/2009	31/12/2008
Dettes financières	(348 548)	(376 686)
dont financements de projets sans recours sur la maison-mère	(315 992)	(337 090)
Emprunt obligataire convertible ⁽¹⁾	(211 476)	(204 223)
Autres passifs financiers	(9 445)	(8 338)
Actifs financiers courants	137	296
Trésorerie et équivalents de trésorerie	81 762	90 823
Endettement financier net	(487 570)	(498 128)

(1) Les montants indiqués correspondent à la composante dette de l'emprunt obligataire.

Les dettes financières, principalement composées de financements de projets sans recours sur la maison-mère, enregistrent une baisse sur le semestre, notamment en raison de remboursements d'emprunts (51,7 millions d'euros) supérieurs à la souscription de nouveaux emprunts (32,1 millions d'euros).

La position de trésorerie disponible du Groupe s'est améliorée sur le semestre, notamment grâce aux encaissements issus des ventes de Thenergo, de projets éoliens en France et de parcs en exploitation en Allemagne. Le Groupe anticipe de stabiliser sa situation de trésorerie avec la réalisation de son plan de désinvestissement des activités non-éoliennes d'une part et de son programme de cession de parcs et projets éoliens d'autre part.

La trésorerie disponible au niveau du Groupe et au niveau de la holding se répartit comme suit :

(en milliers d'euros)	Trésorerie disponible ⁽¹⁾ Groupe	Dont trésorerie disponible ⁽¹⁾ Holding
31 décembre 2008	34	9
30 juin 2009	36	28
24 août 2009 ⁽²⁾	43	12

(1) Trésorerie disponible, ni bloquée dans les sociétés support de projet, ni engagée ou dédiée aux charges opérationnelles des filiales.

(2) Chiffres non audités

Revue opérationnelle

Au 30 juin 2009, la puissance installée des fermes éoliennes exploitées par le Groupe s'élève à 750 MW, contre 671 MW au 31 décembre 2008 (+ 11,8 %) et se décompose ainsi :

- 421 MW pour compte propre, en hausse de 61 MW par rapport au 31 décembre 2008 (+ 16,9 %), suite à la mise en service en Allemagne de parcs destinés à la vente,
- 329 MW gérés pour le compte de tiers, contre 311 MW au 31 décembre 2008 (+ 5,8 %).

Une nouvelle stratégie

Après une revue exhaustive des différents modèles économiques envisageables pour le Groupe, THEOLIA a établi sa nouvelle stratégie pour les années à venir : « **Développer, exploiter et vendre** ». Cette stratégie a été approuvée par le Conseil d'administration.

Fort de son important portefeuille de projets en développement, positionné tant sur trois des quatre marchés éoliens les plus importants et les plus dynamiques d'Europe (France, Italie, Allemagne), que sur certains marchés émergents (Maroc, Inde, Brésil) identifiés comme potentiels relais de croissance pour le moyen terme, le Groupe va se concentrer sur le développement de projets éoliens jusqu'à leur mise en service, puis cèdera les parcs après les avoir éventuellement exploités pendant deux à quatre années, de façon à bénéficier d'une meilleure visibilité sur les cash-flows prévisionnels et accroître ainsi le retour pour ses actionnaires. Cette stratégie a été préférée notamment en raison de la situation actuelle des marchés de la dette qui demeurent très contraints.

En proposant à la vente des actifs à faible risque et à forte visibilité sur les cash-flows, THEOLIA s'ouvre une large palette d'acquéreurs potentiels, financiers et industriels. Le Groupe proposera aux acquéreurs de continuer à exploiter les parcs vendus, s'assurant ainsi des revenus récurrents sur le long terme.

Cette stratégie permettra au Groupe d'optimiser le rendement de ses fonds propres, en augmentant leur rotation sur les projets en développement, tout en assurant à ses actionnaires un juste retour sur leur investissement.

A propos de THEOLIA

THEOLIA est un développeur et un opérateur international indépendant de projets éoliens. THEOLIA exerce principalement ses activités en France, en Allemagne et en Italie, ainsi qu'en Inde, au Brésil et au Maroc. THEOLIA est cotée sur le compartiment B d'Euronext Paris, marché réglementé de NYSE Euronext, sous le mnémonique TEO. L'action THEOLIA fait partie de l'indice CAC MID100.

Pour plus d'informations

Edward F. McDonnell
Directeur des Relations Investisseurs
Tél : +33 (0)4 42 906 594
eddie.mcdonnell@theolia.com

Elodie Fiorini
Relations publiques et Communication
Tél : +33 (0)4 42 906 596
elodie.fiorini@theolia.com

THEOLIA

Société anonyme à Conseil d'Administration au capital de 39 895 207 €
Siège social : 75 rue Denis Papin BP 80199 - 13795 Aix-en-Provence cedex 3
Tel : +33 (0)4 42 904 904 – Fax : +33 (0)4 42 904 905 - www.theolia.com

THEOLIA est cotée sur le compartiment B d'Euronext Paris sous le code Mnemo : TEO