



theolia

Rapport financier semestriel

2012



# Sommaire

<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE</b>	<b>3</b>
Faits marquants du premier semestre 2012	3
Activité du Groupe au premier semestre 2012	4
Evénements postérieurs à la date de clôture des comptes semestriels	9
Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2012	10
Principales transactions entre parties liées	10
<b>COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES</b>	<b>11</b>
Compte de résultat	11
Résultat global	12
Etat de la situation financière	13
Tableau de flux de trésorerie	14
Tableau de variation des capitaux propres	15
Annexe aux états financiers consolidés semestriels résumés	16
<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE</b>	<b>38</b>
<b>ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>39</b>

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

### 1 Faits marquants du premier semestre 2012

#### **Avancement de la première tranche du projet éolien de 300 MW au Maroc**

En 2011, THEOLIA et l'Office National de l'Electricité du Maroc (l'« ONE ») ont signé un protocole d'accord pour la réalisation, en commun, d'un projet éolien de 300 MW, développé en deux phases :

- réalisation de 100 MW sur le site existant du parc de Koudia al Baida ; et
- réalisation de 200 MW additionnels.

Après la réalisation des études de conception et d'ingénierie, THEOLIA et l'ONE ont lancé conjointement, en avril 2012, l'appel d'offres pour le choix des fournisseurs et entreprises pour la construction de la première phase du projet. Cette première phase est une opération de *repowering*, qui portera la puissance installée du parc de Koudia al Baida de 50 à 100 MW.

Les offres des prestataires candidats sont attendues pour fin septembre 2012.

#### **Poursuite de la construction de 3 parcs éoliens**

Au cours du premier semestre 2012, THEOLIA a poursuivi les travaux de construction de trois parcs éoliens, entrepris en 2011 :

- un parc de 10 MW construit pour le compte du Groupe en Italie ;
- un parc de 15 MW construit, en France, pour le compte du véhicule d'investissement THEOLIA Utilities Investment Company ; et
- un parc de 12,5 MW construit pour le compte d'un tiers en France.

#### **Nomination d'un nouvel administrateur**

L'Assemblée générale ordinaire et extraordinaire des actionnaires du 1<sup>er</sup> juin 2012 a nommé Madame Lilia Jolibois en qualité d'administrateur indépendant de THEOLIA.

Cette nomination a fait suite à la démission de Monsieur Jean-Pierre Mattéi de ses fonctions d'administrateur et à l'arrivée à échéance du mandat d'administrateur de Monsieur Georgius Hersbach.

Depuis l'issue de cette assemblée générale, le Conseil d'administration de THEOLIA compte quatre membres.

## 2 Activité du Groupe au premier semestre 2012

Les comptes consolidés du Groupe pour le premier semestre 2012 ont été arrêtés par le Conseil d'administration de THEOLIA lors de sa réunion du 30 août 2012, en présence des Commissaires aux comptes.

### COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Premier semestre 2012 (*)	Premier semestre 2011 (*)	Premier semestre 2010 (**)
<b>Chiffres d'affaires</b>	35 821	27 394	99 016
<b>EBITDA (1)</b>	15 899	7 578	(1 449)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	6 964	1 356	(6 623)
<b>Résultat opérationnel</b>	5 630	746	(8 467)
<b>Résultat financier</b>	(14 244)	(6 688)	(19 119)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	(10 291)	(6 861)	(28 515)

(\*) Les premiers semestres 2011 et 2012 correspondent à des périodes de mise en œuvre d'une stratégie opérationnelle comparable.

(\*\*) Le premier semestre 2010 est antérieur à la redéfinition de la stratégie opérationnelle, intervenue en juin 2010. Il intègre notamment des ventes significatives de parcs éoliens en exploitation. Il est toutefois intéressant de le comparer au titre de la mesure de la performance de la Société.

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

#### ● Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe THEOLIA pour le premier semestre 2012 a atteint 35,8 millions d'euros, une hausse de + 31 % par rapport au premier semestre 2011, portée par les principales activités du Groupe. Sa décomposition par activité pour les deux semestres considérés est la suivante :

(en milliers d'euros)	Activités éoliennes			Activité non-éolienne (1)	Total consolidé (1)
	Vente d'électricité pour compte propre	Exploitation	Développement, construction, vente		
<b>Premier semestre 2012</b>	26 318	3 447	5 319	736	35 821
<b>Premier semestre 2011</b>	21 803	2 996	1 742	852	27 394
<b>Variation</b>	+ 21 %	+ 15 %	+ 205 %	- 14 %	+ 31 %

(1) Hors activités Environnement.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Vente d'électricité pour compte propre** s'établit à 26,3 millions d'euros pour le premier semestre 2012, en hausse de + 21 % par rapport au premier semestre 2011. Cette forte croissance est le résultat cumulé d'un effet de périmètre favorable et d'une amélioration des conditions de production, en particulier sur le premier trimestre.

Au 30 juin 2012, les capacités installées pour compte propre atteignent 304 MW, contre 300 MW au 30 juin 2011. Les variations entre les deux périodes concernent la mise en service, au second semestre 2011, de la seconde tranche du parc éolien des Gargouilles pour 9,2 MW en France, compensée par la cession de 6,3 MW cumulés en Allemagne dans le cadre de l'activité de « *trading* ».

Produire de l'électricité d'origine éolienne dans quatre pays bénéficiant de régimes de vent variés permet au Groupe de lisser l'impact des saisonnalités locales et de compenser d'éventuelles fluctuations des conditions climatiques dans un pays.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Exploitation** s'établit à 3,4 millions d'euros pour le premier semestre 2012, une croissance de + 15 % par rapport au premier semestre 2011. L'activité Exploitation a principalement bénéficié d'une amélioration des conditions de production en Allemagne.

Au 30 juin 2012, les capacités exploitées pour compte de tiers atteignent 599 MW, contre 586 MW au 30 juin 2011.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Développement, construction, vente** s'établit à 5,3 millions d'euros pour le premier semestre 2012, contre 1,7 million d'euros au premier semestre 2011. THEOLIA a vendu, au cours du premier semestre 2012, deux parcs éoliens en exploitation en Allemagne, pour une capacité cumulée de 2,3 MW, dans le cadre de l'activité de « *trading* », et enregistré des prestations de construction pour le compte de tiers en France.

L'**activité non-éolienne** enregistre un chiffre d'affaires de 736 milliers d'euros pour le premier semestre 2012, généré par le parc solaire situé en Allemagne.

La stratégie mise en œuvre par THEOLIA depuis juin 2010 privilégie l'activité Vente d'électricité pour compte propre qui, adossée à des contrats de vente d'électricité sur 15 ou 20 ans, bénéficie d'un chiffre d'affaires prévisible et récurrent, ainsi que de marges significatives sur le long terme. Pour le premier semestre 2012, cette activité sécurisée, qui représente près de 74 % du chiffre d'affaires consolidé, est en croissance de + 21 % par rapport au premier semestre 2011.

