



THEOLIA

Rapport Semestriel au 30 juin 2010

Sommaire

<u>Attestation du responsable du rapport financier semestriel</u>	<u>3</u>
<u>Rapport semestriel d'activité</u>	<u>4</u>
Faits marquants de la période	4
Le Groupe consolidé	4
Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2009	9
Principales transactions entre parties liées	10
<u>Comptes consolidés semestriels résumés</u>	<u>11</u>
Etat de la situation financière	11
Compte de résultat	12
Résultat global	13
Tableau de flux de trésorerie	14
Tableau de variation des capitaux propres	15
Annexe aux états financiers consolidés résumés	16
<u>Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle</u>	<u>50</u>

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 4 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Aix-en-Provence, le 2 septembre 2010,

Fady Khallouf

Directeur Général

Rapport semestriel d'activité

1. Faits marquants de la période

- ✓ Le premier semestre 2010 a principalement été marqué par la mise en œuvre du plan de restructuration financière de la Société. L'assemblée générale des obligataires du 18 février 2010 et l'assemblée générale des actionnaires du 19 mars 2010 ont toutes les deux voté en faveur de la restructuration proposée. L'augmentation de capital a ainsi été lancée. Ouverte du 25 juin au 7 juillet inclus, elle a été entièrement souscrite pour un montant de 60,5 millions d'euros.
- ✓ Dans le cadre de son activité Développement, construction, vente, le Groupe a vendu, au cours du semestre, deux parcs éoliens en exploitation en Allemagne pour une capacité cumulée de 60 MW.
- ✓ En janvier 2010, le Groupe a mis en place le financement d'un projet de 30 MW en Italie. En avril 2010, le Groupe a annoncé la cession de 39 % de ce projet à Repower Produzione Italia spa.

La note 3 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés, figurant en page 18 du présent rapport, détaille les faits caractéristiques de la période et la note 21, figurant en page 45 du présent rapport, présente les événements postérieurs à la date d'arrêté des comptes semestriels.

2. Le Groupe consolidé

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 2010 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.

3. Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2010

Avec le succès de son plan de restructuration financière, le Groupe a écarté tout risque de liquidité immédiat. L'augmentation de capital a eu un effet positif sur la trésorerie d'environ 30 millions d'euros nets des coûts liés à l'augmentation de capital et à la restructuration de l'emprunt convertible. Les cessions de 60 MW en exploitation en Allemagne et de 39 % d'un projet en construction en Italie ont également permis la constitution de disponibilités. Sa situation de trésorerie a permis au Groupe de poursuivre ses investissements sur un rythme soutenu.

Selon les nouveaux termes des OCEANES entrés en vigueur le 20 juillet 2010, il n'existe plus de risque de demande de remboursement anticipé de la part des obligataires le 1^{er} janvier 2012 ; cette échéance a été repoussée au 1^{er} janvier 2015 et le montant maximal du remboursement (en cas de demande de remboursement de l'ensemble des obligataires) n'est plus que de 176 millions d'euros, contre 253 millions d'euros, selon les termes initiaux des OCEANES.

Par ailleurs, les cessions de parcs éoliens au cours du premier semestre 2010 ont permis une première réduction de la dette de l'ordre de 37 millions d'euros. La modification des termes des OCEANES et le remboursement partiel d'une partie de la dette permettront une réduction significative de la dette au 31 décembre 2010.

Cette nouvelle situation financière permettra au Groupe d'assurer la continuité de son exploitation, de poursuivre ses investissements et d'avoir accès aux financements nécessaires pour son portefeuille de projets.

Pour les financements déjà mis en place, le Groupe continue d'effectuer un suivi particulièrement attentif des covenants liés à ces emprunts. Outre le cas de la Centrale Eolienne des Sablons en France, au 30 juin 2010 aucune société support de projet du Groupe n'est en défaut vis-à-vis de ses covenants. Dans le cadre du financement du parc exploité par la Centrale Eolienne des Sablons, une demande de renonciation à se prévaloir du non respect du ratio minimum semestriel de couverture de la dette sera faite au prêteur Le détail des covenants figure en note 18 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés, en page 36 du présent rapport.

A l'exception de l'ensemble des risques relatifs à la bonne réalisation de la restructuration financière, les autres facteurs de risque sont de même nature que ceux exposés dans le Document de Référence 2009 (pages 14 à 42).

Il est précisé qu'après la clôture des comptes consolidés semestriels résumés, Windreich AG, société représentée par Willi Balz, a entrepris une action judiciaire à l'encontre du Groupe réclamant (i) des commissions et (ii) des indemnités compensatoires, en application des termes du contrat de prestation de services pour la cession de fermes éoliennes de THEOLIA Naturenergien GmbH. Ce risque a été soulevé au paragraphe 4.1.12 du Document de Référence 2009 (page 25). A ce jour, le Groupe estime ne pas devoir comptabiliser de provision suite à cette action judiciaire.

Dans le cadre de son activité d'exploitation de parcs éoliens pour compte de tiers, THEOLIA Naturenergien a comptabilisé une provision pour risques sur clients.

4. Principales transactions entre parties liées

Les informations sur les opérations entre les parties liées relatives au semestre clos le 30 juin 2010 figurent en note 19 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés, en page 40 du présent rapport.

Comptes consolidés semestriels résumés

Etat de la situation financière

en milliers d'euros

ACTIFS	Notes	30/06/2010	31/12/2009
Ecart d'acquisition	10	79 460	79 460
Immobilisations incorporelles	11	89 726	99 883
Immobilisations corporelles	11	255 630	311 858
Titres mis en équivalence	12	10 406	10 915
Actifs financiers non courants		13 765	9 867
Impôts différés actifs		9 507	8 140
Actifs non courants		458 494	520 123
Stocks et en cours	13	56 857	51 814
Clients		31 638	32 492
Autres actifs courants		31 929	22 623
Créance d'impôt sur le résultat		4 230	5 222
Actifs financiers part courante		1	236
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	78 631	94 187
Actifs courants		203 286	206 574
Actifs liés à des activités abandonnées		15 828	17 072
TOTAL ACTIFS		677 608	743 769
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Capital social	17	40 309	39 895
Primes d'émission		307 133	307 546
Autres réserves		(192 762)	(176 201)
Résultat net, part du Groupe		(23 682)	(20 765)
Capitaux propres - part du groupe		130 998	150 475
Intérêts minoritaires		(2 123)	(1 823)
Capitaux propres		128 875	148 652
Passifs financiers non courants	18	164 324	366 179
Provisions part non courante		17 211	14 439
Avantages du personnel		93	79
Impôts différés passifs		19 767	25 003
Autres passifs non courants		560	561
Passifs non courants		201 955	406 261
Passifs financiers courants	18	290 076	124 302
Provisions part courante		597	-
Fournisseurs et autres passifs courants		35 060	41 285
Dettes fiscales et sociales		9 713	10 715
Dettes d'impôt sur les sociétés		714	1 516
Passifs courants		336 160	177 818
Passifs liés à des activités abandonnées		10 618	11 038
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		677 608	743 769

	Notes	30/06/2010	30/06/2009
Chiffre d'affaires		115 797	104 929
Achats et variations de stocks		(90 526)	(72 291)
Charges externes		(14 138)	(15 779)
Impôts et taxes		(614)	(648)
Charges de personnel	6	(9 397)	(5 744)
Amortissements et provisions	11	(9 024)	202
Autres produits et charges opérationnels	7	1 497	(202)
Résultat opérationnel courant		(6 404)	10 467
Autres produits et charges non courants		(270)	292
Résultat opérationnel avant pertes de valeur		(6 674)	10 759
Pertes de valeur		(1 574)	(8 783)
RESULTAT OPERATIONNEL (après pertes de valeur)		(8 248)	1 976
Coût de l'endettement financier brut	8	(12 422)	(14 906)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	8	99	599
Coût de l'endettement financier net	8	(12 323)	(14 307)
Autres produits financiers	8	1 362	1 108
Autres charges financières	8	(8 158)	(1 713)
Résultat financier		(19 119)	(14 911)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		(245)	(878)
Charge d'impôt	9	3 948	2 579
Résultat net des activités poursuivies		(23 664)	(11 234)
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	16	(553)	(2 905)
RESULTAT NET		(24 217)	(14 139)
dont part Groupe		(23 682)	(14 027)
dont intérêts minoritaires		(535)	(113)
Résultat par action (en euros)		(0,59)	(0,35)
Résultat dilué par action (en euros)		(0,42)	(0,34)

	30/06/2010	30/06/2009
Résultat net	(24 217)	(14 139)
Écarts de conversion	409	(51)
Total des produits et charges comptabilisés	409	(51)
RESULTAT GLOBAL	(23 808)	(14 190)
Résultat par action (en euros)	(0,59)	(0,36)
Résultat dilué par action (en euros)	(0,42)	(0,25)

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Résultat net total des sociétés consolidées	(24 217)	(14 140)	(21 100)
Résultat des activités abandonnées	553	3 458	9 439
Elimination des amortissements, dépréciations et provisions	9 502	8 731	18 652
Elimination de la variation des impôts différés	(3 942)	(2 576)	(425)
Elimination des plus ou moins values de cession	(1 167)	4 770	6 139
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	245	878	13 470
Charges financières	11 931	14 833	30 318
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	19 964	(3 231)	2 733
Marge brute d'autofinancement (A)	12 869	12 723	59 225
Incidence de la variation de BFR lié à l'activité (B)	5 143	10 533	54 280
Impôts sur les sociétés décaissés (C)	(1 799)	(1 286)	(1 370)
Flux liés aux activités abandonnées (D)	-	(1 166)	(2 902)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES (a) = (A+B+C+D)	16 213	20 803	109 233
Acquisitions d'immobilisations	(22 001)	(7 267)	(27 877)
Acquisition d'actifs financiers	-	(80)	(80)
Cessions d'immobilisations	678	1 545	3 391
Variation des prêts	7 178	1 649	26 304
Incidence des acquisitions des filiales nettes des trésoreries acquises	(4 255)	1 258	(19 879)
Flux liés aux activités abandonnées	-	-	-
Compte de liaison	(35)	0	0
FLUX NET GENERE PAR LES ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS (b)	(18 434)	(2 894)	(18 139)
Dividendes versés aux minoritaires	0	-	-
Actions propres	81	118	(1)
Augmentation (réduction) de capital	-	-	(0)
Souscription d'emprunts et autres dettes	30 622	31 383	37 482
Remboursements d'emprunts et autres dettes	(34 596)	(51 475)	(110 325)
Intérêts payés	(9 625)	(7 074)	(14 904)
Opérations de financement sans incidence sur la trésorerie	(16)	-	24
Flux liés aux activités abandonnées	-	-	-
FLUX NET GENERE PAR LES ACTIVITES DE FINANCEMENT (c)	(13 534)	(27 049)	(87 724)
Incidence des variations des taux de change	206	41	(8)
VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (d) = (a)+(b)+(c)	(15 549)	(9 099)	3 361
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à l'ouverture	94 180	90 819	90 819
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture des activités abandonnées	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture*	78 630	81 720	94 180
VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	(15 550)	(9 099)	3 361
* Trésorerie figurant au bilan	78 631	81 762	94 187
Découverts bancaires	(1)	(42)	(7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture	78 630	81 720	94 180

