



## Communiqué de presse

Aix en Provence, le 31 août 2011

# Forte amélioration de la rentabilité et accélération du développement

- Forte progression de l'EBITDA qui atteint 7,6 millions d'euros
- Rentabilité opérationnelle atteinte avec un résultat opérationnel de 0,8 million d'euros
- Très bonne performance de l'activité Vente d'électricité pour compte propre
- Accélération du développement avec la création du véhicule d'investissement et le lancement d'un projet de 300 MW au Maroc

Les comptes consolidés du Groupe pour le premier semestre 2011 ont été arrêtés par le Conseil d'administration de THEOLIA lors de sa réunion du 31 août 2011, en présence des Commissaires aux comptes.

Il est précisé que les chiffres d'affaires pour les deux périodes présentées ne sont pas comparables compte tenu de la politique adoptée par la Société, depuis le second semestre 2010, de réduction du rythme des cessions de parcs et projets.

(en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010 <sup>(1)</sup>
Chiffres d'affaires	27 394	99 016
EBITDA <sup>(2)</sup>	7 578	(1 449)
Résultat opérationnel	758	(8 467)
Résultat financier	(6 688)	(19 119)
Résultat net de l'ensemble consolidé	(6 861)	(28 515)

(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 et retraitement de certains actifs incorporels en France (cf. note 2 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels résumés, dans le Rapport financier semestriel 2011).

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

**Fady Khalouf, Directeur Général de THEOLIA**, a déclaré : « Entre fin juin 2010 et fin juin 2011, la situation de THEOLIA s'est améliorée de manière importante : nous avons augmenté la capacité installée du Groupe de 33 MW répartis entre l'Italie, la France et l'Allemagne et nous avons conduit une gestion particulièrement rigoureuse des coûts et de la trésorerie du Groupe. Cela s'est accompagné d'une réduction du rythme de cession de parcs afin de privilégier le chiffre d'affaires issu de la vente d'électricité. Les premiers effets de cette stratégie sont déjà visibles dans les comptes semestriels : l'EBITDA est en forte augmentation, tiré par un EBITDA significatif et récurrent issu de l'activité Vente d'électricité pour compte propre.

Par ailleurs, les conversions significatives d'obligations réalisées au cours du premier semestre 2011 ont permis de réduire l'emprunt obligataire et la charge d'intérêts qui lui est associée.

Au cours de la même période, nous avons opéré un retour de THEOLIA vers un développement ambitieux mais raisonnable. Ainsi, nous avons signé avec l'ONE un protocole d'accord pour le développement et la réalisation d'un parc éolien de 300 MW au Maroc. Nous avons également mis en place un véhicule d'investissement, THEOLIA Utilities Investment Company, qui nous apportera des moyens financiers additionnels pour accélérer encore plus notre croissance.

Nous poursuivons activement la préparation de l'avenir du Groupe et sommes confiants dans ses perspectives de croissance. »

## 1 Résultats du premier semestre 2011

### COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ

- Chiffre d'affaires

En application de la politique adoptée de réduire le rythme des cessions de parcs, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 27,4 millions d'euros pour le premier semestre 2011. Sa décomposition par activité est la suivante :

	ACTIVITÉS ÉOLIENNES			Activité non-éolienne <sup>(1)</sup>	Total consolidé
(en milliers d'euros)	Vente d'électricité pour compte propre	Développement, construction, vente	Exploitation		
Premier semestre 2011	21 803	1 742	2 996	852	27 394
Premier semestre 2010	18 598	77 107	2 555	757	99 017
Variation	+ 17 %	- 98 %	+ 17 %	+ 13 %	- 72 %

(1) Hors activités Environnement.

Le chiffre d'affaires de l'**activité Vente d'électricité pour compte propre** s'établit à 21,8 millions d'euros pour le premier semestre 2011, comparé à 18,6 millions d'euros pour le premier semestre 2010. Cette croissance de + 17 % reflète une partie de l'augmentation de la capacité installée pour le compte du Groupe entre ces deux périodes.