## ● EBITDA

L'EBITDA consolidé du Groupe a plus que doublé sur la période. Il atteint 15,9 millions d'euros pour le premier semestre 2012, contre 7,6 million d'euros pour le premier semestre 2011. Sa décomposition par activité pour les deux semestres considérés est la suivante :

(en milliers d'euros)	Activités éoliennes			Activité non-éolienne	Corporate	Total consolidé
	Vente d'électricité pour compte propre	Exploitation	Développement, construction, vente			
<b>Premier semestre 2012</b>	19 344	1 021	(4 830)	675	(310)	15 899
<b>Premier semestre 2011</b>	15 152	(354)	(6 480)	382	(1 122)	7 578

L'EBITDA de l'activité **Vente d'électricité pour compte propre** poursuit sa forte croissance. L'essentiel des charges opérationnelles de cette activité étant fixe, l'augmentation de + 21 % du chiffre d'affaires mène à l'augmentation de + 28 % de l'EBITDA. La marge d'EBITDA de cette activité atteint 74 % pour le premier semestre 2012. Elle était de 69 % pour le premier semestre 2011 et de 64 % pour le premier semestre 2010.

Pour le premier semestre 2012, l'EBITDA de l'activité **Exploitation** atteint 1 million d'euros, alors qu'il affichait une perte de 0,4 million d'euros pour le premier semestre 2011.

L'EBITDA de l'activité **Développement, construction, vente** s'améliore sur le semestre. Les marges dégagées sur les cessions de parcs en Allemagne et sur les prestations de construction en France ont permis de partiellement couvrir les frais de développement. L'EBITDA de cette activité a été néanmoins négativement impacté par la dépréciation de certains projets en développement stockés pour 0,8 million d'euros au premier semestre 2012, contre 2,1 millions d'euros au premier semestre 2011.

L'EBITDA de l'activité **non éolienne** s'établit à 0,7 million d'euros pour le premier semestre 2012, comparé à 0,4 million d'euros pour le premier semestre 2011.

L'EBITDA de l'activité **Corporate** affiche une perte de 0,3 million d'euros pour le premier semestre 2012, comparée à une perte de 1,1 million d'euros au premier semestre 2011. Le Groupe a poursuivi la réduction de ses frais de structure et de ses frais de personnel.

Toutes les activités du Groupe ont significativement augmenté leur EBITDA. La croissance des activités de THEOLIA se poursuit à coûts constants. L'amélioration des fondamentaux opérationnels du Groupe est confirmée.

### ● Résultat opérationnel

Malgré l'augmentation des amortissements, le résultat opérationnel consolidé du Groupe a été multiplié par 7,5 entre le premier semestre 2011 et le premier semestre 2012. Il s'élève à 5,6 millions d'euros pour le premier semestre 2012, contre 0,7 million d'euros pour le premier semestre 2011.

Le tableau ci-dessous présente le passage de l'EBITDA au résultat opérationnel pour les deux semestres considérés :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Premier semestre 2012	Premier semestre 2011
<b>EBITDA</b>	15 899	7 578
<b>Dotations nettes aux amortissements et aux provisions pour risques non opérationnels</b>	(8 935)	(6 222)
<b>Pertes de valeur</b>	(841)	(241)
<b>Autres</b>	(493)	(369)
<b>Résultat opérationnel</b>	5 630	746

## ● Résultat financier

Le résultat financier du Groupe représente une charge nette de 14,2 millions d'euros pour le premier semestre 2012, comparée à une charge nette de 6,7 millions d'euros pour le premier semestre 2011.

(en milliers d'euros)	Premier semestre 2012	Premier semestre 2011
<b>Charge d'intérêts liée à l'emprunt obligataire convertible</b>	(6 545)	(1 994)
<b>Charge d'intérêts sur emprunts des parcs éoliens en exploitation</b>	(4 561)	(4 455)
<b>Impact de la restructuration des dettes de certains parcs éoliens en exploitation en France</b>	(1 987)	n/a
<b>Autres</b>	(1 151)	(239)
<b>Résultat financier</b>	<b>(14 244)</b>	<b>(6 688)</b>

La charge d'intérêts liée à l'emprunt obligataire convertible (OCEANes) est en forte hausse. Elle retrouve, au premier semestre 2012, un niveau normal, après avoir bénéficié de l'impact positif, au premier semestre 2011, d'une reprise d'intérêts de 4,1 millions d'euros, liée aux conversions significatives d'obligations réalisées au cours de la période.

La charge d'intérêts liée à l'emprunt convertible intègre, pour le premier semestre 2012, les intérêts courus sur la période pour 2,2 millions d'euros, ainsi que la comptabilisation d'une charge d'intérêts supplémentaire de 4,4 millions d'euros n'ayant pas d'incidence sur la trésorerie, due à la nature hybride de l'emprunt et aux normes IFRS.

La charge d'intérêts sur les emprunts portés par les parcs éoliens en exploitation, dans le cadre normal des activités du Groupe, est en légère augmentation. Les intérêts additionnels liés à la mise en service d'un parc éolien en France sont supérieurs à la diminution des intérêts liée aux parcs cédés en Allemagne.

En France, le Groupe a mené une opération d'optimisation de la structure de la dette de ses principaux parcs en exploitation, en vue d'améliorer les ratios financiers de ces parcs éoliens (*covenants*). Cette optimisation a entraîné le remboursement partiel du nominal et des instruments de couverture associés à certains financements. Le traitement de cette opération, au regard du référentiel IFRS, a engendré une charge financière non-récurrente de 2 millions d'euros.

## ● Résultat net de l'ensemble consolidé

Au total, le résultat net de l'ensemble consolidé pour le premier semestre 2012 est une perte de 10,3 millions d'euros, contre une perte de 6,9 millions d'euros au premier semestre 2011.

La très forte amélioration de la performance opérationnelle du Groupe a été négativement impactée par une augmentation significative de la charge financière, due au faible niveau de conversions d'OCEANes réalisées au cours du premier semestre 2012 par rapport à celles réalisées au premier semestre 2011, et à l'impact comptable d'une opération ponctuelle d'optimisation du financement de certains parcs éoliens en France.

## ENDETTEMENT ET TRESORERIE

L'endettement net est passé de 243,8 millions d'euros au 31 décembre 2011 à 239,1 millions d'euros au 30 juin 2012 et se décompose comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
<b>Dettes de financements de projets</b>	(200 104)	(214 824)
<b>Emprunt obligataire convertible</b>	(105 473)	(103 390)
<b>Autres passifs financiers</b>	(14 646)	(13 865)
<i>dont instruments financiers ou SWAP</i>	(10 788)	(10 026)
<b>Actifs financiers courants</b>	5 230	487
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	75 926	87 831
<b>Endettement financier net</b>	(239 067)	(243 761)

Les dettes de financements de projets sont en diminution de 14,7 millions d'euros sur le semestre. Le Groupe a poursuivi l'amortissement normal de ses financements de projets, mais également remboursé par anticipation une partie de ses financements, notamment en France (dans le cadre de son opération d'optimisation de la dette de certains de ses parcs en exploitation) et en Allemagne (suite à la cession de deux parcs). Il est rappelé que ces financements de projets sont sans recours ou avec recours limité à la maison mère. Chaque société support de projet qui détient un parc contracte directement le financement et assure les remboursements des échéances grâce aux flux dégagés par l'exploitation du parc.