Tableau de variation des capitaux propres

en milliers d'euros

	Capital	Primes	Ecart de conversion	Réserves consolidées et résultat	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Situation au 01/01/2009	39 747	307 695	338	(177 643)	170 137	(1 489)	168 648
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			(51)		(51)		(51)
Résultat net				(14 027)	(14 027)	(113)	(14 140)
Résultat global	-	-	(51)	(14 027)	(14 078)	(113)	(14 191)
Augmentation de capital					-		-
Actions gratuites				738	738		738
Actions d'autocontrôle				66	66		66
Autres reclassements				(1 493)	(1 493)	(9)	(1 502)
Situation au 30/06/2009	39 747	307 695	287	(192 359)	155 370	(1 611)	153 759
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			(66)		(66)		(66)
Résultat net				(6 738)	(6 738)	(223)	(6 961)
Résultat global	-	-	(66)	(6 738)	(6 804)	(223)	(7 027)
Augmentation de capital	148	(148)			(0)		(0)
Actions gratuites				201	201		201
Actions d'autocontrôle				(101)	(101)		(101)
Autres reclassements				1 811	1 811	11	1 822
Situation au 31/12/2009	39 895	307 546	221	(197 186)	150 475	(1 823)	148 652
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			409		409		409
Résultat net				(23 682)	(23 682)		(23 682)
Résultat global	-	-	409	(23 682)	(23 272)	-	(23 272)
Augmentation de capital	414	(414)			-		-
Actions gratuites et options				4 142	4 142		4 142
Actions d'autocontrôle				(23)	(23)		(23)
Transactions entre actionnaires				(318)	(318)		(318)
Autres reclassements			(56)	48	(6)	(300)	(306)
Situation au 30/06/2010	40 309	307 132	574	(217 018)	130 998	(2 123)	128 875

ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RESUMÉS

Note 1.	<i>Informations générales</i>	17
Note 2.	<i>Principes comptables et méthodes d'évaluation</i>	17
Note 3.	<i>Faits caractéristiques de la période</i>	18
Note 4.	<i>Evolution du périmètre de consolidation</i>	21
Note 5.	<i>Information sectorielle</i>	21
Note 6.	<i>Charges de personnel</i>	25
Note 7.	<i>Autres charges et produits opérationnels</i>	26
Note 8.	<i>Résultat financier net</i>	26
Note 9.	<i>Impôts sur les résultats</i>	27
Note 10.	<i>Goodwill</i>	27
Note 11.	<i>Immobilisations incorporelles et corporelles</i>	28
Note 12.	<i>Entreprises associées</i>	30
Note 13.	<i>Stocks</i>	30
Note 14.	<i>Instruments dérivés</i>	31
Note 15.	<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	31
Note 16.	<i>Activités arrêtées, cédées ou en cours de cession</i>	32
Note 17.	<i>Capitaux propres</i>	34
Note 18.	<i>Passifs financiers</i>	36
Note 19.	<i>Parties liées</i>	40
Note 20.	<i>Engagements et passifs éventuels</i>	41
Note 21.	<i>Événements postérieurs à la date d'arrêté</i>	45
Note 22.	<i>Liste des sociétés du Groupe consolidées sur la période</i>	47

Note 1. Informations générales

La société THEOLIA (« la Société ») est une société anonyme de droit français dont le siège social est situé en France, à Aix-en-Provence. La Société ainsi que ses filiales (« le Groupe ») exercent leur activité dans le développement, la construction, l'exploitation et la vente de parcs éoliens. Le Groupe dispose également d'activités liées à l'environnement en cours de cession ou de fermeture. Le Groupe opère pour l'essentiel en Europe.

La Société est cotée à Paris sur le marché Euronext Paris compartiment B.

La Société clôture ses comptes annuels au 31 décembre. La période pour laquelle les comptes sont présentés a commencé le 1er janvier 2010 et s'est terminée le 30 juin 2010.

Les états financiers résumés du Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 2 septembre 2010.

Les notes explicatives ci-après accompagnent la présentation des comptes consolidés et en sont partie intégrante.

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

Note 2. Principes comptables et méthodes d'évaluation

▪ Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés du Groupe THEOLIA sont établis en conformité avec les normes IFRS (International Financial Reporting Standards), tels qu'adoptées par l'Union Européenne.

Les comptes semestriels résumés, clos au 30 juin 2010, sont présentés et ont été préparés sur la base des dispositions de la norme IAS 34 « Information Financière Intermédiaire ».

S'agissant de comptes intermédiaires, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation des comptes consolidés. Ces notes peuvent donc être complétées par la lecture des états financiers de THEOLIA publiés au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2009.

Les comptes consolidés résumés sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2009 (décrits à la note 2 des comptes consolidés au 31 décembre 2009), à l'exception des normes et amendements des normes suivantes qui sont applicables à compter du 1^{er} janvier 2010 :

N° de norme	Libellé	Impact potentiel sur les états financiers du Groupe
IAS 27 amendée	Etats financiers consolidés ou individuels	
Amendements à IAS 39	Éléments éligibles à la couverture	
Amendements à IFRS 2	Transactions intra-groupe	
IFRS 3 révisée	Regroupements d'entreprises	
IFRIC 12	Accords de concession de services	Ces normes, amendements et interprétations sont sans impact significatif sur les présents comptes
IFRIC 15	Accords pour la construction d'un bien immobilier	
IFRIC 16	Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger	
IFRIC 17	Distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires	
IFRIC 18	Transferts d'actifs provenant de clients	
	Améliorations annuelles (2006-2008), pour celles à appliquer à partir du 01/07/09 Améliorations annuelles (2007-2009)	

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2010.

▪ Utilisation d'estimations

La préparation des états financiers semestriels, conformément au cadre conceptuel des normes IFRS, implique le recours à des estimations et à des hypothèses susceptibles d'avoir un impact sur les montants de certains actifs, passifs, produits et charges figurant dans les comptes.

▪ Règles de consolidation

- Entités contrôlées

Les filiales sont consolidées si elles sont contrôlées par le Groupe, celui-ci dirigeant leur politique financière et opérationnelle. Les filiales sont consolidées par intégration globale à compter de la date à laquelle le contrôle effectif est transféré au Groupe. Elles sont déconsolidées à la date à laquelle ce contrôle cesse.

Tous les soldes et opérations intragroupes sont éliminés au niveau de la consolidation.

- Entreprises associées

Les sociétés associées sont des entreprises dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable en matière de politique opérationnelle et financière sans en détenir le contrôle. En général, il s'agit de sociétés dans lesquelles le Groupe détient au moins 20 % des droits de vote.

Les participations du Groupe dans des entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Les états financiers des entreprises associées sont retenus dans les comptes consolidés à partir de la date de début de l'influence notable jusqu'à la date de perte de l'influence notable.

Note 3. Faits caractéristiques de la période

1. Mise en œuvre du plan de restructuration financière

Le 29 décembre 2009, THEOLIA avait annoncé son projet de restructuration de son emprunt obligataire et son intention de lancer une augmentation de capital, avec l'objectif de soutenir son programme de développement pour les années à venir.

La réalisation de ce plan de restructuration était soumise aux trois conditions suivantes :

- L'approbation de la modification des termes de l'emprunt obligataire par l'assemblée des obligataires,
- L'approbation, par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires, de la modification des termes de l'emprunt obligataire,
- La réalisation d'une augmentation de capital.

1.1. Remise de l'attestation d'équité par l'expert financier indépendant

La société Ricol Lasteyrie est l'expert financier indépendant nommé par le Conseil d'Administration afin d'examiner les conditions financières du plan de restructuration des OCEANes proposé et de juger de son équité du point de vue des actionnaires et des obligataires.

En janvier 2010, la société Ricol Lasteyrie a établi son rapport définitif, qui a conclu au caractère équitable de la restructuration financière proposée et confirmé que le plan était dans l'intérêt de toutes les parties concernées, y compris THEOLIA, ses actionnaires et les obligataires.

1.2. Assemblées générales des obligataires et des actionnaires

Le 18 février 2010, l'assemblée générale des obligataires a voté à l'unanimité des présents et représentés en faveur de la restructuration proposée.

Le 19 mars 2010, l'assemblée générale mixte des actionnaires a approuvé à une majorité supérieure à 99 % toutes les résolutions relatives au plan de restructuration proposé.

Ces assemblées, marquant les deux premières étapes de la restructuration financière de THEOLIA, ont ainsi autorisé la modification des termes du contrat d'émission des OCEANes.

1.3. Lancement de l'augmentation de capital

Le 24 juin 2010, la Société a lancé une augmentation de capital d'un montant de 60 463 059 euros avec maintien du droit préférentiel de souscription, dernière étape de sa restructuration financière. L'objectif de cette augmentation de capital était de permettre à THEOLIA de renforcer ses fonds propres dans le cadre de la restructuration de son emprunt obligataire, de retrouver une structure financière assainie et de redynamiser son développement. La souscription à l'augmentation de capital a été ouverte du 25 juin au 7 juillet 2010 inclus.

2. Nouvelle composition du Conseil d'Administration

2.1. Nomination de trois nouveaux Administrateurs

L'assemblée générale mixte des actionnaires du 19 mars 2010 a voté en faveur de l'élargissement du Conseil d'Administration, avec la nomination de trois nouveaux Administrateurs : Messieurs Michel Meeus, Fady Khallouf et Gérard Creuzet.

2.2. Validation de la cooptation de deux Administrateurs

L'assemblée générale mixte des actionnaires du 19 mars 2010 a également validé, à une large majorité, la cooptation de Messieurs Jean-Pierre Mattei et Philippe Leroy en tant qu'Administrateur. Cette cooptation était effective depuis novembre 2009.

2.3. Révocation d'un Administrateur

A la demande d'un actionnaire, l'assemblée générale mixte des actionnaires du 19 mars 2010 a également décidé de mettre fin au mandat d'Administrateur de Monsieur Marc van't Noordende.

A l'issue de cette assemblée, le Conseil d'Administration de THEOLIA compte 9 membres.

3. Réorganisation de la Direction Générale

Lors du Conseil d'Administration du 9 février 2010, Éric Peugeot, Président du Conseil d'Administration, a été nommé Directeur Général de THEOLIA, remplaçant à ce poste Marc van't Noordende qui avait pris ses fonctions en septembre 2008 et mis en place la première phase de réorientation stratégique de l'entreprise.

À l'occasion de ce même Conseil d'Administration, deux Directeurs Généraux Délégués ont été nommés : Jean-François Azam à la Direction Opérationnelle et François Rivière en charge des Finances et en remplacement d'Olivier Dubois.

Le 20 mai 2010, le Conseil d'Administration de THEOLIA a nommé à l'unanimité et sur proposition de son Président Eric Peugeot, Fady Khallouf, Directeur Général de THEOLIA.

4. Vente d'actifs et projets éoliens

4.1. Financement et vente d'une participation dans un projet éolien de 30 MW en Italie

Maestrale Green Energy, filiale italienne de THEOLIA, a annoncé, en janvier 2010, le financement d'un projet de 30 MW situé dans la province d'Enna en Sicile. La construction du projet avait débuté au second semestre 2009 et comprend 35 turbines.

En avril 2010, Maestrale Green Energy a vendu à Repower Produzione Italia spa, entité entièrement détenue par Repower, une participation à hauteur de 39 % dans ce projet éolien. A l'issue des deux années d'exploitation de la ferme éolienne, Repower Produzione Italia spa pourra exercer son option d'achat sur les 51 % restants détenus par THEOLIA, pendant une période de 6 mois.

4.2. Vente d'un parc éolien de 55,5 MW en Allemagne

En mai 2010, la filiale allemande de THEOLIA, THEOLIA Naturenergien GmbH, a vendu à Dortmunder Energie- und Wasserversorgung GmbH ("DEW21", Dortmund, Allemagne) un parc éolien en exploitation de 55,5 MW situé dans la région de Saxe-Anhalt en Allemagne. THEOLIA Naturenergien GmbH assurera l'intégralité de la gestion technique et commerciale pendant la durée de vie du parc éolien, en exploitation depuis début 2006.

Note 4. Evolution du périmètre de consolidation

▪ Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2010, le périmètre de consolidation comprend, outre la société mère :

- 118 sociétés dont elle détient directement ou indirectement le contrôle exclusif (contre 163 au 31 décembre 2009).
- 1 société dont elle a le contrôle conjoint (contre aucune au 31 décembre 2009).
- 7 sociétés dans lesquelles elle exerce une influence notable (contre 7 au 31 décembre 2009).

