theolia

Communiqué de presse

Aix en Provence, le 18 avril 2011

Relance du développement et politique d'investissement raisonnée

- La dette financière nette est réduite de 158,5 millions d'euros
- La trésorerie de 110,5 millions d'euros permet d'assurer le déploiement des projets en réalisation
- La constitution d'un véhicule d'investissement pour accélérer le développement renforcera la croissance future

(en millions d'euros)	31/12/2010	31/12/2009 retraité [3]	31/12/2009 publié
Chiffres d'affaires [1]	154,5	294,4	328,6
EBITDA [2]	3,4	45,5	49,6
Résultat opérationnel courant	(19,7)	23,4	27,8
Résultat opérationnel	(34,5)	26,0	32,2
Résultat financier	45,6	(30,8)	(30,8)
Résultat net	5,0	(25,2)	(21,1)

(1) En application de la norme IAS 8, retraitement du produit des ventes d'électricité de parcs détenus pour compte de tiers bénéficiant de contrats sans garantie de marge (*cf.* annexe 1 de ce communiqué).
(2) EBITDA = résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements + provisions pour risques non opérationnels.
(3) En application de la norme IAS 8, retraitement suite à une correction d'erreur (*cf.* annexe 1 de ce communiqué).

Fady Khallouf, Directeur Général de THEOLIA, a déclaré : « *L'impact des difficultés passées reste important dans les comptes. En 2010, la Société a conduit avec succès une importante restructuration financière comprenant la renégociation de son emprunt convertible, qui a engendré un produit financier net à caractère exceptionnel d'un montant de 75 millions d'euros, et une augmentation de capital. Depuis, la Société s'est attachée à redynamiser son développement et à poursuivre son assainissement. Simultanément, la mise en place d'une stratégie de co-investissement basée sur le long terme progresse. L'objectif est d'atteindre la taille nécessaire pour assurer la rentabilité du Groupe et de profiter de nos positions et de l'expertise de nos équipes sur un secteur d'avenir.* »

1 Restructuration financière de la Société

Au cours de l'exercice, 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.

Cette opération a permis :

- de réduire la dette financière de 142,4 millions d'euros entre le 31 décembre 2009 et le 31 décembre 2010, et
- d'augmenter la trésorerie de 16,1 millions d'euros entre le 31 décembre 2009 et le 31 décembre 2010.

La faculté conférée aux obligataires de demander le rachat anticipé de leurs obligations a été repoussée du 1er janvier 2012 au 1er janvier 2015.

Enfin, les obligations converties depuis l'entrée en vigueur des nouveaux termes de l'emprunt convertible (soit 1 381 945 OCEANEs à ce jour) ont permis de réduire de 21,1 millions d'euros le montant maximal à rembourser en cas de demande de rachat de l'ensemble des obligataires le 1er janvier 2015. A ce jour, le montant maximal à rembourser serait de 155,3 millions d'euros.

La situation financière globale du Groupe a ainsi été significativement améliorée et la dette financière continuera de baisser au fur et à mesure des conversions futures d'obligations.

2 Redynamisation de l'activité

La restructuration financière, clôturée en juillet 2010, a redonné au Groupe une flexibilité de gestion nécessaire pour relancer son développement.

En effet, l'important plan de cessions réalisé en 2009 et sur le premier semestre 2010, pour rétablir la situation de trésorerie du Groupe, avait réduit de 204 MW les capacités en exploitation du Groupe et de 90 MW son portefeuille de projets en développement.

De plus, les difficultés financières rencontrées par le Groupe entre mi 2008 et mi 2010 n'avaient pas permis de développer le portefeuille de projets et avaient réduit l'accès aux financements des projets en phase de réalisation.

La nouvelle situation financière du Groupe a rendu possible la réduction du rythme des cessions au cours du second semestre. Au 31 décembre 2010, la capacité installée totale exploitée par le Groupe est de 869 MW, dont 283 MW pour compte propre et 586 MW pour compte de tiers.

Parallèlement, le Groupe a poursuivi ses investissements à un rythme soutenu, mais selon une approche prudente et rigoureuse. En 2010, 41,8 millions d'euros ont ainsi été investis dans les projets éoliens en cours de développement, notamment en Italie, en Allemagne et en France.