L'emprunt obligataire convertible est en hausse de 2,1 millions d'euros, notamment suite à la comptabilisation d'une charge d'intérêts supplémentaires de 4,4 millions d'euros, due à la nature hybride de l'emprunt et aux normes IFRS.

En juin 2012, THEOLIA a mis en place, avec Credit Suisse, un mécanisme de gestion dynamique d'une partie de sa trésorerie adossé à un contrat de *swap* relatif à ses OCEANES. Le Groupe anticipe que ce mécanisme, assis sur la performance boursière de ses OCEANES, lui permettra d'obtenir une rémunération attractive à un niveau de risque acceptable.

Afin de constituer sa couverture au titre de ce contrat de *swap*, Credit Suisse pourra procéder, en son nom et pour son propre compte, à l'acquisition des OCEANES dans la limite de 1 150 000 OCEANES, correspondant à un montant maximum de 13 225 000 euros, par achat d'OCEANES sur le marché ou par acquisition de blocs d'OCEANES hors marché.

Au cours de la durée du contrat de *swap*, THEOLIA versera à Credit Suisse un montant égal à l'Euribor augmenté d'une marge, correspondant au coût de la constitution de sa couverture par Credit Suisse, et recevra, le cas échéant, les coupons et dividendes reçus par Credit Suisse au titre de sa couverture. Une partie de la trésorerie de THEOLIA sera affectée à la garantie de ses obligations envers Credit Suisse au titre du contrat de *swap*.

A l'échéance du contrat ou en cas de demande de restitution anticipée par THEOLIA d'une partie de sa trésorerie affectée en garantie du contrat de *swap*, THEOLIA recevra la valeur de marché des OCEANES affectées à la couverture du *swap* et payera à Credit Suisse la valeur de la constitution de sa couverture (THEOLIA recevant ainsi de Credit Suisse la performance positive de l'OCEANE ou payant, le cas échéant, à Credit Suisse la performance négative de l'OCEANE). Credit Suisse sera propriétaire des OCEANES ainsi acquises.

A la date d'expiration du contrat de *swap* ou en cas de demande de remboursement anticipée par THEOLIA d'une partie de sa trésorerie, Credit Suisse pourra déboucler sa position, en fonction des conditions de liquidité du marché,



soit en cédant les OCEANes acquises pour les besoins de la couverture du *swap*, soit en convertissant les OCEANes en actions de façon à céder sur le marché les actions provenant de la conversion des OCEANes. En l'absence d'augmentation du volume des OCEANes échangées sur le marché et sur la base des volumes actuels, les critères de débouclage du contrat de *swap* conduiraient probablement à un débouclage en actions.

Au 30 juin 2012, 5 millions d'euros affectés en garantie de ce mécanisme ont été reclassés, en adéquation avec le référentiel IFRS, de trésorerie à « Actifs financiers courants ».

La position de trésorerie se répartit comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Trésorerie disponible	32 397	48 073
Trésorerie réservée aux sociétés support de projet	22 600	19 707
Trésorerie bloquée	20 929	20 051
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>75 926</b>	<b>87 831</b>

Cette position de trésorerie ne tient pas compte de l'impact positif de la cession du parc éolien des Gargouilles au véhicule d'investissement THEOLIA Utilities Investment Company, intervenue en juillet 2012.

La **position de trésorerie** du Groupe est importante. Elle s'élève, si on y inclut la trésorerie reclassée en « Actifs financiers courants », à 80,9 millions d'euros au 30 juin 2012.

L'utilisation de la trésorerie au cours du semestre a notamment permis la poursuite des investissements dans les projets en cours pour 11,8 millions d'euros, ainsi que le remboursement anticipé d'une partie des dettes de financements de projets.

### 3

## Événements postérieurs à la date de clôture des comptes semestriels

### Regroupement des actions

Le 20 juillet 2012, en application de la décision de l'assemblée générale du 1<sup>er</sup> juin 2012, THEOLIA a mis en œuvre le regroupement de ses actions par échange de deux actions anciennes contre une action nouvelle. La période d'échange des actions non regroupées durera deux ans, soit jusqu'au 21 juillet 2014. Le nombre d'actions à provenir du regroupement est de 64 020 798 actions nouvelles.

Le ratio d'attribution d'actions en cas de conversion d'OCEANes a été automatiquement modifié. Il sera égal, jusqu'au 7<sup>ème</sup> jour ouvré qui précède le 31 décembre 2013, à 4,32 actions pour 1 OCEANE et passera à 3,46 actions pour 1 OCEANE du 1<sup>er</sup> janvier 2014 au 7<sup>ème</sup> jour ouvré qui précède le 31 décembre 2014.

## Cession du parc éolien des Gargouilles au véhicule d'investissement THEOLIA Utilities Investment Company

En juillet 2012, THEOLIA a cédé à son véhicule d'investissement THEOLIA Utilities Investment Company le parc éolien des Gargouilles, situé en France dans le département de l'Eure-et-Loir. Mis en service entre les mois de juin et septembre 2011, le parc, d'une capacité de 18,4 MW, produisait de l'électricité vendue au réseau, pour le compte de THEOLIA, dans le cadre d'un contrat de 15 ans.

Avec cette cession, THEOLIA poursuit sa stratégie de co-investissement par laquelle le Groupe établit un équilibre entre les parcs qu'il détient en compte propre et les parcs et projets qu'il cède au véhicule d'investissement. Cette stratégie permet au Groupe de poursuivre un développement ambitieux, tout en optimisant l'utilisation de sa trésorerie. Après cette cession, THEOLIA conserve une participation indirecte dans le parc éolien des Gargouilles et en poursuit l'exploitation pour le compte du véhicule d'investissement.

Les comptes semestriels n'intègrent pas l'impact de cette cession.

4

## Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2012

Au 30 juin 2012, les facteurs de risque sont de même nature que ceux exposés dans le Document de référence 2011 (pages 78 à 94). Seuls les covenants financiers ont évolué. Leur détail figure en note 19 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels résumés, en page 33 du présent Rapport.

THEOLIA, comme tous les acteurs économiques, est attentif à la volatilité actuelle des marchés financiers et aux incertitudes et fragilités de l'économie mondiale. En particulier, le Groupe est très vigilant concernant la situation de l'Italie, pays où il a réalisé des investissements significatifs.