La liste exhaustive de ces sociétés figure en note 22 « Liste des sociétés du Groupe consolidées sur la période ».

▪ Acquisitions

En Italie, la société support de projet Vibinum détenue par Maestrane Green Energy a été créée.

▪ Cessions

En Allemagne, les sociétés en exploitation Alsleben I et Windraft Netzbetrieb ont été vendues en mai 2010.

En Italie, la société holding luxembourgeoise MPH 1 SA a été liquidée au second trimestre 2010.

▪ Autres variations

Dans la société Aerochetto, située en Italie, le Groupe a effectué la cession de 39 % des droits de vote.

Note 5. Information sectorielle

En application de la norme IFRS 8 et pour une meilleure lisibilité, le Groupe a redéfini (sur l'exercice 2009) ses segments d'activité comme suit :

- L'activité **Vente d'électricité pour compte propre** correspond à la vente de l'électricité produite par les parcs éoliens détenus par le Groupe,
- L'activité **Développement, construction, vente** inclut le développement, la construction et la vente de projets et parcs éoliens,
- L'activité **Exploitation** comprend la gestion des parcs éoliens pour le compte de tiers ainsi que la vente de l'électricité produite par certains parcs éoliens gérés mais non détenus par le Groupe,
- L'**Activité non éolienne** est non stratégique et actuellement en cours de cession,
- L'activité **Corporate** comprend principalement la société holding THEOLIA SA.

Information de la période au 30 juin 2010 – Compte de résultat

Compte de résultat	Activités éoliennes			Activité non éolienne	Corporate	Total
	Vente d'électricité pour compte propre	Développement Construction Vente	Exploitation			
Chiffre d'affaires						
	<i>France</i>	6 171	1 252	57	0	2 713
	<i>Allemagne</i>	8 869	75 855	19 278	757	
	<i>Italie</i>					
	<i>Reste du monde</i>	3 558				0
Ventes inter activités						(2 713)
Total		18 598	77 107	19 335	757	0
Resultat opérationnel courant		8 975	(3 839)	(4 031)	481	(7 990)
Perte de valeur			(1 582)		5	3
Autres produits et charges non courants		(102)	(19)	(14)	(11)	(124)
Resultat opérationnel		8 873	(5 440)	(4 045)	475	(8 111)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées				101	(346)	(245)

Information comparative au 30 juin 2009 – Compte de résultat

Compte de résultat	Activités éoliennes			Activité non éolienne	Corporate	Total
	Vente d'électricité pour compte propre	Développement Construction Vente	Exploitation			
Chiffre d'affaires						
	<i>France</i>	6 030	1 089	39	(0)	2 953
	<i>Allemagne</i>	18 300	56 155	19 037	792	
	<i>Italie</i>					
	<i>Reste du monde</i>	3 404			83	
Ventes inter activités						(2 953)
Total		27 733	57 245	19 075	875	104 929
Resultat opérationnel courant		7 298	(1 466)	(290)	(871)	5 795
Perte de valeur		(4 309)	(2 775)		11	(1 709)
Autres produits et charges non courants		(96)	63		248	77
Resultat opérationnel		2 893	(4 179)	(290)	(611)	4 163
Quote-part dans les résultats des entreprises associées			(878)			(878)

Information de la période au 30 juin 2010 – Etat de la situation financière

Etat de la situation financière	Vente d'électricité pour compte propre	Développement Construction Vente	Exploitation	Activité non éolienne	Corporate	Total
Goodwill	8 011	71 446	-	0	2	79 460
Actifs incorporels	38 089	51 607	14	0	16	89 726
Actifs corporels	207 403	32 367	2 257	12 160	1 443	255 630
Autres actifs non courants	5 871	13 780	0	19 418	(5 405)	33 678
Total actifs non courants	259 374	169 200	2 271	31 578	(3 944)	458 494
			-			
Stocks	10 187	45 943	32	0	695	56 857
Clients	6 123	13 159	11 371	832	154	31 638
Trésorerie et équivalent de trésorerie	27 036	20 304	1 865	2 015	27 412	78 631
Autres actifs courants	8 847	8 108	320	5 294	13 591	36 159
Total actifs courants	52 192	87 514	13 587	8 141	41 852	203 286
			-			
Actifs destinés à être cédés	-	-	-	1 750	14 078	15 828
TOTAL ACTIF	311 566	256 714	15 858	41 469	51 986	677 608
			-			
Passifs financiers non courants	125 016	30 123	-	9 185	0	164 324
Passifs financiers courants	48 129	19 726	(27)	718	221 530	290 076
Fournisseurs	5 447	20 415	3 401	950	4 847	35 060
Passifs destinés à être cédés	-	-	-	10 618	-	10 618
Autres passifs	25 127	10 263	2 622	5 476	5 166	48 655
TOTAL PASSIF	203 719	80 528	5 996	26 947	231 543	548 733

Information comparative au 31 Décembre 2009 – Etat de la situation financière

Etat de la situation financière	Vente d'électricité pour compte propre	Développement Construction Vente	Exploitation	Activité non éolienne	Corporate	Total
Goodwill	8 012	71 446	-	0	2	79 460
Actifs incorporels	47 360	52 514	-	0	9	99 883
Actifs corporels	262 252	35 829	84	12 160	1 533	311 858
Autres actifs non courants	5 978	8 414	(2)	10 533	4 000	28 923
Total actifs non courants	323 602	168 204	82	22 693	5 544	520 123
			-			
Stocks	1 186	49 238	-	0	1 390	51 814
Clients	9 884	21 923	237	321	127	32 492
Trésorerie et équivalent de trésorerie	26 380	33 510	546	2 348	31 403	94 187
Autres actifs courants	5 714	10 985	783	526	10 073	28 081
Total actifs courants	43 164	115 656	1 566	3 194	42 993	206 574
			-			
Actifs destinés à être cédés	-	-	-	713	16 359	17 072
TOTAL ACTIF	366 766	283 860	1 648	26 600	64 895	743 769
			-			
Passifs financiers non courants	118 769	29 009	-	4 471	213 929	366 179
Passifs financiers courants	91 632	22 077	-	5 791	4 806	124 305
Fournisseurs	4 764	27 674	36	870	7 940	41 284
Passifs destinés à être cédés	-	-	-	11 037	-	11 038
Autres passifs	27 636	11 835	782	5 004	7 053	52 311
TOTAL PASSIF	242 801	90 595	818	27 173	233 728	595 118

Commentaires des éléments de résultat :

Vente d'électricité pour compte propre

Le chiffre d'affaires de l'activité Vente d'électricité pour compte propre de 18 598 K€ est en diminution de 33 % par rapport au premier semestre 2009. Cette baisse est principalement due aux importantes cessions de capacité installée réalisées au cours du second semestre 2009 et du premier semestre 2010. Il convient de noter que les conditions climatiques se sont révélées défavorables en début d'année, notamment en Allemagne où le gel des mois de janvier et février a entraîné l'arrêt temporaire de plusieurs turbines.

La capacité installée du Groupe pour compte propre s'élevait à 421 MW au 30 juin 2009, contre 267 MW au 30 juin 2010, en baisse de 37 %.

Le résultat opérationnel courant de 8 975 K€ est en hausse de 1 677 K€ comparativement au premier semestre 2009 qui s'établissait à 7 298 K€. Cela s'explique par les facteurs suivants dont les effets se compensent :

- La réduction de la capacité installée a entraîné une perte de revenus pour le Groupe ;
- Les mauvaises conditions météorologiques rencontrées au début de l'année 2010 ont réduit la performance des parcs en exploitation ;
- La réduction de la charge d'amortissement (en lien avec le changement de stratégie du Groupe en vigueur depuis le 1^{er} septembre 2009) permet l'amélioration des résultats des parcs en service.

Le résultat opérationnel s'établit à 8 873 K€, contre 2 893 K€ sur la même période en 2009. En 2009, le Groupe avait procédé à la comptabilisation d'une charge de (4 309) K€ au titre des pertes de valeur dégradant d'autant le résultat opérationnel. Cela n'est pas le cas sur le premier semestre 2010.

Développement, construction, vente

Le chiffre d'affaires de l'activité Développement, construction, vente s'établit à 77 107 K€ au premier semestre 2010, contre 57 245 K€ sur la même période en 2009. Ce chiffre d'affaires est principalement lié aux ventes de 60 MW de capacité installée en Allemagne.

Le résultat opérationnel courant négatif de (3 839) K€ est en recul de (2 373) K€ en comparaison avec le premier semestre 2009 qui affichait une perte de (1 466) K€.

Malgré la hausse du nombre de MW cédés, le volume de marge réalisé est en retrait en raison de la cession d'un parc qui avait été acquis par croissance externe et qui comportait un goodwill alloué décomptabilisé sur la période, ce qui n'était pas le cas l'année précédente.

Le résultat opérationnel est également négatif de (5 540) K€ contre (4 179) K€ au premier semestre 2009. Comme l'année précédente, des pertes de valeur de (1 582) K€ ont été constatées sur les projets en cours de développement présentant des risques quant à l'obtention de toutes les autorisations nécessaires.

Exploitation

Le chiffre d'affaires de l'activité Exploitation inclut le montant des ventes d'électricité provenant de certains parcs gérés pour compte de tiers ainsi que les honoraires de gestion associés. Au premier semestre 2010, il s'établit à 19 335 K€, au même niveau qu'au premier semestre 2009. 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) a été compensée par l'impact négatif des conditions climatiques défavorables au cours en début d'année 2010.

Le résultat opérationnel est négatif de (4 045) K€. La marge brute généralement située entre 3 % et 5% ne permet pas d'absorber les coûts de fonctionnement de cette activité.

Par ailleurs, les analyses effectuées sur le risque de recouvrement d'un certain nombre de créances courantes en Allemagne ont nécessité la comptabilisation de provisions pour (3 568) K€.

Activité non éolienne

L'Activité non éolienne a enregistré un chiffre d'affaires de 757 K€ et un résultat opérationnel de 481 K€, générés par le parc solaire situé en Allemagne.

Corporate

Le résultat opérationnel de l'activité Corporate est négatif de (8 112) K€ contre 4 163 K€ sur la même période en 2009. Cet écart de (12 275) K€ est lié principalement aux éléments suivants :

- Variation de la charge relative aux paiements en actions +3 432 K€
- Reprise de provision en 2009 sur la créance HESTIUN (15 000) K€

Pour le premier semestre 2010, la formation du résultat opérationnel se détaille comme suit :

- Frais de structure non couverts par la facturation de prestations de services intra-groupe (2 189) K€
- Paiements en actions (4 142) K€
- Provision pour risques (1 551) K€
- Autres (230) K€

Note 6. Charges de personnel

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2010	30/06/2009
Rémunérations du personnel	3 806	3 713
Charges de sécurité sociale et de prévoyance	1 437	1 311
Autres charges de personnel	12	10
Autres avantages au personnel et paiements en actions (IFRS 2)	4 142	710
Total Charges de personnel	9 397	5 744

Les charges de personnel sont en augmentation de 3 653 K€.

Cela s'explique essentiellement par une augmentation des attributions en actions gratuites.

Effectifs fin de période	30/06/2010	30/06/2009
Cadres, employés et contributeurs	266	276
Total	266	276

L'effectif du Groupe est de 266 salariés dont 80 sont rattachés au secteur d'activité non éolien.