Au 30 juin 2011, la capacité installée pour compte propre s'élève à 300 MW contre 267 MW au 30 juin 2010, une augmentation de 33 MW grâce aux mises en service réalisées au cours des douze derniers mois, dont principalement :

- la mise en service, en octobre 2010, du parc de Giunchetto en Italie, d'une capacité nette de 15 MW pour le Groupe, et
- la mise en service, au cours du premier trimestre 2011, de trois parcs éoliens en Allemagne d'une capacité cumulée de 8 MW.

La mise en service, fin juin 2011, de la première tranche de 9,2 MW du parc éolien de Gargouilles en France et la mise en service prochaine de la deuxième tranche de 9,2 MW, contribueront à la croissance de ce chiffre d'affaires à partir du second semestre.

Le chiffre d'affaires de l'**activité Développement, construction, vente** s'établit à 1,7 million d'euros pour le premier semestre 2011, contre 77,1 millions d'euros au premier semestre 2010. En application de la politique adoptée de réduction du rythme de cessions de parcs, le Groupe n'a pas vendu de parcs éoliens au cours des six premiers mois de 2011, alors que 60 MW avaient été cédés au cours du premier semestre 2010.

Le chiffre d'affaires de l'**activité Exploitation** s'établit à 3 millions d'euros au premier semestre 2011, comparé à 2,6 millions d'euros au premier semestre 2010, une croissance de + 17 %. Cette hausse résulte principalement de l'augmentation de la capacité en exploitation gérée pour compte de tiers, qui est passée de 518 MW au 30 juin 2010 à 586 MW au 30 juin 2011.

L'**Activité non éolienne** enregistre un chiffre d'affaires de 852 milliers d'euros pour les six premiers mois de 2011, généré par le parc solaire situé en Allemagne.

En se concentrant sur les mises en service de parcs, le Groupe augmente de + 17 % son chiffre d'affaires, récurrent et disposant d'une marge régulière, issu de la vente d'électricité pour compte propre.

#### ● EBITDA

L'EBITDA consolidé du Groupe est en forte augmentation. Il s'élève à 7,6 millions d'euros pour le premier semestre 2011, comparé à une perte de 1,5 million d'euros pour le premier semestre 2010. Sa décomposition par activité est la suivante :

	ACTIVITÉS ÉOLIENNES		Activité non-éolienne <sup>(1)</sup>	Corporate	Total consolidé
(en milliers d'euros)	Vente d'électricité pour compte propre	Développement, construction, vente	Exploitation		
Premier semestre 2011	15 152	(6 480)	(354)	382	(1 122) 7 578
Premier semestre 2010	11 985	(3 034)	(3 990)	486	(6 895) (1 449)

(1) Hors activités Environnement.

L'EBITDA de l'**activité Vente d'électricité pour compte propre** s'établit à 15,2 millions d'euros pour le premier semestre 2011, comparé à 12 millions d'euros pour le premier semestre 2010. L'essentiel des charges opérationnelles de cette activité étant fixe, l'augmentation de + 17 % du chiffre d'affaires mène à l'augmentation de + 26 % de l'EBITDA et à l'amélioration de la marge d'EBITDA de cette activité de 5 points sur la période.

L'EBITDA de l'**activité Développement, construction, vente** affiche une perte de 6,5 millions d'euros pour le premier semestre 2011, contre une perte de 3 millions d'euros au premier semestre 2010. Les coûts fixes de l'activité ne sont pas compensés par des ventes de parcs éoliens sur le premier semestre 2011. De plus, dans le cadre d'une revue approfondie de son portefeuille de projets en développement, le Groupe a déprécié, au cours du premier semestre 2011, pour 1,7 million d'euros en France et 0,4 million d'euros en Allemagne, certains de ses projets en développement stockés.