5

## Principales transactions entre parties liées

Au cours du premier semestre 2012, les relations entre le Groupe THEOLIA et les parties liées sont restées comparables à celles de 2011. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

## COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

### 1 Compte de résultat

COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)	Notes	30/06/2012	30/06/2011
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>35 821</b>	<b>27 394</b>
Achats et variations de stocks		(6 555)	(4 028)
Charges externes		(10 168)	(10 708)
Impôts et taxes		(854)	(708)
Charges de personnel	5	(4 638)	(5 227)
Amortissements		(8 752)	(6 125)
Provisions		1 203	(675)
Autres produits et charges opérationnels		906	1 434
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>6 964</b>	<b>1 356</b>
Autres produits et charges non-courants		(497)	(357)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		4	(12)
<b>Résultat opérationnel (avant pertes de valeur)</b>		<b>6 471</b>	<b>987</b>
Pertes de valeur		(841)	(241)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL (après pertes de valeur)</b>		<b>5 630</b>	<b>746</b>
Coût de l'endettement financier net	6	(11 693)	(6 801)
Autres produits financiers		288	522
Autres charges financières	6	(2 839)	(409)
<b>Résultat financier</b>		<b>(14 244)</b>	<b>(6 688)</b>
Impôt	7	(896)	334
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>(9 510)</b>	<b>(5 608)</b>
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	14	(781)	(1 253)
<b>RESULTAT NET de l'ensemble consolidé</b>		<b>(10 291)</b>	<b>(6 861)</b>
Dont part du Groupe		(9 920)	(6 647)
Dont intérêts minoritaires		(371)	(214)
Résultat par action de l'ensemble consolidé (en euros)		(0,16)	(0,06)
Résultat dilué par action de l'ensemble consolidé (en euros)		(0,02)	(0,03)

2

## Résultat global

RESULTAT GLOBAL (en milliers d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
<b>RESULTAT NET de l'ensemble consolidé</b>	<b>(10 291)</b>	<b>(6 861)</b>
Ecart de conversion	292	78
Juste valeur net d'impôt des dérivés de couverture	(531)	745
<b>Total des produits et charges comptabilisés</b>	<b>(239)</b>	<b>823</b>
<b>RESULTAT GLOBAL</b>	<b>(10 530)</b>	<b>(6 037)</b>

### 3 Etat de la situation financière

<b>ACTIFS (en milliers d'euros)</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Goodwill	8	40 591	40 591
Immobilisations incorporelles	9	72 758	80 429
Immobilisations corporelles	10	294 379	295 704
Titres mis en équivalence		9 369	9 341
Actifs financiers non-courants	11	11 417	12 418
Impôts différés actifs		1 653	2 172
<b>ACTIFS NON-COURANTS</b>		<b>430 167</b>	<b>440 655</b>
Stocks et projets en cours	12	15 443	14 350
Clients		21 757	35 912
Autres actifs courants		18 155	19 809
Impôt courant		4 726	5 989
Actifs financiers courants	11	5 230	487
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	75 926	87 831
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>141 237</b>	<b>164 378</b>
Actifs liés à des activités en cours de cession		11 508	12 291
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>582 912</b>	<b>617 324</b>

  

<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES (en milliers d'euros)</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Capital	15	89 629	127 591
Primes		304 791	305 193
Réserves		(196 624)	(196 458)
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe		(9 920)	(38 520)
<b>Capitaux propres - Part du Groupe</b>		<b>187 876</b>	<b>197 806</b>
Intérêts minoritaires		(3 173)	(2 822)
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>184 703</b>	<b>194 984</b>
Passifs financiers non-courants	17	289 721	269 139
Provisions part non-courante		20 702	20 231
Provision pour retraite		181	150
Impôts différés passifs		13 822	13 993
Autres passifs non-courants		2 678	2 678
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>		<b>327 104</b>	<b>306 191</b>
Passifs financiers courants	17	30 502	62 940
Provisions part courante		-	363
Fournisseurs et autres passifs courants		27 422	35 586
Dettes fiscales et sociales		3 420	6 587
Dettes d'impôt sur les sociétés		1 867	1 660
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>63 211</b>	<b>107 136</b>
Passifs liés aux activités en cours de cession		7 894	9 013
<b>TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>582 912</b>	<b>617 324</b>

## 4 Tableau de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
<b>RESULTAT NET de l'ensemble consolidé</b>	<b>(10 291)</b>	<b>(6 861)</b>
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	781	1 252
Elimination des amortissements, dépréciations et provisions	9 705	6 596
Elimination de la variation des impôts différés	922	(331)
Elimination des plus ou moins values de cession	58	269
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	(4)	11
Charges financières	12 752	7 221
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	895	361
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>14 818</b>	<b>8 517</b>
Incidence de la variation de BFR lié à l'activité	12 926	4 864
Impôts sur les sociétés décaissés	765	(759)
Flux liés aux activités en cours de cession	(744)	(1 279)
<b>FLUX NET PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>27 764</b>	<b>11 343</b>
Acquisitions d'immobilisations	(11 783)	(17 019)
Cessions d'immobilisations	2 216	1 015
Variation des prêts	(4 687)	95
Incidence des acquisitions des filiales nettes des trésoreries acquises	94	(72)
<b>FLUX NET GENERE PAR LES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(14 159)</b>	<b>(15 980)</b>
Augmentation (réduction) de capital	(77)	-
Souscription d'emprunts et autres dettes	5 071	18 848
Remboursements d'emprunts et autres dettes	(20 055)	(25 760)
Intérêts payés	(10 427)	(9 972)
<b>FLUX NET GENERE PAR LES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>(25 488)</b>	<b>(16 883)</b>
Flux liés aux activités en cours de cession		
Incidence des variations des taux de change	(23)	(127)
<b>VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>(11 906)</b>	<b>(21 647)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	87 831	110 360
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture*	75 926	88 713
<b>VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>(11 906)</b>	<b>(21 647)</b>
*Trésorerie figurant au bilan	75 926	88 713
Découverts bancaires	-	-
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture</b>	<b>75 926</b>	<b>88 713</b>