Note 7. Autres charges et produits opérationnels

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2010	30/06/2009
Paiements en action (attribution de BSA)	-	(28)
Autres produits des activités ordinaires	820	1 043
Autres produits et charges d'exploitation	677	(1 217)
Total	1 497	(202)

Note 8. Résultat financier net

Coût de l'endettement financier brut	30/06/2010	30/06/2009
Charges d'intérêt sur opérations de financement	(12 422)	(14 906)
Total	(12 422)	(14 906)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	30/06/2010	30/06/2009
Produits d'intérêt générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	69	197
Résultat de cession d'équivalents de trésorerie	29	349
Autres produits	1	53
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	99	599
Coût de l'endettement financier net	(12 323)	(14 307)

Le coût de l'endettement financier net se répartit ainsi :

- Emprunt obligataire convertible (THEOLIA SA)	(7 577) K€
- Emprunts (THEOLIA Nat. GmbH)	(592) K€
- Emprunts parcs éoliens Allemagne	(2 083) K€
- Emprunts parcs éoliens France	(1 743) K€
- Emprunts parcs éoliens Italie	(253) K€
- Autres emprunts	(174) K€

Autres produits financiers	30/06/2010	30/06/2009
Variation de la juste valeur des instruments financiers	12	1 036
Reprises de provisions	345	19
Gains de change	464	(300)
Autres produits financiers	541	354
Autres produits financiers	1 362	1 108

Autres charges financières	30/06/2010	30/06/2009
Variations juste valeur négative / dérivés de couverture/dettes	(4 519)	(1 188)
Ecart de juste valeur négatif sur VMP et autres instruments spéculatifs	(166)	(93)
Pertes de change	(327)	(174)
Charges nettes sur cessions VMP	-	-
Autres charges financières	(2 825)	(257)
Dotations aux amortissements et provisions financières	(322)	
Autres charges financières	(8 158)	(1 713)
TOTAL AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	(6 796)	(604)

Note 9. Impôts sur les résultats

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2010	30/06/2009
Impôt sur les sociétés exigible	(1 523)	(467)
Impôts différés	5 471	3 046
Total	3 948	2 579

Note 10. Goodwill

▪ Variation du poste

<i>en milliers d'euros</i>	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette
Valeurs à l'ouverture au 01/01/2010	208 383	128 923	79 460
Cessions	(3 601)	(3 601)	-
Valeurs à la clôture au 30/06/2010	204 781	125 321	79 460

Catégories	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette au 30/06/2010	Valeur nette au 31/12/2009
DCV * de parcs éoliens France	11 319	-	11 319	11 319
DCV de parcs éoliens Allemagne	75 957	44 636	31 321	31 321
DCV de parcs éoliens Italie	28 801	-	28 801	28 801
DCV de parcs éoliens Espagne	1 650	1 645	5	5
DCV de parcs éoliens Autres pays	1	-	1	1
Activité de production d'énergie d'origine éolienne	85 234	77 222	8 012	8 012
Activité non éolienne	109	109	-	-
Activité corporate	1 711	1 709	2	2
Total	204 782	125 322	79 460	79 460

*DCV : développement, construction, vente

Note 11. Immobilisations incorporelles et corporelles

▪ Immobilisations incorporelles

en milliers d'euros	Projet en cours de développement	Coûts de développement (1)	Logiciels et droits assimilés	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Valeurs brutes à l'ouverture au 01/01/2010	58 465	4 227	671	80 593	143 956
Acquisitions et immobilisations générées en interne	3 169	-	46	24	3 239
Diminution	(1 168)	-	(2)	-	(1 170)
Cessions	-	-	-	(9 800)	(9 800)
Incidence Changement de mode de consolidation	(1 426)	-	-	-	(1 426)
Ecart de conversion	47	-	-	1 370	1 417
Autres variations	487	-	-	53	540
Valeurs brutes à la clôture au 30/06/2010	59 574	4 227	715	72 240	136 756
Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture au 01/01/2010	(11 041)	(697)	(573)	(31 762)	(44 073)
Amortissements	-	-	(40)	(1 362)	(1 402)
Dépréciations pour pertes de valeur	(2 019)	-	-	-	(2 019)
Reprises sur cessions	-	-	-	1 232	1 232
Écart de conversion	-	-	-	(710)	(710)
Autres variations	(58)	-	-	-	(58)
Dépréciations et amortissements cumulés à la clôture au 30/06/2010	(13 118)	(697)	(613)	(32 602)	(47 030)
Valeurs nettes à l'ouverture au 01/01/2010	47 424	3 530	98	48 831	99 883
Valeurs nettes à la clôture au 30/06/2010	46 456	3 530	102	39 638	89 726

(1) L'essentiel du poste regroupe les coûts de développement des projets éoliens.

La valeur brute des projets éoliens en cours de développement a connu une augmentation de 1 109 K€ qui s'explique par l'avancement des projets développés en interne. Les acquisitions et immobilisations générées en interne réalisées au cours de l'exercice, soit 3 169 K€, concernent l'avancement des projets éoliens en cours de développement en France pour 1 389 K€ et en Italie pour 1 780 K€

L'incidence du changement de mode de consolidation de (1 426) K€ concerne le parc éolien de Giunchetto en cours de construction. Désormais, il est comptabilisé dans les comptes du Groupe selon la méthode de l'intégration proportionnelle à hauteur de 51 %.

Les risques sur certains projets en cours de développement conduisent le Groupe à comptabiliser des dépréciations pour (2 019) K€. Notamment, les projets éoliens en Italie ont été dépréciés à hauteur de (1 482) K€ dans les comptes du développeur Maestrale Green Energy.

Le poste « autres immobilisations incorporelles » diminue notamment suite à la cession des parcs éoliens Alsleben et Netzbetrieb (impact de (9 800) K€ en valeur brute).

Les reprises sur cession pour 1 232 K€ sont liées aux parcs éoliens vendus en Allemagne.

▪ Immobilisations corporelles

<i>en milliers d'euros</i>	Terrains	Agencements & aménagements	Projet en cours de construction	Installations techniques (1)	Autres immobilisations corporelles	TOTAL
Valeurs brutes à l'ouverture au 01/01/2010	6 262	2 991	35 340	353 695	3 449	401 737
Acquisitions	26	8	10 910	4 446	145	15 535
Cessions	-	-	-	(66 318)	(94)	(66 412)
Incidence changement de mode de consolidation	(17)	(39)	(12 541)	(8)	-	(12 605)
Ecart de conversion	-	4	-	8	21	33
Autres variations	-	9	364	(3 164)	(566)	(3 356)
Valeurs brutes à la clôture au 30/06/2010	6 271	2 973	34 073	288 659	2 955	334 932
Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture au 01/01/2010	(1 177)	(1 461)	(2 831)	(81 940)	(2 474)	(89 881)
Amortissements	-	(95)	-	(1 685)	(183)	(1 963)
Dépréciations pour pertes de valeur	-	-	-	-	9	9
Reprises sur cessions	-	-	-	12 162	69	12 231
Ecart de conversion	-	-	-	(3)	(7)	(10)
Autres variations	-	40	-	(95)	366	311
Dépréciations et amortissements cumulés à la clôture au 30/06/2010	(1 177)	(1 516)	(2 831)	(71 561)	(2 220)	(79 302)
Valeurs nettes à l'ouverture au 01/01/2010	5 085	1 530	32 509	271 755	975	311 858
Valeurs nettes à la clôture au 30/06/2010	5 094	1 457	31 242	217 098	735	255 630

(1) L'essentiel du poste regroupe les parcs éoliens en exploitation.

Les principales variations relatives aux immobilisations corporelles concernent les projets en cours de construction et les installations techniques (parcs éoliens).

La valeur brute des projets en cours de construction a diminué de (1 267) K€. Les principales variations sont les suivantes :

Acquisitions :

- les projets éoliens en Italie ont progressé de 10 836 K€ en raison de l'acquisition de turbines Vestas par Aerochetto.

Diminutions :

- la société portant le projet éolien Giunchetto est désormais consolidée en intégration proportionnelle à hauteur de 51 %. Ce changement de méthode a entraîné une diminution de l'actif consolidé de (12 484) K€ (cf note 4 – Evolution du périmètre de consolidation).

Les acquisitions des installations techniques pour 4 446 K€ concernent principalement le parc éolien Waltrop en Allemagne pour 4 325 K€.

Les cessions des installations techniques pour (66 318) K€ sont liées aux parcs éoliens vendus en Allemagne.

Le poste « autres variations » a diminué de (3 164) K€ en valeur nette. La société Wolgast en Allemagne a effectué un reclassement d'une partie de ses immobilisations en stocks, afin de les céder.

Les reprises sur cession de 12 162 K€ concernent la vente des parcs éoliens en Allemagne.

Note 12. Entreprises associées

<i>en milliers d'euros</i>	% détenu	Quote-part dans la situation nette des entreprises associées	Quote-part dans le résultat des entreprises associées
Erneuerbare Energie Ernte Vier GmbH	48,00%	(138)	(13)
Naturstromez	43,80%	-	-
Eolutions	35,21%	9 775	(346)
THEOLIA India Wind Power	50,00%	806	148
THEOLIA Sitac Wind Power	50,00%	(38)	(35)
Asset Electrica	50,00%	-	-
Total à la clôture au 30/06/2010		10 406	(245)

Note 13. Stocks

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2010	31/12/2009
Projets éoliens	52 585	42 324
Matières	11 949	15 205
Dépréciations	(7 677)	(5 715)
Valeur nette	56 857	51 814

<i>en milliers d'euros</i>			30/06/2010	31/12/2009
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette	Valeur nette
Allemagne	37 610	(1 886)	35 724	29 611
France	1 814	(906)	908	1 112
Reste du monde	2 787	(666)	2 121	1 938
Italie	823	(406)	417	772
Corporate	21 500	(3 814)	17 686	18 381
	64 535	(7 677)	56 857	51 814

Le stock en Allemagne, soit 35 725 K€, est composé des projets éoliens stockés dans le cadre de l'activité de « trading » à hauteur de 26 685 K€ et de composants de turbines à hauteur de 10 925 K€. Les risques pesant sur certains projets ont nécessité la comptabilisation d'une provision de (1 885)K€.

Les stocks nets de projets développés par les sociétés du « Reste du monde » concernent :

- Les projets développés au Brésil 1 097 K€
- Les pièces détachées pour la maintenance du parc situé au Maroc 1 024 K€

Le stock de 17 686 K€ de l'activité Corporate représente principalement les turbines Suzlon acquises en 2008 pour un montant total de 20 110 K€. Au 30 juin 2010, le Groupe estime leur valeur de revente inchangée.

Note 14. Instruments dérivés

Un swap de taux d'intérêt a été mis en place sur la société Aerochetto dans le cadre du financement. Le notionnel du swap correspond à 75 % du notionnel de la dette (montant consolidé dans les présents comptes : 18 297 K€). Cela permet d'éviter la hausse de la charge financière en cas de hausse des taux d'intérêts.

Note 15. Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2010	31/12/2009
Valeurs mobilières de placement (net)	32 344	25 503
Actions propres	-	-
Disponibilités	46 287	68 684
Total trésorerie et équivalents	78 631	94 187
Concours bancaires	-	(7)
Trésorerie nette	78 631	94 180

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2010	31/12/2009
Trésorerie disponible	39 916	52 770
Trésorerie réservée SSP	16 747	16 503
Trésorerie bloquée	21 968	24 914
Concours bancaires	-	(7)
Total trésorerie et équivalents	78 631	94 180

La trésorerie du Groupe est constituée d'une part disponible, d'une part réservée et d'une part bloquée. Au 30 juin 2010, la trésorerie disponible s'élève à 39 916 K€ (51 % de la trésorerie totale), dont 26 353 K€ pour THEOLIA SA et 13 563 K€ dans les filiales. Cette trésorerie est affectée directement aux opérations d'exploitation des sociétés avec parfois des possibilités limitées de remontée au niveau de la holding.