L'EBITDA de l'**activité Exploitation** est en forte amélioration sur la période. Il affiche une perte de 0,4 million d'euros, alors qu'il a été pénalisé par la comptabilisation d'une dépréciation sur les créances clients de 0,3 million d'euros en Allemagne. L'augmentation des capacités en exploitation générées pour le compte de tiers a permis de pratiquement atteindre l'équilibre. L'EBITDA de cette activité affichait une perte de 4 millions d'euros au premier semestre 2010, impactée par la comptabilisation de provisions pour risques liés aux clients en Allemagne pour 3,6 millions d'euros.

L'EBITDA de l'**activité non éolienne** s'établit à 0,4 million d'euros pour le premier semestre 2011, comparé à 0,5 million d'euros pour le premier semestre 2010.

L'EBITDA de l'**activité Corporate** affiche une perte de 1,1 million d'euros pour le premier semestre 2011, comparée à une perte de 6,9 millions d'euros au premier semestre 2010. Cette forte amélioration est le résultat de la réduction des frais de structure, de la réduction des frais de personnel et de la réduction de la charge liée à l'attribution d'actions gratuites.

Les récentes mises en service réalisées par le Groupe, couplées à une gestion rigoureuse de l'ensemble des activités, ont mené à une forte augmentation de l'EBITDA consolidé.

## ● Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel consolidé du Groupe s'élève à 0,8 million d'euros pour le premier semestre 2011, comparé à une perte de 8,5 millions d'euros pour le premier semestre 2010.

(en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
EBITDA	7 578	(1 449)
<i>Dotations nettes aux dépréciations et amortissements</i>	(6 222)	(5 173)
<i>Autres produits et charges non courants</i>	(357)	(270)
<i>Pertes de valeur</i>	(241)	(1 574)
Résultat opérationnel	758	(8 467)

Le résultat opérationnel du Groupe est par nature impacté par la saisonnalité du vent et par la réalisation de cessions de parcs et n'est donc pas linéaire sur l'année.

## ● Résultat financier

Le résultat financier du Groupe représente une charge nette de 6,7 millions d'euros pour le premier semestre 2011, comparée à une charge nette de 19,1 millions d'euros pour le premier semestre 2010. Cette forte diminution est illustrée dans le tableau suivant :

(en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010	Variation
Charge d'intérêts liée à l'emprunt obligataire	(1 681)	(7 551)	(5 870)
Charge d'intérêts sur emprunts des fermes en exploitation	(4 455)	(3 495)	+ 960
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	48	(4 519)	(4 567)
Charges financières liées à la cession d'un parc au premier semestre 2010	-	(2 600)	(2 600)
Autres	(600)	(954)	(354)
<b>Résultat financier</b>	<b>(6 688)</b>	<b>(19 119)</b>	<b>(12 431)</b>

La charge d'intérêts liée à l'emprunt obligataire (OCEANEs) est en forte baisse, principalement du fait de la réduction de l'emprunt suite aux conversions significatives d'obligations réalisées au cours du premier semestre 2011. Les conversions réalisées au cours du premier semestre 2011 ont entraîné la reprise d'intérêts pour 4,1 millions d'euros.

La charge d'intérêts sur emprunts portés par les fermes éoliennes en exploitation, dans le cadre normal des activités du Groupe, est en augmentation suite aux mises en service effectuées sur la période.

La variation de la juste valeur des instruments dérivés était, au 30 juin 2010, comptabilisée en charges financières. A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011, le Groupe a opté, comme les normes IFRS le permettent, pour la comptabilité de couverture et comptabilise, ainsi, la variation de la juste valeur des instruments dérivés directement en capitaux propres pour la partie jugée efficace de la couverture.

#### ● Résultat net de l'ensemble consolidé

Au total, le résultat net de l'ensemble consolidé au 30 juin 2011 est une perte de 6,9 millions d'euros, contre une perte de 28,5 millions d'euros au 30 juin 2010.