Une gestion active du portefeuille de projets en développement a été reprise et de nombreuses avancées opérationnelles ont été enregistrées au cours du second semestre, dont :

- la mise en service du parc de Giunchetto en Italie, d'une capacité nette de 15 MW pour le Groupe,
- l'entrée en construction du parc de Gargouilles en France, d'une capacité de 18,4 MW pour compte propre,
- l'obtention d'un permis de construire libre de tout recours pour un parc de 12 MW en France, et
- la confirmation de la validité du permis de construire du projet de Giuggianello en Italie, d'une capacité de 24 MW, qui faisait préalablement l'objet d'un recours de tiers.

Début 2011, le Groupe a également :

- réalisé la mise en place du financement du parc de Gargouilles en France,
- poursuivi les travaux de construction de ce même projet avec l'arrivée échelonnée des éoliennes sur le site sur le mois d'avril, et
- entamé le processus de sélection des turbines pour le parc de Magremont en France, d'une capacité de 15 MW.

Le Groupe se concentre sur la réalisation de projets ayant obtenu un permis de construire et présentant des taux de rentabilité répondant aux critères d'investissement que le Groupe s'est fixés. L'objectif est double :

- accélérer les futures mises en service afin de renforcer les positions opérationnelles dans les quatre pays principaux du Groupe : la France, l'Allemagne, l'Italie et le Maroc, et
- optimiser l'allocation des fonds propres.

Parallèlement, le Groupe est engagé dans l'amélioration de sa gestion, notamment par :

- l'assainissement de ses dernières participations non éoliennes en vue de leur cession et/ou fermeture,
- la sortie souhaitée du partenariat en Inde, non favorable au Groupe dans sa définition actuelle,
- la poursuite de la politique drastique de réduction des coûts appliquée à l'ensemble des filiales,
- la gestion optimisée de la trésorerie, et
- le développement de synergies industrielles entre ses différentes implantations.

Enfin, le Groupe poursuit l'implémentation de sa stratégie de co-investissement à travers la mise en place d'un véhicule d'investissement. L'objectif est d'apporter au Groupe des moyens financiers additionnels pour permettre une croissance future encore plus rapide. Le travail réalisé a permis d'entrer en discussion avec des investisseurs de premier plan en vue d'un partenariat de longue durée.

3 Principaux impacts des difficultés passées sur les comptes 2010

Malgré tous les travaux entrepris pour le redressement de la Société depuis le second semestre 2010, les comptes consolidés annuels restent impactés par certaines difficultés liées au passé du Groupe.

La réduction de la capacité installée suite aux cessions réalisées en 2009 et début 2010 a réduit la performance de l'activité Vente d'électricité pour compte propre.

La principale cession de l'année, intervenue préalablement à la restructuration financière, n'a pas été réalisée dans des conditions favorables pour le Groupe et n'a enregistré qu'une marge très faible.

Un important travail d'analyse a été mené sur la principale filiale du Groupe, THEOLIA Naturenergien, en Allemagne. Les conclusions portent principalement sur l'activité d'exploitation de parcs éoliens pour le compte de tiers et sur l'évaluation de la valeur de la filiale.

En particulier, le Groupe a identifié un risque de non-recouvrement significatif de certaines créances anciennes liées à l'activité Exploitation. Au 30 juin 2010, une dépréciation de 3,6 millions d'euros avait été enregistrée sur ces créances. Une analyse plus détaillée a conduit à une dépréciation complémentaire de 5,4 millions d'euros au 31 décembre 2010, soit une charge totale de 9 millions d'euros sur l'exercice.

Le Groupe a provisionné des pertes futures liées à des contrats anciens de gestion de parcs éoliens pour compte de tiers, pour un montant de 4,7 millions d'euros. L'analyse conduite par le Groupe a mis en évidence que le niveau de production des parcs concernés ne sera très probablement pas en ligne avec le niveau de revenus garantis par ces contrats.

De plus, le Groupe a comptabilisé une dépréciation de 11 millions d'euros du goodwill de l'activité Développement, construction, vente en Allemagne. En effet, le Groupe a ajusté à la baisse les objectifs de cessions de parcs éoliens en Allemagne dans le cadre de l'activité « trading », activité historique de THEOLIA Naturenergien, à des niveaux qui lui semblent plus en ligne avec

les conditions de marché. La valorisation par actualisation des flux futurs de trésorerie a mis en évidence une perte de valeur sur le goodwill initialement constaté.