Les 13 563 K€ se répartissent de la façon suivante :

- France hors holding :	656 K€
- Allemagne :	11 614 K€
- Italie :	913 K€
- Autres pays :	380 K€

La trésorerie réservée s'élève à 16 747 K€ (21 % de la trésorerie totale). Cette part correspond à la trésorerie que les sociétés support de projet ne peuvent utiliser librement, en vertu des conditions de financement. La trésorerie réservée permet de financer leurs opérations courantes.

Elle se répartie de la façon suivante :

- France :	8 371 K€
- Allemagne :	5 384 K€
- Maroc :	2 992 K€

La trésorerie bloquée s'élève à 21 968 K€ (28 % de la trésorerie totale). Cette trésorerie est non librement utilisable pour les opérations courantes. Elle correspond principalement à des actes de nantissement auprès des banques dans la mesure où elle sert au remboursement des emprunts des filiales.

Elle se répartie de la façon suivante :

- France :	4 127 K€
- Allemagne :	14 738 K€
- Italie :	850 K€
- Reste du monde :	2 253 K€

Les valeurs mobilières de placement s'élèvent à 32 344 K€, dont 25 564 K€ pour THEOLIA SA. Elles correspondent à des placements sécurisés et sont constituées essentiellement de SICAV de trésorerie monétaires (environ 90 % des placements).

Note 16. Activités arrêtées, cédées ou en cours de cession

Dans le cadre de sa réorganisation, le Groupe a décidé de procéder à la cession de ses activités considérées comme non stratégiques : principalement les actifs des activités non éoliennes. Cette décision a été matérialisée par une décision du Conseil d'Administration de THEOLIA de novembre 2008 et reconfirmée par le Conseil d'Administration du 2 septembre 2010. Au 30 juin 2010, la démarche de désengagement est avancée puisque des négociations sont en cours.

Les actifs et passifs concernés, représentant le pôle Environnement, sont comptabilisés dans les sociétés suivantes :

- SERES Environnement,
- Ecoval 30,
- Nemeau (en cours de fermeture suite à la vente des actifs),
- Therbio.

La mise en vente de ces actifs avait été comptabilisée dans les comptes annuels au 31 décembre 2008 en application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ». Au 30 juin 2010, ce traitement comptable est maintenu.

Ainsi, l'ensemble des transactions de l'exercice relatives au pôle environnement et aux centrales dispatchables a été regroupé sur la ligne du compte de résultat libellée « Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession ». Les actifs et passifs ont été regroupés sur une ligne à l'actif et au passif du bilan « Actifs / Passifs liés à des activités abandonnées ».

Les valeurs d'actif ont été dépréciées sur la base des prix de vente probables.

Ces activités étant abandonnées, le compte de résultat de la période comparative, soit au 30 juin 2009, a été retraité de façon à présenter une information comparative établie selon IFRS 5.

▪ **Information relative au compte de résultat au 30 juin 2010**

<i>en milliers d'euros</i>	Groupe THEOLIA avant IFRS 5 30/06/2010	Retraitements IFRS 5	Groupe THEOLIA Retraité IFRS5 30/06/2010
Chiffre d'affaires	119 815	(4 018)	115 797
Autres produits des activités ordinaires	875	(54)	820
Produits des activités ordinaires	120 689	(4 072)	116 617
Achats et variations de stocks	(91 226)	700	(90 526)
Production immobilisée	(158)	158	0
Charges externes	(16 418)	2 279	(14 138)
Charges de personnel	(11 595)	2 198	(9 397)
Impôts, taxes et versements assimilés	(769)	155	(614)
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	(9 129)	105	(9 024)
Autres produits et charges opérationnels	(577)	1 254	677
Resultat opérationnel courant	(9 081)	2 677	(6 404)
Perte de valeur	(308)	(1 266)	(1 574)
Autres produits et charges non courants	(185)	(85)	(270)
Resultat opérationnel	(9 574)	1 326	(8 248)
Coût de l'endettement net	(12 461)	138	(12 323)
Autres produits et charges financiers	(6 768)	(29)	(6 796)
Résultat financier	19 228	(109)	19 119
Part dans le résultat net des entreprises associées	(245)	0	(245)
Impôts	4 017	(68)	3 948
Résultat net des activités maintenues	(25 032)	1 368	(23 664)
Resultat net des activités destinées à être cédées	0	(553)	(553)
RÉSULTAT NET	(25 040)	824	(24 217)
Dont Part du Groupe	(23 682)	0	(23 682)
Dont part des minoritaires	(535)		(535)

▪ **Information relative au compte de résultat au 30 juin 2009**

<i>en milliers d'euros</i>	Groupe THEOLIA avant IFRS 5 30/06/2009	Retraitements IFRS 5	Groupe THEOLIA Retraité IFRS5 30/06/2009
Chiffre d'affaires	109 796	(4 868)	104 929
Autres produits des activités ordinaires	1 080	(37)	1 043
Produits des activités ordinaires	110 877	(4 905)	105 972
Achats et variations de stocks	(73 333)	1 042	(72 291)
Production immobilisée	(227)	227	
Charges externes	(18 547)	2 768	(15 779)
Charges de personnel	(8 093)	2 349	(5 744)
Impôts, taxes et versements assimilés	(852)	204	(648)
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	139	63	202
Autres produits et charges opérationnels	(997)	(248)	(1 245)
Resultat opérationnel courant	9 420	1 047	10 467
Perte de valeur	(10 112)	1 329	(8 783)
Autres produits et charges non courants	204	88	292
Resultat opérationnel	(490)	2 464	1 974
Coût de l'endettement net	(14 463)	156	(14 307)
Autres produits et charges financiers	(749)	145	(604)
Résultat financier	15 213	(301)	14 911
Part dans le résultat net des entreprises associées	(1 057)	179	(878)
Impôts	2 618	(40)	2 579
Résultat net des activités maintenues	(14 141)	2 905	(11 236)
Resultat net des activités destinées à être cédées	()	(2 905)	(2 905)
RÉSULTAT NET	(14 140)		(14 140)
Dont Part du Groupe	(14 027)		(14 027)
Dont part des minoritaires	(113)		(113)

Note 17. Capitaux propres

▪ **Nombre d'actions en circulation**

Au 30 juin 2010, le capital est composé de 40 308 707 actions de 1 € de valeur nominale.

	Nombre d'actions au 01/01/2010	Actions gratuites	30/06/2010
Nombre d'actions	39 895	414	40 309 *
Nombre de titres	39 895	414	40 309
Capital social	39 895	414	40 309

* Dont 93 420 actions propres

Un droit de vote double est attribué aux détenteurs d'actions de nationalité française ou ressortissants de la communauté européenne dans le cas d'actions entièrement libérées et justifiant d'une inscription nominative depuis au moins deux ans au nom du même actionnaire.

▪ **Paievements fondés sur des actions**

- **Nombre de BSA**

BSA exerçables au 31 décembre 2009	3 922 650
BSA annulés	300 000
Solde au 30 juin 2010	3 622 650

- **Actions gratuites**

Des actions gratuites ont été attribuées aux dates suivantes :

- En 2005 : 16 000
 - Le 13 octobre 2006 : 407 500
 - Le 6 février 2007 : 175 215
 - Le 8 janvier 2008 : 100 000
 - Le 30 janvier 2008 : 313 500
 - Le 11 février 2009 : 44 407
 - Le 11 juin 2009 : 199 426
 - Le 17 décembre 2009 : 1 413 278
 - Le 22 février 2010 : 210 000
- Soit un total de : 2 879 326 actions**

Les actions attribuées en février 2010 et décembre 2009 seront définitivement acquises à l'issue d'un délai d'acquisition des droits à compter de la date d'octroi (critère de présence). Par ailleurs, les actions octroyées en décembre 2009 sont également assises sur des critères de présence et de performance.

Les attributions d'actions gratuites ont été évaluées au cours du jour d'attribution (soit, pour les attributions de 2009, respectivement 2,55 € pour l'attribution du 11 février 2009 ; 3,12 € pour celle du 11 juin 2009 ; 3,40 € pour celle du 17 décembre 2009 et 3,07 € pour celle du 22 février 2010).

La charge comptabilisée au titre de la période de 4 142 K€ correspond aux :

- Actions attribuées en 2009 : 3 682 K€
- Actions attribuées en 2010 : 460 K€

Cette charge tient compte des actions octroyées aux anciens mandataires sociaux. Le Groupe utilise les moyens de droit à sa disposition afin de contester l'attribution définitive de ces actions. Une procédure est actuellement pendante afin de contester l'attribution desdites actions.

Note 18. Passifs financiers

Variation des emprunts et dettes financières

<i>en milliers d'euros</i>	Emprunts auprès des établissements de crédit	Emprunt obligataire convertible	Découverts bancaires et équivalents	Autres passifs financiers	TOTAL
Valeurs à l'ouverture au 01/01/2010	267 211	218 729	7	4 534	490 481
Augmentation	27 296	7 598	-	8 662	43 556
Remboursement	(35 291)	(4 800)	(1)	(67)	(40 159)
Variation de périmètre	(37 421)	-	(2)	(731)	(38 154)
Ecart de conversion	102	-	-	-	102
Autres variations	241	-	-	(1 667)	(1 426)
Dettes financières	222 138	221 527	4	10 731	454 400

La dette financière diminue de (36 081) K€ principalement du fait des événements ci-dessous :

- L'augmentation des emprunts auprès des établissements de crédit de 27 296 K€ s'explique principalement par :
 - Le tirage sur la dette projet de Giunchetto (Aerochetto Srl) 18 297 K€
 - Le tirage sur des dettes projets en Allemagne (Waltrop, Klein Steimke, Meerbusch) 8 108 K€
 - Autres 891 K€
- Les remboursements d'emprunts en Allemagne, soit (31 531) K€, concernent principalement :
 - Transfert du financement par THEOLIA Naturenergien à 3 SSP (3 000) K€
 - Lignes de crédit Corporate (6 921) K€
 - Remboursement d'emprunts sur financement de projet (Allemagne) (19 807) K€
 - Remboursement du prêt lié au parc de Coesfeld (cédé) (1 444) K€
 - Parc solaire (359) K€

La poste lié aux variations de périmètre, soit 37 421 K€, correspond à la cession du parc Alsleben en Allemagne.

La variation de l'emprunt obligataire convertible OCEANE, soit 2 798 K€ est liée d'une part au paiement des intérêts courus 2009 inclus dans le solde d'ouverture pour 4 800 K€ et, d'autre part, à la constatation des intérêts complémentaires du fait de la nature hybride de l'emprunt (existence d'une composante dette et capitaux propres et application du taux d'intérêt effectif) et des intérêts courus sur le premier semestre 2010 pour globalement 7 598 K€.

L'augmentation des autres passifs financiers, soit 8 662 K€, concerne principalement la variation négative des instruments de couverture de taux mis en place dans les centrales éoliennes en exploitation en France et en Italie.

Dettes du Groupe par échéance

Le tableau ci-dessous présente la dette financière selon les prévisions de remboursement du nominal à court, moyen et long terme.

<i>en milliers d'euros</i>	moins d'1 an	de 1 an à 5 ans	plus de 5 ans	Consolidé 30/06/2010	Consolidé 31/12/2009
Emprunt obligataire convertible	221 527	-	-	221 527	218 729
Emprunts Corporate	15 606	0	(0)	15 606	28 523
Emprunts sur financements de projets	44 731	70 642	91 156	206 530	238 688
. France	13 798	17 181	36 391	67 369	69 724
. Italie	158	13 867	13 730	27 756	8 770
. Allemagne	28 729	38 520	41 036	108 284	156 212
. Maroc	2 047	1 074		3 121	3 982
Instruments financiers ou dérivés	8 172	-	-	8 172	4 534
Découverts bancaires	-	-	-		7
Autres dettes	40	2 525	-	2 566	
Dettes totales	290 076	73 168	91 156	454 400	490 481

Suite aux cas de défaut relatifs à la restructuration financière de la Société, il a été procédé au 31 décembre 2009 au déclassement en part courante des dettes de plusieurs sociétés support de projet en France du fait du caractère temporaire des « waivers » obtenus des prêteurs. Ce déclassement représentait, au 31 décembre 2009, 55,1 millions d'euros sur 59,9 millions d'euros et concernait les sociétés suivantes : CEFF, CESAM, CEPLO, CEMDF, CESAL, CESA. Le même reclassement a été effectué pour l'emprunt rattaché au parc situé au Maroc (CED) où la part non courante, soit 2 millions d'euros au 31 décembre 2009, a été reclassée en part courante.