## ENDETTEMENT ET TRESORERIE

L'**endettement net** est passé de 237,6 millions d'euros au 31 décembre 2010 à 230,6 millions d'euros au 30 juin 2011 et se décompose comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Dettes financières	(214 339)	(222 123)
<i>dont financements de projets</i>	(214 339)	(210 497)
<i>dont ligne de crédit de financement corporate</i>	-	(11 626)
Emprunt obligataire convertible	(97 580)	(117 506)
Autres passifs financiers	(7 746)	(8 477)
<i>dont instruments financiers ou SWAP</i>	(5 184)	(5 956)
Actifs financiers courants	402	106
Trésorerie et équivalents de trésorerie	88 713	110 432
 <b>Endettement financier net</b>	 (230 550)	 (237 569)

Les dettes de financements de projets sans recours ou avec recours limité à la maison mère sont en augmentation de 3,8 millions d'euros sur le semestre, suite aux réalisations de parcs effectuées sur la période.

La ligne de crédit de financement corporate en Allemagne a été intégralement remboursée, pour 11,6 millions d'euros.

L'emprunt convertible est en baisse de 19,9 millions d'euros et atteint 97,6 millions d'euros au 30 juin 2011, suite notamment aux conversions significatives d'obligations réalisées au cours du premier semestre 2011.

**La position de trésorerie** du Groupe est importante et s'élève à 88,7 millions d'euros au 30 juin 2011, après prise en compte du remboursement de la ligne de crédit de 11,6 millions d'euros en Allemagne et la poursuite des investissements dans l'avancement des projets éoliens en France, en Allemagne et en Italie pour un montant de 17 millions d'euros

La position de trésorerie se répartit comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Trésorerie bloquée	22 883	23 587
Trésorerie réservée aux SSP <sup>(1)</sup>	16 621	17 661
Trésorerie disponible	49 209	69 184
Concours bancaires	-	(71)
 Total trésorerie et équivalents de trésorerie	88 713	110 361

(1) SSP : société support de projet.

## 2 Faits marquants du premier semestre 2011 et principaux événements postérieurs à la date de clôture des comptes semestriels

### Signature d'un protocole d'accord avec l'Office National de l'Electricité marocain (« ONE ») pour le développement et la réalisation en commun d'un parc éolien de 300 MW au Maroc

Forts d'une première collaboration fructueuse dans le cadre de la concession accordée par l'ONE à la Compagnie Eolienne du Détröit (« CED »), filiale du Groupe THEOLIA, pour l'exploitation d'un parc de 50,4 MW, à Tétouan, près de Tanger, THEOLIA et l'ONE ont signé, le 31 mai 2011, un protocole d'accord pour le développement et la réalisation en commun d'un projet éolien sur le site de Tétouan, qui sera développé en deux phases :

- la réalisation de 100 MW sur le site existant de Koudia al Baïda, par le remplacement des turbines existantes par des turbines d'une puissance supérieure (*repowering*) ; et
- la réalisation de 200 MW additionnels.

Le démarrage de la réalisation de la première phase est prévu pour juin 2012.

En juillet 2011, les travaux de conception et d'ingénierie ont démarré. Le lancement des appels d'offres pour les entreprises chargées des travaux et pour le choix du fournisseur de turbines interviendront dans les prochaines semaines.

## **Mise en service de la première tranche du parc éolien de Gargouilles en France**

Le parc de Gargouilles, d'une capacité totale de 18,4 MW, est situé sur les communes de Gommerville, Oysonville et Pussay, dans le département de l'Eure et Loir en France.

Après la mise en place du financement fin janvier 2011 et la poursuite de la construction au cours du premier semestre, la mise en service industrielle de la première tranche du parc a été réalisée fin juin 2011. Elle représente une capacité additionnelle de 9,2 MW pour compte propre.