Enfin, la comptabilisation d'une charge relative à l'accord transactionnel conclu avec deux membres de l'ancienne direction générale pour un montant de 1,4 million d'euros dans le cadre d'un contentieux qui les opposait à la Société a également impacté les comptes 2010.

Ces impacts négatifs ayant été compensés par un produit exceptionnel de 75 millions d'euros (nets de frais) lié à la décomptabilisation de l'emprunt obligataire suite à la révision des termes du contrat d'émission, le résultat net consolidé est un profit de 5 millions d'euros.

4 Revue financière

Il est précisé que les chiffres d'affaires publiés pour les exercices 2009 et 2010 ont été retraités du produit des ventes d'électricité de parcs détenus pour compte de tiers bénéficiant de contrats sans garantie de marge. En 2010, le chiffre d'affaires publié de l'activité Exploitation a été réduit de 33,3 millions d'euros et le chiffre d'affaires publié de l'activité Exploitation de l'exercice 2009 a été réduit de 34,2 millions d'euros (cf. annexe 1 de ce communiqué).

De plus, les comptes consolidés publiés pour l'exercice 2009 ont été retraités conformément à la norme IAS 8 suite à la décomptabilisation d'actifs cédés sur l'exercice 2009 et antérieurement, ayant un impact sur l'état de la situation financière et sur le compte de résultat publiés au 31 décembre 2009 (cf. annexe 1 de ce communiqué).

Le Conseil d'administration, réuni le 18 avril 2011, a arrêté les comptes consolidés de l'exercice 2010 établis selon les normes comptables internationales IFRS. Les procédures d'audit ont été effectuées. Le rapport de certification des Commissaires aux comptes est en cours d'émission.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 154,5 millions d'euros pour l'exercice 2010, en baisse de 48 %. Cette baisse est le reflet du changement de situation du Groupe. L'important plan de cessions de 234 MW de parcs et projets éoliens, réalisé en 2009 pour rétablir la situation de trésorerie du Groupe, avait largement alimenté le chiffre d'affaires de l'activité Développement, construction, vente. En 2010, le Groupe a vendu seulement 72 MW.

La décomposition du chiffre d'affaires par activité est la suivante :

	ACTIVITÉS ÉOLIENNES			Activité non-éolienne	Total consolidé (1)
(en millions d'euros)	Vente d'électricité pour compte propre	Développement, construction, vente	Exploitation		
2010	37,5	110,6	5,0	1,4	154,5
2009	51,9	236,5	4,3	1,7	294,4
Variation	- 28 %	- 53 %	+ 16 %	- 18 %	- 48 %

(1) Le secteur Corporate ne génère pas de chiffre d'affaires et n'est donc pas présenté dans ce tableau.

L'EBITDA consolidé du Groupe s'élève à 3,4 millions d'euros en 2010, contre 45,5 millions d'euros pour 2009. Sa décomposition par activité est la suivante :

	ACTIVITÉS ÉOLIENNES			Activité non-éolienne [1]	Corporate	Total consolidé
(en millions d'euros)	Vente d'électricité pour compte propre	Développement, construction, vente	Exploitation			
2010	24,7	(5,8)	(12,9)	1,5	(4,1)	3,4
2009	35,2	(6,7)	(1,0)	0,9	17,1	45,5
Variation	- 30 %	+ 13 %	- 1 190 %	+ 88 %	- 124 %	- 93 %

Il est rappelé que l'EBITDA consolidé enregistré en 2009 bénéficiait de l'effet positif de la reprise de deux provisions significatives dans l'activité Corporate pour un montant cumulé de 25 millions d'euros.

L'EBITDA du Groupe a été tiré en 2010 par l'activité Vente d'électricité pour compte propre, qui réalise un taux de marge sur chiffre d'affaires de 66 %.