Suite au succès de la restructuration financière, ce reclassement en dette courante de la part non courante des dettes projets a été annulé (hormis CESA). La classification par échéance correspond au 30 juin 2010 au plan d'amortissement de chaque emprunt.

La dette à court terme (hors instruments financiers et autres dettes), soit 281 864 K€ présente les caractéristiques suivantes :

- Partie court terme des dettes à long terme (1)	27 164 K€
- Emprunts courants liés au financement de l'activité de THEOLIA Naturenergien	15 606 K€
- Emprunts non courants classés intégralement à court terme (2)	17 567 K€
- OCEANE	221 527 K€

(1) Ce poste concerne les emprunts finançant les parcs éoliens en exploitation et en construction pour leur quote-part remboursable à moins d'un an.

(2) Ce poste concerne les emprunts à long terme rattachés à des parcs éoliens en exploitation ou en fin de construction en Allemagne en cours de refinancement ou dont le non respect des covenants a nécessité le classement de la dette en part courante.

L'emprunt obligataire convertible est ici présenté en dette courante. La restructuration financière envisagée modifie de manière significative les caractéristiques de cet emprunt. Cela aura pour conséquence, au regard des normes IFRS, de procéder à la décomptabilisation complète de l'emprunt existant puis de la comptabilisation d'une nouvelle dette convertible.

L'opération ayant été finalisée en juillet 2010, les caractéristiques de cet emprunt seront modifiées dans les comptes au 31 décembre 2010.

Analyse par nature de taux

	30/06/2010	31/12/2009
Taux fixe	317 294	360 439
Taux variable	137 106	130 042
TOTAL	454 400	490 481

Les emprunts à taux fixe concernent pour 221 527 K€ l'obligation convertible. Le solde concerne des emprunts liés à des projets en Allemagne ou au financement corporate de THEOLIA Naturenergien.

Instruments financiers dérivés

Les instruments dérivés mis en place pour gérer le risque de taux sur les emprunts à taux variable sont comptabilisés à leur juste valeur au 30 juin 2010. Les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat.

La valorisation des swaps de taux au 30 Juin 2010 ainsi comptabilisée s'élève à (8 172) K€ contre (4 318) K€ au 31 décembre 2009.

Covenants

Les financements du Groupe sont de trois types :

- Endettement corporate Groupe : OCEANE
- Endettement corporate Allemagne : ces financements sont assortis de covenants financiers liés notamment au respect des ratios de structure financière de l'emprunteur (ratio dette financière/fonds propres ou dette financière/EBITDA)
- Endettement projet France, Allemagne, Italie et Maroc : ces financements liés à la construction de parcs éoliens sont assortis de covenants financiers liés notamment au respect de ratios de flux de trésorerie (trésorerie générée par l'activité/service de la dette) et de structure financière (dette financière/fonds propres)

Dette corporate Groupe

Le contrat lié à l'émission de l'emprunt obligataire OCEANE, prévoit notamment :

- Le maintien du contrôle de la société mère du Groupe ;
- Que les actions de la Société doivent rester admises sur le marché Eurolist d'Euronext ;
- Que le défaut de paiement d'une dette financière ou de garantie d'une dette financière de la Société ou de l'une de ses filiales importantes d'un montant au moins égal à 1 million d'euros entraîne l'exigibilité anticipée de la dette.

Au 30 juin 2010 les covenants sur l'endettement corporate Groupe sont respectés.

Dette projet

- *Parcs en France au 30 juin 2010*

Au 30 juin 2010, le Groupe ne respecte pas certains engagements financiers requis dans le cadre du financement du parc exploité en France par la Centrale Eolienne des Sablons ayant une dette bancaire d'environ 9,2 millions d'euros, le ratio minimum semestriel de couverture du service de la dette n'a pas été respecté sur le premier semestre 2010 du fait des conditions de vent exceptionnellement faibles. Ce ratio est cependant respecté sur les 12 derniers mois glissants. De même que pour le ratio de juin 2009, une demande de renonciation à se prévaloir du non respect de ce ratio financier sera faite au prêteur.

En conséquence, la part non courante de la dette financière, soit 8 488 K€ a été intégralement classée en part courante. Ainsi le solde de l'emprunt souscrit, soit 9 167 K€ figure dans les dettes financières courantes.

- *Parcs en Allemagne au 30 juin 2010*

Au 30 juin 2010, les covenants financiers sur l'endettement en Allemagne sont tous respectés.

À la date de clôture des comptes semestriels 2010, aucune société de projet du Groupe n'a fait l'objet d'une demande de remboursement anticipé en raison d'un cas de défaut prononcé par les prêteurs concernés.

- *Manquement lié à la restructuration financière (31 décembre 2009)*

Certains documents de financement de projet prévoient que les opérations menées par la Société dans le cadre de la restructuration de sa dette corporate (nomination d'un mandataire ad hoc et la conduite de négociations avec les obligataires en vue de la restructuration des OCEANES) constituent des cas de défaut.

Avec la réalisation de l'augmentation de capital, les événements constituant des cas de défaut ne subsistent plus et le Groupe n'est plus en défaut à ce titre. Pour rappel, la Société avait obtenu des renonciations (waivers) temporaires à se prévaloir de ces cas de défaut de la part des banques concernées. Les sociétés support de projets concernées étaient Centrale Éolienne des Sablons (CESA), Centrale Éolienne des Plos (CEPLO), Centrale Éolienne du Moulin de Froidure (CEMDF), Centrale Éolienne de Sallen (CESAL), la Centrale Éolienne de Seglien Ar Tri Milin (CESAM) et la Centrale Éolienne de Fonds de Fresnes (CEFF).

- *Manquement lié à la réorganisation des activités France (31 décembre 2009)*

Le 31 décembre 2009, la Société a procédé à la réorganisation de ses activités en France. La Société a cédé à THEOLIA France 100 % des actions de Ventura qu'elle détenait et, à l'issue de cette cession, Ventura et Natenco SAS ont fait l'objet d'une dissolution opérant transmission universelle de patrimoine au bénéfice de THEOLIA France, sans qu'il ait eu lieu à liquidation de ces sociétés. Certains documents de financement prévoient que cette opération constitue un cas de défaut.

La Société a obtenu des waivers à se prévaloir de ces cas de défaut de la part des banques concernées pour tous les financements de ses parcs éoliens en France. Aux termes de ces waivers, la Société s'est engagée à fournir différents documents et à mettre à jour les documents de

financement avec la nouvelle structure juridique du Groupe en France. Ces waivers sont tous entrés en vigueur à ce jour.

- **Manquements liés au niveau des ratios au 30 juin 2009**

Au 30 juin 2009, le Groupe n'avait pas respecté certains engagements financiers requis dans le cadre du financement de deux fermes éoliennes en France (Centrale Eolienne des Sablons) et au Maroc (Compagnie Eolienne du Détroit). Les ratios des deux parcs sont respectés au 31 décembre 2009. De plus, pour chacun des deux parcs les banques de projets ont confirmé par écrit qu'elles renonçaient à se prévaloir du non respect de ce ratio financier.

Dette corporate Allemagne

Depuis le 31 décembre 2009, deux banques apportant un financement à THEOLIA Naturenergien GmbH avaient indiqué souhaiter réduire leur exposition et ont chacune diminué le montant maximum de leur crédit *revolving* de 10 millions d'euros au 31 décembre 2009 à 3 millions d'euros, ce qui correspondait aux montants tirés.

Südwestbank a indiqué qu'elle maintiendrait la facilité de crédit consentie à THEOLIA Naturenergien jusqu'au 30 septembre 2010 et les modalités du maintien de la ligne de crédit sont en cours de définition.

La banque Voralberger a indiqué qu'elle souhaitait mettre fin, avec effet au 31 décembre 2010, à la ligne de crédit consentie pour 3 millions d'euros, conformément aux termes du contrat.

Autre

Par ailleurs, la perte de la moitié du capital social de la société Ecoval 30 (activité non éolienne) à la clôture de l'exercice 2009 est une clause de bris de covenant. Le montant de la dette au 30 juin 2010 est de 5 363 K€, est inscrit sur la ligne « passifs des activités abandonnées ». La recapitalisation de la société est en cours à la date d'arrêté des présents comptes.

Note 19. Parties liées

- **Transactions entre le Groupe et les Administrateurs**

M. Georgius HERBACH, Administrateur de la Société THEOLIA, a signé un contrat de prestation de conseil aux termes duquel, la société Heartstream Corporate Finance B.V. offre des services de conseil dans le cadre de la cession par le Groupe d'un parc éolien en Allemagne. Les conditions de rémunérations sont les suivantes : prime de succès de 1,25 % de la valeur du parc cédé. Ce contrat prend fin le 1^{er} juillet 2010.

Les transactions réalisées avec le Groupe sont résumées ci-dessous :

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2010	30/06/2009
Produits d'exploitation		45 951
Charges d'exploitation	900	(55)
	900	45 896
<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2010	31/12/2009
Créances d'exploitation		2 601
Dettes d'exploitation		(1 164)
	-	1 437

- **Rémunération des dirigeants**

La rémunération des dirigeants ayant une fonction technique au sein de la société est détaillée ci-dessous.

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2010	30/06/2009
Salaires et primes	456	133
Paiements en actions	3 855	622
Jetons de présence des dirigeants		
Jetons de présence des administrateurs	199	132
Autres rémunérations	46	275
	4 556	1 162

Le poste rémunération des dirigeants comprend les deux Directions qui ont exercé sur le semestre 2010. Seules les rémunérations fixes ont été comptabilisées.

Le montant des jetons de présence versés aux membres du Conseil d'Administration de THEOLIA s'est élevé à 199 K€ sur le semestre (132 K€ au 30 juin 2009).

Le Groupe a comptabilisé sur l'exercice 2010 une charge relative aux paiements en actions de 3 855k€ au titre d'actions gratuites au profit des anciens mandataires sociaux de THEOLIA SA.

Cette charge tient compte des actions octroyées aux anciens mandataires sociaux. Le Groupe utilise les moyens de droit à sa disposition afin de contester l'attribution définitive de ces actions. Une procédure est actuellement pendante afin de contester l'attribution desdites actions.

Note 20. Engagements et passifs éventuels

Dans le cadre de ses activités de développement/construction de parcs éoliens, le Groupe établit généralement une filiale dans chaque pays où il est présent. Lorsque le Groupe développe un projet éolien dans un pays, la filiale correspondante constitue une société support de projet titulaire des actifs et passifs spécifiques au projet. Cette filiale est le débiteur principal dans le cadre du financement du projet. Ces structures d'accueil peuvent être des filiales directes de la Société dans certaines juridictions, ou indirectes par le biais de holdings intermédiaires.

Le Groupe peut ne pas consolider les actifs et passifs, ou les revenus et dépenses, de ces filiales dans ses comptes consolidés s'il constate une absence de contrôle au sens des normes IFRS.

Toutefois, en tant que société holding du Groupe, la Société peut se voir tenue par ses prêteurs, fournisseurs et clients d'apporter des crédits, liquidités ou autres types de soutien à ses filiales directes et indirectes sous la forme de garanties et autres engagements. Lorsqu'une filiale n'est pas consolidée dans les comptes consolidés IFRS du Groupe, ces crédits, liquidités ou autres types de soutien face au risque de marché n'apparaissent pas au bilan consolidé du Groupe. De même, lorsqu'une filiale est consolidée, certaines formes de soutien d'apparaissent pas au bilan consolidé du Groupe.