**5**
**Tableau de variation des capitaux propres**

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Ecart de conversion	Variation de juste valeur et autres	Réserves consolidées et résultat	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Situation au 31/12/2010</b>	<b>110 293</b>	<b>304 948</b>	<b>299</b>		<b>(193 272)</b>	<b>222 268</b>	<b>(2 261)</b>	<b>220 007</b>
Autres reclassements			62		7	69	10	79
<b>Situation au 30/06/2011</b>	<b>127 419</b>	<b>305 149</b>	<b>(178)</b>	<b>745</b>	<b>(199 664)</b>	<b>233 471</b>	<b>(2 444)</b>	<b>231 027</b>
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			597	(4 317)		(3 720)		(3 720)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe</b>					<b>(31 873)</b>	<b>(31 873)</b>	<b>(500)</b>	<b>(32 373)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>597</b>	<b>(4 317)</b>	<b>(31 873)</b>	<b>(35 593)</b>	<b>(500)</b>	<b>(36 093)</b>
Conversion d'obligations	172	46			-	218		218
Actions gratuites	1	(1)			(4)	(4)		(4)
Actions propres					(32)	(32)		(32)
Transactions entre actionnaires					(122)	(122)	122	-
Autres reclassements					(130)	(130)		(130)
<b>Situation au 31/12/2011</b>	<b>127 591</b>	<b>305 194</b>	<b>419</b>	<b>(3 572)</b>	<b>(231 825)</b>	<b>197 806</b>	<b>(2 822)</b>	<b>194 984</b>
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			292	(531)		(240)		(240)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe</b>					<b>(9 920)</b>	<b>(9 920)</b>	<b>(371)</b>	<b>(10 291)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>292</b>	<b>(531)</b>	<b>(9 920)</b>	<b>(10 160)</b>	<b>(371)</b>	<b>(10 531)</b>
Reduction de capital	(38 413)				38 413	-		-
Conversion d'obligations	92	33			-	126		126
Actions gratuites	442	(442)			73	73		73
Actions propres	(84)	6			43	(35)		(35)
Transactions entre actionnaires					36	36	(36)	-
Autres reclassements					30	30	56	86
<b>Situation au 30/06/2012</b>	<b>89 629</b>	<b>304 791</b>	<b>711</b>	<b>(4 103)</b>	<b>(203 150)</b>	<b>187 876</b>	<b>(3 173)</b>	<b>184 703</b>

Note 1. Informations générales	17
Note 2. Principes comptables et méthodes d'évaluation	17
Note 3. Evolution du périmètre de consolidation	18
Note 4. Information sectorielle	19
Note 5. Charges de personnel	20
Note 6. Résultat financier net	20
Note 7. Charge d'impôt	21
Note 8. Goodwill	21
Note 9. Immobilisations incorporelles	22
Note 10. Immobilisations corporelles	23
Note 11. Actifs financiers	23
Note 12. Stocks	24
Note 13. Trésorerie et équivalents de trésorerie	25
Note 14. Activités arrêtées, cédées ou en cours de cession	26
Note 15. Capital social	27
Note 16. Paiements fondés sur des actions	28
Note 17. Dettes financières	28
Note 18. Instruments financiers dérivés	32
Note 19. Covenants	33
Note 20. Parties liées	33
Note 21. Engagements et passifs éventuels	34



## 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. Le Groupe opère pour l'essentiel en Europe.

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

La Société clôture ses comptes annuels au 31 décembre. La période pour laquelle les comptes sont présentés a commencé le 1<sup>er</sup> janvier 2012 et s'est terminée le 30 juin 2012.

Les états financiers résumés du Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 30 août 2012.

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

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés résumés du Groupe THEOLIA au 30 juin 2012 sont établis en conformité avec les normes IFRS (International Financial Reporting Standards), telles qu'adoptées par l'Union Européenne à cette date.

Les comptes semestriels résumés clos au 30 juin 2012 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 doivent donc être complétées par la lecture des états financiers de THEOLIA publiés au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2011.

Les comptes consolidés résumés sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2011 (décrits à la note 2 des comptes consolidés au 31 décembre 2011), à l'exception des normes et amendements des normes suivants qui sont applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012 :

Numéro de norme	Libellé	Impact potentiel sur les états financiers du Groupe
Amendement IFRS 7	Transfert d'actifs financiers	Cet amendement est sans impact sur les présents comptes

Le Groupe a décidé de ne pas appliquer par anticipation les normes, interprétations et amendements dont l'application n'est pas obligatoire dans les présents comptes :

<u>Numéro de norme</u>	<u>Libellé</u>	<u>Impact potentiel sur les états financiers du Groupe</u>
Amendement d'IAS 1	Présentation des autres éléments du résultat global	n/a
Amendement d'IAS 19	Avantages du personnel	

### 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.

Les hypothèses-clés sont les suivantes :

- probabilités de réussite et de mise en exploitation des différents projets éoliens ;
- hypothèses d'actualisation retenues dans les différents modèles de valorisation ;
- capacité à obtenir les financements des différents projets éoliens.

Les comptes et informations sujets à des estimations significatives concernent notamment les immobilisations incorporelles, les immobilisations corporelles, les goodwill, les autres actifs non courants, les instruments financiers dérivés, les provisions pour risques et charges et les actifs d'impôt différé.

Ces hypothèses ayant un caractère incertain, les réalisations pourront s'écarter de ces estimations. Le Groupe revoit régulièrement ses estimations et appréciations de manière à prendre en compte l'expérience passée et à intégrer les facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques.

Ces parties ont été développées dans le Document de Référence 2011 publié le 27 avril 2012.

### Note 3. Evolution du périmètre de consolidation

#### Périmètre de consolidation

Au titre du premier semestre 2012, le périmètre de consolidation comprend, outre la société mère :

- 110 sociétés dont elle détient directement ou indirectement le contrôle exclusif ;
- 3 sociétés dont elle a le contrôle conjoint ; et
- 5 sociétés dans lesquelles elle exerce une influence notable.

Les variations du périmètre de consolidation depuis le 31 décembre 2011 ne sont pas significatives.

## Note 4. Information sectorielle

Les segments d'activité du Groupe retenus pour la présentation de son information sectorielle sont les suivants :

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

### Information de la période au 30 juin 2012

Compte de résultat (en milliers d'euros)	Activités éoliennes				Activité non-éolienne	Corporate	Total
	Vente d'électricité pour compte propre	Développement Construction	Vente	Exploitation			
Chiffre d'affaires							
	<i>France</i>	8 301	1 410	245			9 956
	<i>Allemagne</i>	12 190	3 908	3 202	736		20 037
	<i>Italie</i>	2 419					2 419
	<i>Maroc</i>	3 409					3 409
<b>Total</b>		<b>26 318</b>	<b>5 319</b>	<b>3 447</b>	<b>736</b>		<b>35 821</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>11 025</b>	<b>(5 075 )</b>	<b>1 010</b>	<b>425</b>	<b>(421 )</b>	<b>6 963</b>
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>11 006</b>	<b>(5 915 )</b>	<b>1 004</b>	<b>425</b>	<b>(889 )</b>	<b>5 630</b>

### Information comparative au 30 juin 2011

Compte de résultat (en milliers d'euros)	Activités éoliennes				Activité non-éolienne	Corporate	Total
	Vente d'électricité pour compte propre	Développement Construction	Vente	Exploitation			
Chiffre d'affaires							
	<i>France</i>	5 782	1 218	188			7 188
	<i>Allemagne</i>	10 207	524	2 808	852		14 391
	<i>Italie</i>	2 383					2 383
	<i>Maroc</i>	3 432					3 432
<b>Total</b>		<b>21 803</b>	<b>1 742</b>	<b>2 996</b>	<b>852</b>		<b>27 394</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>9 618</b>	<b>(6 970 )</b>	<b>(268 )</b>	<b>379</b>	<b>(1 403 )</b>	<b>1 356</b>
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>9 566</b>	<b>(7 213 )</b>	<b>(586 )</b>	<b>382</b>	<b>(1 403 )</b>	<b>746</b>

Le chiffre d'affaires ainsi que le résultat opérationnel sont commentés dans la partie 2 du rapport semestriel d'activité.