La construction de la deuxième et dernière tranche du parc, d'une capacité de 9,2 MW, se poursuit. La mise en service sera effectuée au cours des semaines à venir.

## **Avancement du projet de Magremont en France**

Le projet de Magremont, situé sur les communes de Naours et de Beauval, dans le département de la Somme, dispose d'un permis de construire libre de tout recours pour planter 6 éoliennes. Début août 2011, THEOLIA a signé le contrat d'achat de turbines de 2,5 MW de capacité nominale. Le chantier de construction de ce parc, d'une capacité totale de 15 MW, démarra début septembre 2011.

## **Création du véhicule d'investissement THEOLIA Utilities Investment Company**

En juillet 2011, THEOLIA et IWB Industrielle Werke Basel (« IWB »), producteur et distributeur d'électricité en Suisse, ont annoncé s'associer pour investir ensemble dans des parcs éoliens.

En août 2011, les deux partenaires ont créé le véhicule d'investissement THEOLIA Utilities Investment Company qui a pour vocation d'investir dans des projets éoliens en France, en Allemagne et en Italie. Ce véhicule est destiné aux « *utilities* », producteurs et distributeurs d'électricité, souhaitant s'engager sur le long terme et partageant la même vision du potentiel de développement de l'énergie éolienne et du rééquilibrage imminent du mix énergétique en faveur des énergies vertes.

Avec un objectif final de 100 millions d'euros de fonds propres investis et le recours à du financement de projets, ce véhicule pourra investir plus de 300 millions d'euros.

IWB est le premier partenaire à intégrer le véhicule avec une participation de 30 %. A la création, THEOLIA détient 70 % de THEOLIA Utilities Investment Company et son objectif est d'en détenir 40 % à terme. Les discussions sont très avancées pour l'entrée de nouveaux partenaires.

## **Conversions significatives d'obligations au cours du premier semestre 2011**

Depuis l'entrée en vigueur des nouveaux termes des OCEANEs le 20 juillet 2010, de nombreux obligataires ont choisi de convertir leurs OCEANEs en actions.

Entre le 20 juillet 2010 et le 31 décembre 2010, 1 102 070 OCEANEs avaient été converties, donnant lieu à la création de 9 521 016 nouvelles actions et réduisant de 16,9 millions d'euros le montant maximum à rembourser en cas de demande le 1<sup>er</sup> janvier 2015.

Entre le 1<sup>er</sup> janvier 2011 et le 30 juin 2011, les conversions se sont significativement accélérées : 1 976 986 OCEANEs ont été converties, donnant lieu à la création de 17 081 158 nouvelles actions et réduisant de 30,2 millions d'euros le montant maximum à rembourser en cas de demande le 1<sup>er</sup> janvier 2015.

Au 30 juin 2011, il reste 8 459 406 OCEANEs en circulation, qui conduiraient au remboursement maximal de 129,3 millions d'euros en cas de demande de remboursement de l'ensemble des obligataires le 1<sup>er</sup> janvier 2015.

Le Groupe THEOLIA a déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF), le 31 août 2011, son Rapport financier semestriel 2011. Il peut être consulté sur le site Internet de la Société [www.theolia.com](http://www.theolia.com), dans la rubrique « Finance – Résultats ».

### **POUR PLUS D'INFORMATIONS**

**Edward F. McDonnell**  
Relations Investisseurs

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

**Elodie Fiorini**  
Relations publiques et Communication

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

### **THEOLIA**

Société anonyme à Conseil d'administration au capital de 127 418 347 €  
Siège social : 75 rue Denis Papin - BP 80199 - 13795 Aix-en-Provence Cedex 3 - France  
Tel : +33 (0)4 42 904 904 – Fax : +33 (0)4 42 904 905 - [www.theolia.com](http://www.theolia.com)  
THEOLIA est cotée sur le compartiment C d'Euronext Paris sous le code Mnemo : TEO