Ces engagements hors bilan comprennent :

- des lettres de crédits pour assurer le fonds de roulement des filiales ;
- des garanties en faveur des fournisseurs d'éoliennes ;
- des garanties des financements des filiales pour le développement de projets éoliens ;
- des garanties sur obligations de remboursement du prix d'achat en faveur des clients ;
- des lettres de confort accordées à des filiales; et
- d'autres engagements (accords directs, etc).

En outre, dans certains cas, des entités non consolidées peuvent aussi apporter au Groupe des crédits, liquidités ou autres types de soutien face au risque de marché qui constituent également des engagements hors bilan.

Engagements pris par la Société ou d'autres sociétés du Groupe

Le tableau ci-dessous propose une synthèse des engagements hors bilan chiffrés en vigueur au sein de la Société au 30 juin 2010 :

Type de contrat	Filiales engagées	Bénéficiaire	Objet	Durée / Terme	Montant (millions d'euros)
Caution	THEOLIA Naturenergien GmbH (anciennement Natenco GmbH)	Südw estbank	Caution initiale d'un montant maximum de 7,5 millions d'euros au titre de la garantie de la ligne de crédit d'un montant de 10 millions d'euros destinée à financer le besoin en fonds de roulement de Theolia Naturenergien GmbH.	1 an renouvelable	7,5
Caution	THEOLIA Naturenergien GmbH	Vorarlberger Bank	Caution initiale d'un montant maximum de 7,5 millions d'euros au titre de la garantie de la ligne de crédit d'un montant de 10 millions d'euros destinée à financer le besoin en fonds de roulement de Theolia Naturenergien GmbH.	1 an renouvelable	7,5
Caution	THEOLIA Naturenergien GmbH	CIC Est – Mulhouse	Engagement de caution en date du 13 septembre 2004, pour garantir jusqu'à hauteur de 2.100.000 €, les concours consentis par la banque à la SNC Milin AR Laoulan (cession de la participation détenue dans la SNC Milin AR Laoulan le 25 mars 2008 mais caution toujours en vigueur)	30-sept-17	1,7
Lettre de confort	THEOLIA Deutschland	THEOLIA Deutschland	THEOLIA a octroyé le 29 juin 2010 une nouvelle lettre de confort au profit de sa filiale Theolia Deutschland GmbH	30-juin-11	2,5
Caution solidaire	Aerochetto Srl	Vesta Italia Srl	Caution solidaire consentie le 24 septembre 2008 garantissant les obligations prises par la filiale de Maestrale Green Energy, Aero-Chetto Srl, aux termes d'un contrat de vente de 35 éoliennes du 8 août 2008	31-déc-11	0,3
Caution solidaire	CESAM CEFF	Etablissements de crédit	Souscription de deux engagements distincts de cautions solidaires auprès de la ROYAL BANK OF SCOTLAND au bénéfice de la SAS CESAM et de la SAS CEFF	Variables	16,4
Caution solidaire	Ecoval 30	Crédit Agricole	Caution solidaire du prêt contracté le 27 juin 2005 par Ecoval 30 pour une durée de 15 ans	27-juin-20	4,6
Caution solidaire	Ecoval 30	Société Générale	Caution solidaire du prêt contracté le 27 juin 2005 par Ecoval 30 dont l'échéance est au 14 juin 2012. Aux termes de cette caution, cette dernière demeure en principe en place dans l'hypothèse où Ecoval 30 serait cédée par Theolia à un tiers.	14-juin-12	0,7
Caution	Ecoval Technology	BFCC	Caution consentie en 2005 pour une somme globale maximale de 140.000 euros. Cette caution est aujourd'hui bloquée à hauteur de 111.086 euros dans le cadre du contentieux avec la station d'épuration et d'eau potable de Cabries.	N/A	0,1
Caution	THEOLIA France SAS	Vol-V	Caution solidaire de Theolia des montants dus par Ventura SA et Theolia France SAS à VOL-V	31-janv-12	0,1
Caution solidaire	THEOLIA France SAS	CESAL	Caution solidaire de 200.000 € consentie dans le cadre d'une garantie (de démantèlement) à première demande de CESAL en faveur de Madame Luzia MELLIN, propriétaire foncier, et mise en place par la Société Générale (montant variant suivant l'indice du coût de la construction – indice de référence = 1er trimestre 2007).	10-oct-34	0,2
Contrat de location du siège social	THEOLIA SA	La Halte de Saint Pons SAS	Engagement contractuel du 28 janvier 2008 de louer les locaux du siège social pour une durée de 9 ans (à compter du 1er mars 2008) sans possibilité de résiliation anticipée.	28-févr-17	3,1
Nantissement des titres de SSP	SSPs	Etablissements de crédit ou des tiers (cessionnaires)	Certaines sociétés du Groupe – dont le détail figure ci-après – peuvent être amenées à consentir des garanties dans le cadre du financement de parcs et projets éoliens par des établissements financiers ou pour le démantèlement des éoliennes	Variable selon la durée du prêt consenti	61,1
Nantissement de comptes ouverts	THEOLIA Naturenergien GmbH	Etablissements bancaires	Nantissement auprès de différents établissements bancaires d'un certain nombre de comptes ouverts en leurs livres en vue de garantir les coûts qui pourraient se révéler au moment du démantèlement de certaines fermes en Allemagne.	Variables	7,4
Nantissement de comptes ouverts/ conventions de gage espèces	SSPs France	Etablissements bancaires	Nantissement auprès de différents établissements bancaires d'un certain nombre de comptes ouverts en leurs livres	Variables	3,4
TOTAL					116,6

Garanties de passif d'usage dans le cadre de cessions de parcs éoliens

Dans le cadre des activités de cessions de parcs éoliens, les sociétés du Groupe en France, en Allemagne et en Italie sont amenées à consentir des garanties d'actif et de passif d'usage au profit des acquéreurs pour des durées pouvant varier de 18 à 36 mois.

Garanties pour les financements de parcs éoliens

Les sociétés du Groupe sont amenées à consentir des garanties dans le cadre du financement de parcs éoliens par des établissements financiers ou pour le démantèlement des éoliennes.

Ces garanties sont des nantissements de titres des sociétés détenant les projets éoliens pour la durée du prêt à long terme.

Le tableau ci-après présente les nantissements d'actifs décrits ci-dessus du Groupe au 30 juin 2010 :

Entité	Date de départ du nantissement	Date d'échéance du nantissement	Montant d'actif nanti en K€
France			
CEFF	13/09/2005	30/06/2021	61
CESAM	13/09/2005	30/06/2021	680
ROYAL WIND	13/09/2005	30/06/2021	2 492
LEPLA *	22/09/2006	30/04/2021	798
CESA	12/10/2006	31/12/2020	30
THEOWATT	21/06/2007	31/12/2023	40
CEPLO	21/06/2007	31/12/2022	184
CEMDF	21/06/2007	31/12/2022	56
CESAL	20/03/2008	31/12/2023	645
Total au 30 juin 2010			4 986
Maroc			
La Compagnie Eolienne du Détroit	04/01/2008	15/12/2011	45 385
Total au 30 juin 2010			45 385
Italy			
Aerochetto Srl **	15/12/2009	30/06/2025	530
Garbino Eolica Srl (Pergola) **	10/07/2009	30/06/2010	1 164
Total au 30 juin 2010			1 694
Allemagne			
Theolia Windpark Werbig GmbH & Co. KG **	26/06/2009	Variable	2 606
Dritte Busmann Wind GmbH & Co. Betriebs KG (Ladbergen I) **	26/06/2009	Variable	548
20. UPEG Windpark GmbH (Ladbergen II) **	26/06/2009	Variable	554
19. UPEG Windpark GmbH (Ladbergen III) **	26/06/2009	Variable	555
WP Saerbeck GmbH & Co. KG **	26/06/2009	Variable	2 559
Windhagen Projekt Waltrop GmbH & Co. KG **	27/03/2010	Variable	2 170
Total au 30 juin 2010			8 992
Total au 30 juin 2010			61 057

* La SNC Les Eoliennes du Plateau a été transformée en SAS le 28 juin 2010.

** Nantissements effectués au profit du cessionnaire

Engagements reçus

Le 24 décembre 2008, THEOLIA SA a annoncé la vente de la totalité de sa participation (soit 4.716.480 actions) dans THENERGO à la société HESTIUN pour un montant de 15 millions d'euros. La Société conserve une option de racheter ces actions, si elle le souhaite, au prix convenu de 120 % de ce même prix au plus tard au 31 décembre 2010.

Enfin, au cours de l'exercice 2009, THEOLIA France SAS a notamment reçu un bonus construction (sur compte séquestre) lié à la cession de parcs éoliens, une garantie de passif (d'un an), un engagement de non concurrence (de 3 ans) et de non débauchage (de 5 ans) dans le cadre de l'acquisition des

droits sociaux de la société VENTURA SA le 8 septembre 2009, ainsi que des garanties de performance liées aux turbines dans l'exploitation de certains parcs éoliens.

Note 21. Événements postérieurs à la date d'arrêté

1. Succès de l'augmentation de capital de 60,5 millions d'euros et achèvement de la restructuration financière de la Société

Le 14 juillet 2010, THEOLIA a annoncé que l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription, ouverte du 25 juin au 7 juillet 2010, avait été entièrement souscrite, assurant un produit brut total de 60 463 059 euros.

Ce succès représente pour THEOLIA, ses actionnaires et ses obligataires, une étape fondamentale qui achève la restructuration financière de la Société.

60 463 059 actions ordinaires nouvelles THEOLIA, dont 49 555 218 actions ordinaires à titre irréductible et 10 907 841 actions ordinaires à titre réductible, ont été souscrites au prix unitaire de 1 euro.

Le règlement-livraison ainsi que la cotation des actions nouvelles sur le marché Euronext Paris sont intervenus le 20 juillet 2010.

Les modifications des termes des OCEANES approuvées par l'assemblée générale des obligataires le 18 février 2010 et par l'assemblée générale mixte des actionnaires le 19 mars 2010 sont donc entrées en vigueur le 20 juillet 2010 et la modification du ratio d'attribution d'actions des OCEANES a été effective le 21 juillet 2010.

Les conséquences dans les comptes consolidés sont présentées au paragraphe 10 « Incidence comptable de l'opération » (page 55) dans la note d'opération visée par l'AMF sous le n°10-198 publiée par le Groupe au mois de juin 2010 et disponible sur son site internet www.theolia.com.

Par ailleurs, il est précisé que le dernier cours connu de l'obligation convertible avant sa restructuration est de 12,20 € (21 juillet 2010).

2. Recomposition du Conseil d'Administration

2.1 Un nouveau Président du Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration du 26 juillet 2010 a pris acte de la décision d'Eric Peugeot, Président et membre du Conseil d'Administration de THEOLIA, de remettre sa démission de l'ensemble de ses fonctions ; celui-ci considérant en effet que sa tâche est désormais achevée, l'entreprise ayant retrouvé sa capacité à créer de la valeur.

Michel Meeus a été nommé Président du Conseil d'Administration en remplacement d'Eric Peugeot et Jean-Pierre Mattei a été nommé Vice-président du Conseil d'Administration.

2.2 Cooptation d'un nouvel Administrateur

Sur proposition de son nouveau Président, le Conseil d'Administration du 26 juillet 2010 a coopté David Fitoussi en qualité d'Administrateur.

2.3 Réorganisation du Conseil d'Administration

Une nouvelle organisation adaptée aux prochaines échéances a été mise en place par le Conseil d'Administration du 26 juillet 2010 :

- Le Comité des Nominations et des Rémunérations est désormais composé de Philippe Dominati (Président), Michel Meeus et de George Hersbach,
- Le Comité d'Audit est composé de David Fitoussi (Président), Jean-Pierre Mattei et Philippe Dominati,
- Le Comité Stratégique est supprimé, la Direction Générale définissant et élaborant la stratégie de la Société, laquelle aura été préalablement approuvée par le Conseil.