Cet indicateur est toutefois pénalisé par quatre facteurs négatifs :

- le recul de l'EBITDA de l'activité Vente d'électricité pour compte propre, principalement du fait des ventes de parcs éoliens réalisées en 2009 et début 2010 qui ont réduit la capacité installée pour compte propre du Groupe ;
- l'absence de marge suffisante de l'activité Développement, construction, vente pour absorber les frais de structure ;
- la dépréciation de créances anciennes liées à l'activité Exploitation pour un montant de 9 millions d'euros, le Groupe considérant un risque de non-recouvrement ; et
- l'impact négatif de la cession de 39 % des titres du parc italien de Giunchetto pour un montant de 3,1 millions d'euros, notamment du fait de la décomptabilisation partielle du goodwill lié à ce parc.

Le **résultat opérationnel du Groupe** établit une perte de 34,5 millions d'euros en 2010, contre un résultat positif de 26 millions d'euros en 2009.

Les amortissements enregistrés par zone géographique en 2010 se répartissent comme suit (en millions d'euros) :

- Allemagne (12,9)
- France (0,6)
- Reste du monde (3,4)

Le Groupe a également provisionné des pertes futures liées à des contrats anciens de gestion de parcs éoliens pour compte de tiers prévoyant une garantie de revenu, pour un montant de 4,7 millions d'euros, et comptabilisé en « Autres produits et charges non courants » une charge relative à l'accord transactionnel conclu avec l'ancienne direction générale pour un montant de 1,4 millions d'euros.

Enfin, le Groupe a comptabilisé les dépréciations suivantes pour un montant cumulé de 13 millions d'euros (en millions d'euros) :

- dépréciation de goodwill en Allemagne (11,0)
- dépréciation de goodwill en Italie (0,6)
- dépréciation de projets inclus dans le portefeuille en France (1,8)
- dépréciation d'actifs en Allemagne (0,7)
- diverses reprises 1,1

Le **résultat financier** du Groupe est un produit de 45,6 millions d'euros en 2010, essentiellement constitué (en millions d'euros) :

- d'un profit de décomptabilisation de l'emprunt obligataire 80,7
- de frais liés à la restructuration de l'emprunt obligataire (5,7)
- de la charge d'intérêt annuelle de l'emprunt obligataire (13,9)
- d'une charge d'intérêt relative aux emprunts des parcs en exploitation (8,1)
- de la variation de la juste valeur des SWAP (2,5)

Au total, le **résultat net** de l'ensemble consolidé pour l'exercice 2010 est un profit de 5 millions d'euros, contre une perte de 25,2 millions d'euros en 2009.

ENDETTEMENT ET TRESORERIE

L'endettement net, en baisse de 158,5 millions d'euros, est passé de 396,1 millions d'euros au 31 décembre 2009 à 237,6 millions d'euros eu 31 décembre 2010, principalement suite à la restructuration financière clôturée en juillet 2010.

(en millions d'euros)	**31/12/2010**	**31/12/2009**
Dettes financières	(222,1)	(267,2)
Dont financements de projets	*(210,5)*	*(238,7)*
Emprunt obligataire convertible [(1)]	(117,5)	(218,7)
Autres passifs financiers	(8,4)	(4,5)
Dont instruments financiers ou SWAP	*(6,0)*	*(4,5)*
Actifs financiers courants	0,1	0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	110,4	94,2
Endettement financier net	(237,5)	(396,1)

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

La position de trésorerie nette du Groupe a augmenté de 16,1 millions d'euros sur l'exercice, notamment suite à l'augmentation de capital réalisée en juillet 2010.

La position de trésorerie se répartit comme suit :

(en millions d'euros)	**31/12/2010**	**31/12/2009**
Trésorerie bloquée	23,6	24,9
Trésorerie réservée aux SSP [1]	17,7	16,5
Trésorerie disponible	69,2	52,8
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	110,4	94,2

(1) SSP : société support de projet.

