



Communiqué de presse

Aix-en-Provence, le 3 septembre 2010

THEOLIA annonce ses résultats semestriels 2010

Fady Khallouf, Directeur Général de THEOLIA, a déclaré : « *Les résultats semestriels reflètent les faiblesses et les difficultés passées du Groupe et n'intègrent encore aucun bénéfice de la récente restructuration. Nous devons poursuivre la réduction des coûts et les efforts de rationalisation de notre activité, notamment grâce à la mutualisation des savoir-faire et à un arbitrage continu pour allouer nos ressources aux projets à plus forte rentabilité.*

Afin d'accélérer notre développement, nous concentrons nos efforts sur l'avancement des projets en développement et nous envisageons d'étudier des opportunités de co-investissement dans nos projets.

Dans un contexte de marchés financiers difficiles, le succès de l'augmentation de capital a permis d'assainir la situation financière du Groupe avec le renforcement de ses capitaux propres, l'augmentation de sa trésorerie et la réduction de sa dette. A ce jour, la Société a reçu des demandes de conversion d'obligations pour presque 8 millions de nouvelles actions, ce qui réduira encore le montant de la dette obligataire.

Je suis confiant dans la capacité de THEOLIA et de ses équipes à transformer la Société en un Groupe industriel intégré et développer un modèle rentable pour ses actionnaires, assurant des marges récurrentes sur le long terme."

Revue financière

Les comptes consolidés du Groupe pour le premier semestre 2010 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de THEOLIA lors de sa réunion du 2 septembre 2010, en présence des Commissaires aux comptes.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Chiffre d'affaires	115 797	104 929
EBITDA ⁽¹⁾	(1 449)	25 374
Résultat opérationnel	(8 248)	1 976
Résultat financier	(19 119)	(14 911)
Résultat net	(24 217)	(14 139)

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

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe THEOLIA s'élève à 115,8 millions d'euros au premier semestre 2010, en augmentation de 10 % par rapport au premier semestre 2009. Sa décomposition par activité est la suivante :

(en milliers d'euros)	Activités éoliennes			Activité non-éolienne	Total consolidé
	Vente d'électricité pour compte propre	Développement, construction, vente	Exploitation		
Premier semestre 2010	18 598	77 107	19 335	757	115 797
Premier semestre 2009	27 733	57 244	19 075	875	104 929
<i>Variation</i>	- 33 %	+ 35 %	+ 1 %	- 13 %	+ 10 %

La croissance du chiffre d'affaires consolidé s'explique principalement par la hausse de l'activité *Développement, construction, vente*. Le chiffre d'affaires de cette activité, en augmentation de 35 %, atteint 77,1 millions d'euros. En effet, THEOLIA a vendu deux parcs éoliens en Allemagne pour une capacité cumulée de 60 MW au cours du premier semestre 2010.

Le Groupe ayant réalisé d'importantes cessions de capacité installée au cours du deuxième semestre 2009 et du premier semestre 2010, la capacité installée pour compte propre du Groupe est passée de 421 MW au 30 juin 2009 à 267 MW au 30 juin 2010, soit une baisse de 37 %. Directement impacté, le chiffre d'affaires de l'activité *Vente d'électricité pour compte propre* est ainsi en baisse de 33 %.

Le chiffre d'affaires de l'activité *Exploitation* est pratiquement stable à 19,3 millions d'euros, l'augmentation du nombre de MW gérés pour compte de tiers (passé de 329 MW au 30 juin 2009 à 518 MW au 30 juin 2010) ayant été compensée par l'impact négatif de conditions climatiques défavorables en Allemagne en début d'année 2010.

L'EBITDA consolidé du Groupe est négatif de 1,4 million d'euros, comparé à un EBITDA consolidé de 25,4 millions d'euros au 30 juin 2009. 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 2010	11 985	(3 034)	(3 990)	486	(6 895)	(1 449)
Premier semestre 2009	19 295	(323)	(271)	212	6 461	25 374

L'essentiel des charges opérationnelles de l'activité *Vente d'électricité pour compte propre* étant fixe, l'EBITDA de cette activité suit la même tendance que son chiffre d'affaires. Il est donc en baisse de 38 % et s'établit à 12 millions d'euros.

L'EBITDA de l'activité *Développement, construction, vente*, pratiquement à l'équilibre au 30 juin 2009, affiche une perte de 3 millions d'euros au 30 juin 2010. La marge réalisée sur la vente du parc éolien

de 55,5 MW en Allemagne a été faible compte tenu de l'existence d'un goodwill étant associé au parc depuis son acquisition en 2007.

L'activité *Exploitation* enregistre un EBITDA négatif de 4 millions d'euros, impacté par la comptabilisation de provisions pour risques liés aux clients en Allemagne pour 3,6 millions d'euros.

Enfin, il est rappelé que l'EBITDA de l'activité *Corporate* au 30 juin 2009 bénéficiait de l'effet positif d'une reprise de provision pour dépréciation de créance de 15 millions d'euros.

Le résultat opérationnel du Groupe affiche une perte de 8,2 millions d'euros, alors qu'il atteignait 2 millions d'euros au 30 juin 2009. Il a été notamment impacté par des provisions opérationnelles et des pertes de valeur pour un montant cumulé de 3,2 millions d'euros.

Les tests de valeur menés par le Groupe sur ses actifs et ses goodwill n'ont engendré aucune dépréciation au 30 juin 2010, alors que le Groupe avait comptabilisé des dépréciations pour 8,8 millions d'euros au 30 juin 2009.