Parallèlement, au niveau de la Direction Générale, la fonction de Directeur Général Délégué est supprimée : Jean-François Azam est nommé Directeur Industriel de THEOLIA, en charge de mettre en œuvre la politique industrielle de la Société. Il occupait précédemment les fonctions de Directeur Général Délégué en charge des Opérations. François Rivière quitte ses fonctions de Directeur Général Délégué en charge des Finances, Fady Khallouf assurant, à titre temporaire, la direction financière de la Société. Le départ de François Rivière a fait l'objet d'une transaction financière.

3. Litiges

Postérieurement à la date de clôture des présents comptes, Windreich AG, société représentée par Willi Balz, a entrepris une action judiciaire à l'encontre du Groupe réclamant (i) des commissions et (ii) des indemnités compensatoires, en application des termes du contrat de prestation de services pour la cession de fermes éoliennes de THEOLIA Naturenergien GmbH.

A ce jour, le Groupe estime ne pas devoir comptabiliser de provision suite à cette action judiciaire.

Note 22.

Liste des sociétés du Groupe consolidées sur la période

Sociétés	% intérêt	% contrôle	Méthodes de consolidation	Pays	Activité
SA THEOLIA	100,00%	100,00%	Intégration globale	Mère	Holding
THEOLIA DEUTSCHLAND GMBH	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Corporate
THEOLIA DEUTSCHLAND VERWALTUNGS GmbH	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Corporate
THEOLIA WINDPARK WERBIG GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
DRITTE BUSMANN WIND GmbH & Co. BETRIEBS KG (LADBERGEN I)	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
ZWANZIGSTE (20) UPEG GmbH & Co. KG (LADBERGEN II)	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
NEUNZEHNTE (19) UPEG GmbH & Co. KG (LADBERGEN III)	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
ECOVAL TECHNOLOGY SAS	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Activités Non Eoliennes
SERES ENVIRONNEMENT	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Activités Non Eoliennes
THERBIO	99,99%	99,99%	Intégration globale	France	Activités Non Eoliennes
ECOVAL 30 SA	97,66%	97,67%	Intégration globale	France	Activités Non Eoliennes
NEMEAU SAS	99,99%	100,00%	Intégration globale	France	Activités Non Eoliennes
CENT EOL DE FRUGES LA PALETTE	99,94%	99,94%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
WP SAERBECK GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
CENT EOL AQUEJUC	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
CENT EOL DE SORBIERE	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
THEOLIA FRANCE	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
THEOLIA PARTICIPATIONS	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Corporate
CS2M	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Activités Non Eoliennes
SAEE	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Activités Non Eoliennes
SAPE	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Activités Non Eoliennes
ROYAL WIND	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Corporate
CEFF	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Vente d'électricité
CENT EOL DE SEGLIEN	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Vente d'électricité
CENT EOL DES FLOS	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Vente d'électricité
CENT EOL DU MOULIN DE FROIDURE	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Vente d'électricité
CENT EOL DES SABLONS	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Vente d'électricité
CENT EOL DE SALLEN	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Vente d'électricité
CENT EOL DES COSTIERES	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
CENT EOL DES GARGOUILLES	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
CENT EOL DE CROIX BOUDETS	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
CENT EOL DU MAGREMONT	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
CENT EOL DE LA VALLEE DE LA TRIE	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
THEOLIA IBERICA	100,00%	100,00%	Intégration globale	Espagne	Corporate
ASSET ELECTRICA	50,00%	50,00%	Mise en équivalence	Espagne	Développement Construction Vente
PESA	100,00%	100,00%	Intégration globale	Espagne	Développement Construction Vente
THEOLIA NATURENERGIEN HOLDING GmbH	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Développement Construction Vente
THEOLIA NATURENERGIEN GmbH	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Développement Construction Vente
CORSEOL SA	95,20%	95,20%	Intégration globale	France	Vente d'électricité
LES 4E	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
AJOLIKI ENERGEIA CHALKIDIKI AEBE	80,00%	80,00%	Intégration globale	Grèce	Développement Construction Vente
THEOLIA BRASIL	100,00%	100,00%	Intégration globale	Brésil	Développement Construction Vente
WP WOLGAST INVESTITIONS GmbH & Co. OHG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
NATENCO WP VERWALTUNG GMBH	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Corporate
WP BETRIEBS GmbH	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Corporate
SOLARKRAFTWERK MERZIG GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Activités Non Eoliennes
WP TUCHEN RECKENTHIN INVESTITIONS GMBH & CO KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Exploitation de parcs éoliens
CENT EOL DE CANDADES	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
ERNEUERBARE ENERGIE ERNTE ZWEI GmbH & Co. KG	89,60%	80,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
WINDPARK RABENAU GmbH	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Exploitation de parcs éoliens
WP GROSS WARNOW GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Développement Construction Vente
AJOLIKI ENERGEIA SITHONIA AEBE	80,00%	80,00%	Intégration globale	Grèce	Développement Construction Vente
ERNEUERBARE ENERGIE ERNTE VIER GmbH & Co. KG	48,00%	48,00%	Mise en équivalence	Mise en	Développement Construction Vente
Avalon Ltd.	100,00%	100,00%	Intégration globale	Italie	Développement Construction Vente
MGE Idea Srl	100,00%	100,00%	Intégration globale	Italie	Développement Construction Vente

Sociétés	% intérêt	% contrôle	Méthodes de consolidation	Pays	Activité
THEOWATT	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Corporate
CENT EOLIENNE DES SOUTETS	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
CENTRALE EOL CHEM DE FER	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
CENTRALE EOL FORET BOULTACH	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
THEOLIA GREECE	95,00%	95,00%	Intégration globale	Grèce	Développement Construction Vente
THEOLIA CEE GmbH	100,00%	100,00%	Intégration globale	Autriche	Développement Construction Vente
THEOLIA EMERGING MARKETS	95,23%	95,23%	Intégration globale	Maroc	Corporate
NATENCO WINDPARK 1 MANAGEMENT GmbH	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Corporate
NATENCO WINDPARK MANAGEMENT GmbH	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Corporate
FALKENWALD R.E.W. GmbH & Co. ELF WIND-KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
WP ZABELSDORF GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
WP KRIBBE-PREMSLIN GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
WP GROSSVARGULA GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
Maestrle Green Energy Srl	100,00%	100,00%	Intégration globale	Italie	Développement Construction Vente
Maestrle Project Holding SA	50,32%	50,32%	Intégration globale	Italie	Développement Construction Vente
Neo Anemos Srl (Martignano 21 MW)	47,81%	95,00%	Intégration globale	Italie	Développement Construction Vente
MGE Giunchetto Wind Park SA	100,00%	100,00%	Intégration globale	Italie	Développement Construction Vente
Aerocchetto Srl (Giunchetto 29.75 MW)	51,00%	51,00%	Intégration proportionnelle	Italie	Développement Construction Vente
THEOLIA MAROC	95,23%	95,23%	Intégration globale	Maroc	Développement Construction Vente
THEOLIA POLSKA	99,90%	99,90%	Intégration globale	Pologne	Développement Construction Vente
WP NOTTULN GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Exploitation de parcs éoliens
WP RUHLSDORF GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Exploitation de parcs éoliens
WP MUEHLANGER GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Exploitation de parcs éoliens
WINDENERGIE COESFELD-LETTIE GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Développement Construction Vente
WINDWIN GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
WINDWIN VERWALTUNGS GmbH	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Corporate
CENT EOL DE COUME (CECOU)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
CENT EOL DE MOTTENBERG	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
CENT EOL DE DAINVILLE	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
CENT EOL DE DEMANGE	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
WINDREAM ONE	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Activités Non Eoliennes
WiWi WINDKRAFT GmbH & Co. WiWi KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
ECOLUTIONS	35,21%	35,21%	Mise en équivalence	Mise en	Activités Non Eoliennes
CED	100,00%	100,00%	Intégration globale	Maroc	Vente d'électricité
Belmonte Green Energy Srl	90,00%	90,00%	Intégration globale	Italie	Développement Construction Vente
SNC LES EOLIENNES DU PLATEAU	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Vente d'électricité
SNC BIESLES	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
SNC DAINVILLE	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
SNC DEMANGE	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
SNC LES PINS	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
SNC SAINT BLIN	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
GARBINO EOLICA SRL	100,00%	100,00%	Intégration globale	Italie	Développement Construction Vente
SNC L'ARDECHE	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
SNC VESAIGNES	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Vente d'électricité
TANGER MED WIND SA	95,14%	99,99%	Intégration globale	Maroc	Développement Construction Vente
THEOLIA MAROC SERVICES SA	95,14%	99,99%	Intégration globale	Maroc	Développement Construction Vente
THEOLIA SITAC WIND POWER PVT LIMITED (INDIA)	50,00%	50,00%	Mise en équivalence	Inde	Développement Construction Vente
Mendicino Green Energy Srl	90,00%	90,00%	Intégration globale	Italie	Développement Construction Vente
Centrale éolienne Bois Des Plaines (CEBDP)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
Centrale éolienne La Haute Borne (CEHAB)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
WP Kreuzbuche GmbH & Co.KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
SERES MAGHREB	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Activités Non Eoliennes
SERES CHINA	50,00%	50,00%	Mise en équivalence	France	Activités Non Eoliennes
SAS TEMPO HOLDING	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Corporate
CEBRE	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
THEOLIA WIND POWER PVT (INDIA) ME	50,00%	50,00%	Mise en équivalence	Mise en	Développement Construction Vente
NATURSTROMNETZ GmbH ME	43,81%	43,81%	Mise en équivalence	Allemagne	Vente d'électricité
WP WALTROP GmbH & Co.KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité

Sociétés	% intérêt	% contrôle	Méthodes de consolidation	Pays	Activité
WP KLEIN STEIMKE GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
WINDKRAFTANLAGE NEUSTADT 5 GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
ROTHENKOPF GmbH & Co.KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
WP KEFENROD GmbH & Co.KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
WP WOPPENROTH GmbH & Co.KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
CWP GmbH	52,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
COLONNE D ERCOLE SRL	100,00%	100,00%	Intégration globale	Italie	Développement Construction Vente
WP KRUSEMARK GmbH & Co.KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
CENTRALE EOLIENNE LES HAUTS VAUDOIS	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente
CENTRALE EOLIENNE DE CHEMIN PERRE	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement Construction Vente

Sociétés entrées

Sociétés	% intérêt	% contrôle	Méthodes de consolidation	Pays	Activité
VIBINUM	100,00	100,00	Intégration globale	Italie	Développement Construction Vente

Sociétés sorties

Sociétés	% intérêt	% contrôle	Méthodes de consolidation	Pays	Activité
WINDPARK ALSLEBEN I GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
WINDPARK NETZBETRIEB GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
MPH 1 SA (Giuggianello 28 MW)	100,00%	100,00%	Intégration globale	Italie	Développement Construction Vente

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Coexcom
40, avenue Hoche
75 008 Paris

Deloitte & Associés
Les Docks - Atrium 10.4
10 place de la Joliette
13002 Marseille

THEOLIA

Société Anonyme
75 rue Denis Papin
BP80199
13795 Aix en Provence cedex 3

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier au 30 juin 2010

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société THEOLIA, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I- Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 « Principes comptables et méthodes d'évaluation » de l'annexe qui expose les changements de méthodes comptables résultant de l'application, à compter du 1er janvier 2010, des nouvelles normes et interprétations.

II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Marseille, le 2 septembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

Coexcom

Deloitte & Associés

Frédéric DUCHEMIN

Christophe PERRAU