POUR PLUS D'INFORMATIONS

Edward F. McDonnell
Relations Investisseurs

Tél : +33 (0)4 42 906 594
eddie.mcdonnell@theolia.com

Elodie Fiorini
Relations publiques et Communication

Tél : +33 (0)4 42 906 596
elodie.fiorini@theolia.com

THEOLIA
Société anonyme à Conseil d'Administration au capital de 112 710 902 €
Siège social : 75 rue Denis Papin - 13100 Aix-en-Provence - France
Tel : +33 (0)4 42 904 904 – Fax : +33 (0)4 42 904 905 - www.theolia.com
THEOLIA est cotée sur le compartiment C d'Euronext Paris sous le code Mnemo : TEO

Annexe 1 : Application de la norme IAS 8

1. Présentation du chiffre d'affaires

Précédemment, la production d'électricité des parcs gérés pour compte de tiers était comptabilisée en chiffre d'affaires sur la base des quantités produites et livrées sur la période. Il était considéré à tort que le Groupe n'agissait pas en tant qu'agent dans ces transactions, en particulier du fait que le contrat de vente d'électricité à l'opérateur était établi entre le Groupe et le client final et n'impliquait pas le propriétaire de l'actif donné en gestion au Groupe.

Au cours de l'exercice 2010, une analyse approfondie de ces situations et des contrats entre la filiale allemande concernée et ses clients a été conduite par le Groupe, notamment au regard du paragraphe 21 de l'annexe de la norme IAS 18, ajouté par l'IASB en 2009.

Sur cette base, le Groupe a modifié le mode de comptabilisation des ventes au titre de cette production des parcs gérés pour compte de tiers : les ventes d'électricité pour compte de tiers ne sont plus comptabilisées en chiffre d'affaires de la période, à l'exception de quelques cas où, compte-tenu des relations contractuelles, les risques de la transaction sont majoritairement conservés par le Groupe

2. Actifs incorporels

Lors de l'acquisition, au premier semestre 2005, de la société Ventura (renommée depuis THEOLIA France), le Groupe a procédé à l'évaluation en juste valeur des actifs et passifs acquis. A la date de prise de contrôle, le nombre total de MW réevalués était égal à 104 MW. Au cours des exercices précédents, certains de ces projets ont été cédés à l'extérieur du Groupe et d'autres ont été mis en service. Lors des travaux de clôture des comptes de l'exercice 2010, une erreur de traitement a été identifiée. Consécutivement à ces opérations, les actifs associés auraient dû être décomptabilisés et avoir une incidence sur le résultat de cession de ces projets ou être amortis. Cela entraîne le retraitement de l'information comparative relative à l'exercice clos le 31 décembre 2009 en application de la norme IAS 8 « Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs ».

Le tableau ci-dessous présente la synthèse des impacts sur le compte de résultat et sur l'état de la situation financière (en milliers d'euros) :

	31/12/2009 Publié	Retraitement du chiffre d'affaires	Correction des actifs incorporels	31/12/2009 Retraité
Chiffre d'affaires	**328 593**	**(34 213)**		**294 380**
Achats et variations de stocks	(255 367)	34 213	(4 132)	(225 286)
Amortissements	(21 493)		(310)	(21 803)
Résultat opérationnel courant	**27 811**	**-**	**(4 442)**	**23 369**
Autres produits et charges non courants	(140)		(1 716)	(1 856)
Résultat opérationnel avant pertes de valeur	**27 671**	**-**	**(6 158)**	**21 513**
RESULTAT OPERATIONNEL (après pertes de valeur)	**32 180**	**-**	**(6 158)**	**26 022**
Charge d'impôt	437		2 083	2 520
RESULTAT NET de l'ensemble consolidé	**(21 101)**	**-**	**(4 075)**	**(25 176)**
dont part Groupe	(20 765)		(4 075)	(24 840)
dont intérêts minoritaires	(334)			(335)
Résultat par action de l'ensemble consolidé (en euros)	(0,52)			(0,62)
Résultat dilué par action de l'ensemble consolidé (en euros)	(0,49)			(0,59)

ACTIFS	31/12/2009 Publié	Correction des actifs incorporels	31/12/2009 Retraité
Immobilisations incorporelles	99 883	(8 360)	91 523
Actifs non courants	**520 123**	**(8 360)**	**511 763**
Actifs courants	**206 574**	**-**	**206 574**
TOTAL ACTIFS	**743 769**	**(8 360)**	**735 409**
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Autres réserves	(176 201)	(1 457)	(177 658)
Résultat net, part du Groupe	(20 765)	(4 075)	(24 840)
Capitaux propres - part du Groupe	**150 475**	**(5 532)**	**144 943**
Capitaux propres	**148 652**	**(5 532)**	**143 120**
Impôts différés passifs	25 003	(2 828)	22 175
Passifs non courants	**406 261**	**(2 828)**	**403 433**
Passifs courants	**177 818**	**-**	**177 818**
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	**743 769**	**(8 360)**	**735 409**