## Note 5. Charges de personnel

(en milliers d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Rémunérations du personnel	(3 302)	(3 689)
Charges de sécurité sociale et de prévoyance	(1 258)	(1 390)
Autres charges de personnel	(4)	30
Autres avantages au personnel et paiements en actions (IFRS 2)	(74)	(178)
<b>Total Charges de personnel</b>	<b>(4 638)</b>	<b>(5 227)</b>

Effectifs fin de période	30/06/2012	30/06/2011
Cadres, employés et contributeurs	208	235
<b>Total</b>	<b>208</b>	<b>235</b>

L'effectif du Groupe est de 208 salariés dont 147 sont rattachés au secteur éolien.

## Note 6. Résultat financier net

(en milliers d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	54	67
Variation de juste valeur des équivalents de trésorerie	325	440
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>379</b>	<b>507</b>

(en milliers d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Charges d'intérêt sur opérations de financement	(12 072)	(7 308)
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(12 072)</b>	<b>(7 308)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(11 693)</b>	<b>(6 801)</b>

Le coût de l'endettement financier net se répartit et évolue comme suit :

Variation du coût de l'endettement financier (en milliers d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Emprunt obligataire OCEANE	(6 545)	(1 994)
Parcs éoliens en exploitation en Allemagne	(1 724)	(2 132)
Parcs éoliens en exploitation en France	(2 115)	(1 586)
Parcs éoliens en exploitation en Italie	(796)	(766)
Parc éolien en exploitation au Maroc	74	29
Autres	(587)	(352)
<b>Total</b>	<b>(11 693)</b>	<b>(6 801)</b>

La variation de la charge d'intérêt relative à l'emprunt obligataire est principalement due à l'absence d'effet lié aux conversions. En effet, au cours du premier semestre 2011, les conversions réalisées avaient entraîné la reprise d'intérêts pour 4,1 millions d'euros.

Autres charges financières (en milliers d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Impact de la restructuration des dettes des parcs éoliens en exploitation en France	(1 987)	-
Part inefficace des dérivés de couverture	(37)	48
Ecart de juste valeur négatif sur les placements et autres instruments spéculatifs	(20)	(81)
Pertes de change	(266)	(187)
Autres charges financières	(529)	(190)
<b>Autres charges financières</b>	<b>(2 839)</b>	<b>(409)</b>

## Note 7. Charge d'impôt

(en milliers d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Impôt sur les sociétés exigible	(711)	(661)
Impôts différés	(185)	995
<b>Total</b>	<b>(896)</b>	<b>334</b>

## Note 8. Goodwill

### Variation du poste

(en milliers d'euros)	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette
<b>Valeurs à l'ouverture au 01/01/2012</b>	<b>199 108</b>	<b>(158 517)</b>	<b>40 591</b>
<b>Valeurs à la clôture au 30/06/2012</b>	<b>199 108</b>	<b>(158 517)</b>	<b>40 591</b>

(en milliers d'euros)	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette au 30/06/2012
DCV* de parcs éoliens en France	11 316		11 316
DCV* de parcs éoliens en Allemagne	75 956	(55 629)	20 327
DCV* de parcs éoliens en Italie	17 599	(17 599)	-
DCV* de parcs éoliens en Espagne	1 650	(1 645)	5
DCV* de parcs éoliens au Maroc	1	(1)	-
Activité de vente d'électricité pour compte propre	90 768	(81 825)	8 943
Activité non-éolienne	109	(109)	-
Activité corporate	1 709	(1 709)	-
<b>Total</b>	<b>199 108</b>	<b>(158 517)</b>	<b>40 591</b>

\*DCV : développement, construction, vente

Le Groupe a procédé à la revue de ses actifs au regard des préconisations de la norme IAS 36 et n'a identifié aucun indice de perte de valeur au 30 juin 2012.

## Note 9. Immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	Projets en cours de développement	Coûts de développement	Logiciels et droits assimilés	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
<b>Valeurs brutes à l'ouverture au 01/01/2012</b>	<b>50 153</b>	<b>13 149</b>	<b>759</b>	<b>72 999</b>	<b>137 060</b>
Acquisitions et immobilisations générées en interne	981	23	38	-	1 041
Diminution	(223)	-	-	-	(223)
Cessions	(1 281)	-	-	-	(1 281)
Incidence Changement de mode de consolidation	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	-	-	(1)	251	250
Autres variations	(6 526)	-	15	(15)	(6 526)
<b>Valeurs brutes à la clôture au 30/06/2012</b>	<b>43 104</b>	<b>13 172</b>	<b>811</b>	<b>73 235</b>	<b>130 322</b>
<b>Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture au 01/01/2012</b>	<b>(18 564)</b>	<b>(2 082)</b>	<b>(682)</b>	<b>(35 304)</b>	<b>(56 632)</b>
Amortissements	-	(334)	(33)	(1 934)	(2 301)
Dépréciations pour pertes de valeur	(841)	-	-	-	(841)
Reprises sur cessions	-	-	-	-	-
Incidence Changement de mode de consolidation	-	-	-	-	-
Écart de conversion	-	-	-	(144)	(144)
Autres variations	2 348	-	3	-	2 351
<b>Dépréciations et amortissements cumulés à la clôture au 30/06/2012</b>	<b>(17 057)</b>	<b>(2 416)</b>	<b>(709)</b>	<b>(37 382)</b>	<b>(57 564)</b>
<b>Valeurs nettes à l'ouverture au 01/01/2012</b>	<b>31 589</b>	<b>11 067</b>	<b>77</b>	<b>37 695</b>	<b>80 428</b>
<b>Valeurs nettes à la clôture au 30/06/2012</b>	<b>26 047</b>	<b>10 756</b>	<b>102</b>	<b>35 853</b>	<b>72 758</b>

Les immobilisations incorporelles comprennent principalement :

- Les coûts de développement engagés en vue de l'obtention des autorisations nécessaires à la construction et à l'exploitation des projets éoliens actuellement en cours de développement (poste « Projets en cours de développement ») ;
- Les coûts de développement ayant été engagés pour l'obtention des autorisations nécessaires à la construction et à l'exploitation des parcs éoliens actuellement en exploitation (poste « Coûts de développement ») ; et
- Les droits d'exploitation du parc éolien situé au Maroc dans le cadre d'une concession accordée par l'administration marocaine (inclus dans le poste « Autres immobilisations incorporelles »).