Le résultat financier du Groupe représente une charge nette de 19,1 millions d'euros, essentiellement constituée :

- ✓ De charges nettes d'intérêts sur emprunts pour un montant de 12,3 millions d'euros, dont 7,5 millions d'euros relatifs à l'OCEANE (emprunt obligataire convertible) et 4,1 millions d'euros relatifs aux emprunts portés par les fermes éoliennes en exploitation,
- ✓ D'une charge de 4,5 millions d'euros au titre de la juste valeur d'instruments financiers de couverture des taux d'intérêt,
- ✓ Des charges financières liées à la cession, au second trimestre 2010, du parc de 55,5 MW en Allemagne, pour 2,6 millions d'euros.

Au total, **le résultat net** au 30 juin 2010 est en perte de 24,2 millions d'euros, contre une perte de 14,1 millions d'euros au 30 juin 2009.

ENDETTEMENT ET TRESORERIE

L'endettement net, en baisse de 20,3 millions d'euros, est passé de 396,1 millions d'euros au 31 décembre 2009 à 375,8 millions d'euros au 30 juin 2009 et se décompose comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Dettes financières	(222 138)	(267 211)
dont financements de projets	(206 530)	(238 688)
Emprunt obligataire convertible ⁽¹⁾	(221 527)	(218 729)
Autres passifs financiers	(10 735)	(4 541)
dont instruments financiers ou dérivés (swap de taux)	(8 172)	(4 534)
Actifs financiers courants	1	236
Trésorerie et équivalents de trésorerie	78 631	94 187
Endettement financier net	(375 768)	(396 058)

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

Les dettes financières, principalement composées de financements de projets sans recours ou avec recours limité à la maison-mère, enregistrent une baisse de 45,1 millions d'euros sur le semestre, en raison de remboursements d'emprunts (35,3 millions d'euros) supérieurs à la souscription de nouveaux emprunts (27,3 millions d'euros), et de la cession de nombreux parcs éoliens ayant réduit mécaniquement la dette de 37,4 millions d'euros.

Au 30 juin 2010, la composante dette de l'emprunt obligataire s'élève à 221,5 millions d'euros, les nouveaux termes de l'OCEANE n'étant entrés en vigueur que le 20 juillet 2010.

La position de trésorerie nette du Groupe a diminué de 15,5 millions d'euros sur le semestre, notamment en raison d'investissements dans le développement de projets éoliens en Italie, en Allemagne et en France.

La position de trésorerie nette se répartit comme suit :

(en milliers d'euros)	30 juin 2010	31 décembre 2009
Trésorerie bloquée	21 968	24 914
Trésorerie réservée	16 747	16 503
Trésorerie disponible	39 916	52 770
Découvert	-	(7)
Trésorerie nette	78 631	94 180

Succès de la restructuration financière

Le 20 juillet 2010, THEOLIA a clôturé une importante restructuration financière, comprenant la renégociation de son emprunt obligataire et une augmentation de capital de 60,5 millions d'euros.

Les deux principaux bénéficiaires de cette opération pour la Société sont :

- Une réduction significative de la dette, suite à l'abandon d'une partie de leurs créances de la part des obligataires et au remboursement d'une partie de l'emprunt par THEOLIA,
- Une augmentation de la trésorerie pour un montant d'environ 30 millions d'euros nets des coûts liés à l'augmentation de capital et à la restructuration de l'emprunt convertible.

Avec cette restructuration, le Groupe dispose d'un fonds de roulement net consolidé suffisant pour faire face à ses obligations et à ses besoins de trésorerie d'exploitation et est donc en mesure d'assurer la continuité de son exploitation.

De plus, il n'existe plus de risque de demande de remboursement anticipé de la part des obligataires pour un montant de 253 millions d'euros au 1^{er} janvier 2012. En effet, l'échéance de possibilité de remboursement anticipé a été repoussée au 1^{er} janvier 2015 et le remboursement ne concerne plus qu'un montant maximal de 176 millions d'euros.

Enfin, cette restructuration génèrera également un important produit exceptionnel qui aura un effet positif très significatif sur le résultat consolidé du second semestre 2010.

Revue opérationnelle

Au 30 juin 2010, la capacité installée des fermes éoliennes exploitées par le Groupe s'élève à 785 MW, contre 780 MW au 31 décembre 2009 et se décompose ainsi :

- 267 MW pour compte propre, contre 322 MW au 31 décembre 2009,
- 518 MW gérés pour le compte de tiers, contre 458 MW au 31 décembre 2009.

En effet, au cours du premier semestre 2010, le Groupe a vendu 60 MW de fermes en exploitation en Allemagne et en a gardé la gestion technique et opérationnelle pour la durée de vie des parcs.

Au 30 juin 2010, le portefeuille de projets en développement en Europe du Groupe atteint 1 353 MW, dont 23 MW en cours de construction et 108 MW disposant de permis purgés de tout recours.

Avec la restructuration financière, le Groupe dispose des moyens financiers nécessaires pour soutenir le développement de son portefeuille. Sa trésorerie lui permettra d'une part de financer les fonds propres de ses projets au fur et à mesure de la maturation de leur développement ; l'amélioration de son bilan lui offre d'autre part un accès facilité à la dette projet, et ce, dans de meilleures conditions. Les premiers MW en Italie vont ainsi être mis en service d'ici fin 2010 et de nouveaux projets entreront en construction dans les prochains mois.

La Société examine actuellement le financement de ses projets autorisés avec des banques ayant indiqué leur disponibilité à y participer.

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. La valeur est admise dans l'indice CAC Small 90.

THEOLIA

Société anonyme à Conseil d'Administration au capital de 100 771 766 €

Siège social : 75 rue Denis Papin - 13100 Aix-en-Provence

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