Annexe 2 : Etats financiers consolidés au 31 décembre 2010

Etat de la situation financière
(en milliers d'euros)

ACTIFS		31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	Goodwill	71 138	79 460	78 084
	Immobilisations incorporelles	90 294	91 523	92 260
	Immobilisations corporelles	278 790	311 858	341 678
	Titres mis en équivalence	10 466	10 915	21 729
	Actifs financiers non courants	11 016	9 867	10 458
	Impôts différés actifs	30 144	8 140	9 483
Actifs non courants		**491 848**	**511 763**	**553 692**
	Stocks et en cours	19 805	51 814	169 923
	Clients	30 833	32 492	24 885
	Autres actifs courants	19 827	22 623	53 900
	Créance d'impôt sur le résultat	5 687	5 222	3 475
	Actifs financiers part courante	106	236	296
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	110 432	94 187	90 823
Actifs courants		**186 690**	**206 574**	**343 302**
	Actifs liés à des activités en cours de cession	13 201	17 072	19 817
TOTAL ACTIFS		**691 739**	**735 409**	**916 811**
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES				
	Capital social	110 293	39 895	39 747
	Primes d'émission	304 947	307 546	307 695
	Autres réserves	(198 829)	(177 658)	65 897
	Résultat net, part du Groupe	5 857	(24 840)	(244 454)
	Capitaux propres - part du groupe	**222 268**	**144 943**	**168 885**
	Intérêts minoritaires	(2 261)	(1 823)	(1 489)
Capitaux propres		**220 007**	**143 120**	**167 396**
	Passifs financiers non courants	255 424	366 179	442 582
	Provisions part non courante	18 316	14 439	4 955
	Avantages du personnel	129	79	61
	Impôts différés passifs	43 122	22 175	21 393
	Autres passifs non courants	8 060	561	561
Passifs non courants		**325 051**	**403 433**	**469 552**
	Passifs financiers courants	92 683	124 302	146 666
	Provisions part courante	597	-	16
	Fournisseurs et autres passifs courants	35 299	41 285	103 228
	Dettes fiscales et sociales	7 313	10 715	14 352
	Dette d'impôt sur les sociétés	1 062	1 516	2 480
Passifs courants		**136 954**	**177 818**	**266 742**
	Passifs liés à des activités en cours de cession	9 727	11 038	13 121
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		**691 739**	**735 409**	**916 811**

Compte de résultat
(en milliers d'euros)

	31/12/2010	31/12/2009
Chiffre d'affaires	**154 542**	**294 380**
Achats et variations de stocks	(101 405)	(225 286)
Charges externes	(25 360)	(33 613)
Impôts et taxes	(1 090)	(1 215)
Charges de personnel	(11 690)	(11 714)
Amortissements	(17 066)	(21 803)
Provisions	(16 534)	22 939
Autres produits et charges opérationnels	(1 075)	(319)
Résultat opérationnel courant	**(19 678)**	**23 369**
Autres produits et charges non courants	(1 807)	(1 856)
Résultat opérationnel avant pertes de valeur	**(21 485)**	**21 513**
Pertes de valeur	(12 998)	4 509
RESULTAT OPERATIONNEL (après pertes de valeur)	**(34 483)**	**26 022**
Coût de l'endettement financier net	**(24 095)**	**(28 530)**
Autres produits financiers	83 416	2 685
Autres charges financières	(13 695)	(4 964)
Résultat financier	**45 626**	**(30 809)**
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(180)	(13 470)
Charge d'impôt	(4 490)	2 520
Résultat net des activités poursuivies	**6 473**	**(15 737)**
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	(1 480)	(9 439)
RESULTAT NET de l'ensemble consolidé	**4 993**	**(25 176)**
dont part Groupe	5 857	(24 840)
dont intérêts minoritaires	(865)	(335)
Résultat par action de l'ensemble consolidé (en euros)	0,08	(0,62)
Résultat dilué par action de l'ensemble consolidé (en euros)	0,08	(0,59)