La valeur brute des projets éoliens en cours de développement présente une diminution de (7 049) K€. Elle est liée au reclassement des immobilisations vers les stocks de certains projets (majoritairement en France) pour lesquels le permis de construire a été déposé et dont l'obtention des autorisations est en cours.

En parallèle, les dépréciations enregistrées lors des exercices précédents font également l'objet du même type de reclassement (ligne « Autres variations ») pour 2 348 K€.

## Note 10. Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	Terrains	Agencements & aménagements	Projet en cours de construction	Installations techniques (1)	Autres immobilisations corporelles	TOTAL
<b>Valeurs brutes à l'ouverture au 01/01/2012</b>	6 377	4 217	33 036	348 816	4 022	396 468
Acquisitions et immobilisations générées en interne	-	4	5 993	31	30	6 058
Cessions	(54)	(8)	(1)	(2)	(50)	(115)
Ecart de conversion	-	-	-	2	(9)	(7)
Autres variations	-	-	186	(1 202)	-	(1 016)
<b>Valeurs brutes à la clôture au 30/06/2012</b>	6 323	4 213	39 214	347 645	3 993	401 388
<b>Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture au 01/01/2012</b>	(1 177)	(1 786)	(2 149)	(93 138)	(2 512)	(100 764)
Amortissements	-	(66)	-	(6 308)	(79)	(6 453)
Dépréciations pour pertes de valeur	-	-	-	-	-	-
Reprises sur cessions	-	-	-	2	42	44
Ecart de conversion	-	-	-	(1)	5	4
Autres variations	-	-	(28)	321	(130)	163
<b>Dépréciations et amortissements cumulés à la clôture au 30/06/2012</b>	(1 177)	(1 847)	(2 177)	(99 125)	(2 679)	(107 009)
<b>Valeurs nettes à l'ouverture au 01/01/2012</b>	5 200	2 431	30 887	255 678	1 510	295 704
<b>Valeurs nettes à la clôture au 30/06/2012</b>	5 146	2 366	37 037	248 520	1 314	294 379

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

Le Groupe poursuit ses investissements dans les projets en cours de construction pour un montant de 5 993 K€. Cette augmentation correspond principalement à l'avancement d'un parc en cours de construction en Italie d'une puissance de 10 MW.

La diminution de (1 202) K€ des installations techniques sur la ligne « Autres variations » provient de la cession d'un parc en Allemagne d'une puissance de 0,8 MW.

Les amortissements des installations techniques d'un montant de (6 308) K€ concernent :

• Les parcs éoliens situés en France	(1 468) K€
• Les parcs éoliens situés en Allemagne	(4 235) K€
• Le parc éolien situé en Italie	(342) K€
• Autres	(264) K€

## Note 11. Actifs financiers

30/06/2012 (en milliers d'euros)	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL
Titres non consolidés	-	2 325	436	2 761
Autres actifs financiers				-
<i>Créances rattachées à des participations</i>	-	-	6 250	6 250
<i>Prêts</i>	211	601	1 312	2 124
<i>Autres créances immobilisées</i>	18	-	-	18
<i>Dépôts et cautionnements</i>	5 000	205	288	5 493
<i>Immobilisations financières diverses</i>	-	-	-	-
<b>Actifs financiers</b>	<b>5 229</b>	<b>3 131</b>	<b>8 286</b>	<b>16 646</b>

Une partie de la trésorerie du Groupe, soit 5 000 K€ a été affectée en garantie du mécanisme de gestion dynamique de trésorerie (*Equity swap*). Ne répondant plus aux critères IFRS des équivalents de trésorerie, cette somme est comptabilisée dans le poste « Dépôts et cautionnements » de l'actif financier courant.

31/12/2011 (en milliers d'euros)	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL
Titres non consolidés	-	1 193	293	1 486
Autres actifs financiers				
<i>Créances rattachées à des participations</i>	-	-	6 250	6 250
<i>Prêts</i>	262	884	1 423	2 569
<i>Autres créances immobilisées</i>	18	-	1 852	1 870
<i>Dépôts et cautionnements</i>	7	373	150	530
<i>Immobilisations financières diverses</i>	200	-	-	200
<b>Actifs financiers</b>	<b>487</b>	<b>2 450</b>	<b>9 968</b>	<b>12 905</b>

## Note 12. Stocks

(en milliers d'euros)	30/06/2012
Projets et parcs éoliens	22 996
Composants turbines et autres matériels	1 565
Dépréciations	(9 118)
<b>Valeur nette</b>	<b>15 443</b>

(en milliers d'euros)	30/06/2012		31/12/2011
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette
Allemagne	10 205	(1 778)	8 427
France	8 395	(4 153)	4 242
Italie	1 737	(309)	1 428
Maroc	777	-	777
Reste du monde	2 058	(1 487)	571
Corporate	1 390	(1 391)	(1)
<b>TOTAL</b>	<b>24 561</b>	<b>(9 118 )</b>	<b>15 443</b>

En Allemagne, la baisse de la valeur nette du stock correspond principalement à la vente d'un parc de 1,5 MW.

En France, certains projets éoliens en cours de développement dont le permis a été déposé et dont l'obtention des autorisations est en cours ont été reclassés des immobilisations vers les stocks.

Les stocks nets du reste du monde concernent principalement les projets développés au Brésil.



### Note 13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Valeurs mobilières de placement (net)	25 027	41 536
Disponibilités	50 899	46 295
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>75 926</b>	<b>87 831</b>
Concours bancaires	-	-
<b>Trésorerie nette</b>	<b>75 926</b>	<b>87 831</b>

(en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Trésorerie disponible	32 397	48 073
Trésorerie réservée SSP	22 600	19 707
Trésorerie bloquée	20 929	20 051
Concours bancaires	-	-
<b>Total trésorerie nette</b>	<b>75 926</b>	<b>87 831</b>

La trésorerie du Groupe est constituée d'une part disponible, d'une part réservée et d'une part bloquée. Au 30 juin 2012, la trésorerie totale du Groupe représente 75 926 K€.

#### **Trésorerie disponible 32 397 K€ (soit 43 % de la trésorerie globale)**

Cette trésorerie est affectée directement aux opérations d'exploitation des sociétés, elle se répartit de la façon suivante :

- Holding (THEOLIA SA) 19 365 K€
- France (hors holding) 263 K€
- Allemagne 9 892 K€
- Italie 254 K€
- Autres pays 2 623 K€

#### **Trésorerie réservée 22 600 K€ (soit 30 % de la trésorerie globale)**

Cette trésorerie correspond à la trésorerie que les sociétés support de projet ne peuvent librement distribuer en vertu des conditions de financement mais qui reste disponible pour financer leurs opérations courantes.