	31/12/2010	31/12/2009
Résultat net	**4 993**	**(25 176)**
Écarts de conversion	78	(125)
Total des produits et charges comptabilisés	**78**	**(125)**
RESULTAT GLOBAL	**5 071**	**(25 302)**
Résultat par action de l'ensemble consolidé (en euros)	0,07	(0,63)
Résultat dilué par action de l'ensemble consolidé (en euros)	0,03	(0,51)

Tableau de flux de trésorerie
(en milliers d'euros)

	31/12/2010	31/12/2009
Résultat net total des sociétés consolidées	**4 993**	**(25 175)**
Résultat des activités abandonnées	1 480	9 439
Elimination des amortissements, dépréciations et provisions	36 815	18 962
Elimination de la variation des impôts différés	4 523	(2 508)
Elimination des plus ou moins values de cession	(510)	6 139
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	180	13 470
Charges financières	23 468	30 318
Autres produits & charges sans incidence sur la trésorerie	(58 899)	2 733
Marge brute d'autofinancement (A)	**12 051**	**53 377**
Incidence de la variation de BFR lié à l'activité (B)	33 879	54 280
Impôts sur les sociétés décaissés (C)	(2 575)	(1 370)
Flux liés aux activités abandonnées (D)	(1 804)	(2 902)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES (a) = (A+B+C+D)	**41 551**	**103 385**
Acquisitions d'immobilisations	(41 846)	(27 877)
Acquisition d'actifs financiers	-	(80)
Cessions d'immobilisations	1 666	9 239
Variation des prêts	10 092	26 304
Incidence des acquisitions des filiales nettes des trésoreries acquises	(12 164)	(19 879)
FLUX NET GENERE PAR LES ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS (b)	**(42 250)**	**(12 291)**
Dividendes versés aux minoritaires	0	-
Actions propres	-	(1)
Augmentation (réduction) de capital	56 284	(0)
Souscription d'emprunts et autres dettes	45 460	37 482
Remboursements d'emprunts et autres dettes	(70 630)	(110 325)
Intérêts payés	(14 448)	(14 904)
Opérations de financement sans incidence sur la trésorerie	69	24
FLUX NET GENERE PAR LES ACTIVITES DE FINANCEMENT (c)	**16 734**	**(87 724)**
Incidence des variations des taux de change	146	(8)
VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (d) = (a)+(b)+(c)	**16 180**	**3 361**
Trésorerie, équivalents de trésorerie nette à l'ouverture	94 180	90 819
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture des activités abandonnées	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture*	110 360	94 180
VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	**16 180**	**3 361**
* Trésorerie figurant au bilan	110 432	94 187
Découverts bancaires	(72)	(7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture	***110 360***	***94 180***

Annexe 3 : tableau de passage de l'EBITDA au résultat opérationnel courant par activité

31 décembre 2010

(en millions d'euros)	Vente d'électricité pour compte propre	Développement, construction, vente	Exploitation	Activité non-éolienne	Corporate	Total consolidé
EBITDA	**24,7**	**(5,8)**	**(12,9)**	**1,5**	**(4,1)**	**3,4**
Amortissements des parcs en exploitation	(16,9)					(16,9)
Autres amortissements		(2,4)		(0,7)		
Provisions pour pertes futures anticipées liées à des contrats anciens garantis			(4,7)			(4,7)
Autres provisions pour risques		(0,6)		(2,6)	2,1	(1,1)
Résultat opérationnel courant	**10,3**	**(8,6)**	**(17,6)**	**(1,9)**	**(1,9)**	**(19,7)**

31 décembre 2009 Retraité

(en millions d'euros)	Vente d'électricité pour compte propre	Développement, construction, vente	Exploitation	Activité non-éolienne	Corporate	Total consolidé
EBITDA	**35,2**	**(6,7)**	**(1,0)**	**0,9**	**17,1**	**45,5**
Amortissements des parcs en exploitation	(20,0)			(0,7)		(20,0)
Autres provisions pour risques				(1,0)		(1,0)
Résultat opérationnel courant	**14,9**	**(6,7)**	**(1,0)**	**(0,8)**	**17,0**	**23,4**