Elle est répartie de la façon suivante :

- France (hors holding) 5 176 K€
- Allemagne 16 103 K€
- Italie 1 320 K€

### **Trésorerie bloquée 20 929 K€ (soit 28 % de la trésorerie globale)**

Cette trésorerie est non librement utilisable pour les opérations courantes. Elle correspond principalement à des suretés données à des établissements financiers dans le cadre de garanties d'obligations ou à des constitutions de réserves sur des financements de projet.

• Holding (THEOLIA SA)	54 K€
• France (hors holding)	4 247 K€
• Allemagne	15 060 K€
• Italie	1 535 K€
• Reste du monde	33 K€

Au 30 juin 2012, la part de trésorerie faisant l'objet de placements est de 25 027 K€ (soit 33% de la trésorerie globale). Tous les placements sont effectués sur des supports sécuritaires de type SICAV de trésorerie monétaire ou dépôt à terme. Tous les placements offrent une disponibilité immédiate.

### **Note 14. Activités arrêtées, cédées ou en cours de cession**

---

Dans le cadre de sa réorganisation, le Groupe a décidé de procéder à la cession ou à l'arrêt 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 18 avril 2011 et du 31 août 2011.

Au 30 juin 2012, le Groupe n'a pas finalisé la cession de toutes ses activités non éoliennes, compte tenu notamment du contexte économique. Le Groupe poursuit activement le plan de cession de ces activités.

Les actifs et passifs concernés, représentant le pôle Environnement, sont principalement comptabilisés dans les sociétés SERES Environnement (et ses filiales) et Ecoval 30.

Ces actifs sont comptabilisés depuis le 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 2012, ce traitement comptable est maintenu.

Ainsi, l'ensemble des transactions de l'exercice relatives au pôle Environnement 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 en cours de cession ».

Les valeurs d'actif ont été dépréciées sur la base des prix de vente probables. Une provision de 3 278 K€ figure à ce titre à la clôture de l'exercice 2011. Au 30 juin 2012, cette provision a fait l'objet d'un réajustement pour tenir compte de l'évolution de l'actif net : une charge de (368) K€ a été comptabilisée sur la ligne « Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession » du compte de résultat.

## Information relative au compte de résultat au 30 juin 2012

(en milliers d'euros)	Groupe THEOLIA avant IFRS 5 30/06/2012	Retraitements IFRS 5	Groupe THEOLIA retraité IFRS 5 30/06/2012
<b>Chiffre d'affaires</b>	40 176	(4 355)	35 821
<b>Résultat opérationnel courant</b>	6 667	297	6 964
Pertes de valeur	(841)		(841)
<b>Résultat opérationnel</b>	5 254	376	5 630
<b>Résultat financier</b>	(14 341)	96	(14 244)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	(9 923)	413	(9 510)
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession		(781)	(781)
<b>RESULTAT NET de l'ensemble consolidé</b>	(9 923)	(368)	(10 291)
Dont part du Groupe	(9 552)	(368)	(9 920)
Dont intérêts minoritaires	(371)		(371)

## Information relative au compte de résultat au 30 juin 2011

(en milliers d'euros)	Groupe THEOLIA avant IFRS 5 30/06/2011	Retraitements IFRS 5	Groupe THEOLIA retraité IFRS 5 30/06/2011
<b>Chiffre d'affaires</b>	32 150	(4 756)	27 394
<b>Résultat opérationnel courant</b>	774	582	1 356
Pertes de valeur	(241)		(241)
<b>Résultat opérationnel</b>	80	666	746
<b>Résultat financier</b>	(6 817)	129	(6 688)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	(6 309)	701	(5 608)
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession		(1 253)	(1 253)
<b>RESULTAT NET de l'ensemble consolidé</b>	(6 309)	(552)	(6 861)
Dont part du Groupe	(6 095)	(552)	(6 647)
Dont intérêts minoritaires	(214)		(214)

## Note 15. Capital social

	01/01/2012	Création d'actions attribuées gratuitement	Création d'actions par conversion d'OCEANES	Annulation d'actions	Réduction de la valeur nominale des actions	30/06/2012
Nombre d'actions	127 591 147	441 638	92 412	(83 600)	-	128 041 597 *
<b>Valeur des titres</b>	127 591 147	441 638	92 412	(83 600)	(38 412 479)	89 629 118
<b>Capital social</b>	127 591 147	441 638	92 412	(83 600)	(38 412 479)	89 629 118

\*dont 176 638 actions propres.

Au 30 juin 2012, le capital est composé de 128 041 597 actions de 0,70 € de valeur nominale.

## Note 16. Paiements fondés sur des actions

### Bons de souscription d'actions (« BSA »)

Bons de souscription exerçables au 31 décembre 2011	2 062 106
Bons de souscription annulés au cours de la période	(1 667 637)
Bons de souscription exerçables au 30 juin 2012	394 469

Au cours du semestre, 1 667 637 BSA ont expiré avant qu'ils aient été exercés. Ces derniers ont donc été annulés.

### Actions gratuites

Au cours de la période, le Groupe n'a pas procédé à l'attribution d'actions gratuites. Il ne reste plus d'actions gratuites en circulation à la clôture de la période.

### Options de souscription d'actions

Au cours de la période, il n'a pas été attribué d'options de souscription d'actions.

La charge constatée au titre du premier semestre 2012 pour l'ensemble des plans en vigueur est de (73) K€ (options attribuées le 1<sup>er</sup> décembre 2010 au Directeur Général de THEOLIA SA ; options attribuées le 29 juillet 2011 à certains salariés du Groupe).

## Note 17. Dettes financières

### Variation des emprunts et dettes financières

(en milliers d'euros)	Emprunts auprès des établissements de crédit	Emprunt obligataire convertible	Autres passifs financiers	TOTAL
Valeurs à l'ouverture au 01/01/2012	214 824	103 390	13 865	332 079
Augmentation	5 568	6 545	2 236	14 349
Remboursement	(20 288)	(4 462)	(1 304)	(26 054)
Variation de périmètre - Sorties	-	-	(151)	(151)
Valeurs à la clôture au 30/06/2012	200 104	105 473	14 646	320 223

Au 30 juin 2012, la dette financière représente 320 223 K€, soit une baisse de (11 856) K€ par rapport au 31 décembre 2011.

Cette variation est liée aux événements suivants :

**Emprunt auprès des établissements de crédits** **(14 721) K€**

Augmentation des emprunts auprès des établissements de crédit pour 5 568 K€ correspondant à :

- des tirages sur des financements de projet en France 1 410 K€
- des tirages sur des financements de projet en Allemagne 2 275 K€
- Comptabilisation des intérêts courus non échus 667 K€
- autres (capitalisation d'intérêts) 1 217 K€

Remboursements d'emprunts pour (20 288) K€, concernant :

- échéances normales d'amortissement des financements de projets (10 581) K€
- remboursements anticipés dans le cadre de l'optimisation du financement de certains parcs éoliens en France (4 950) K€
- remboursements anticipés de financement de projets en Allemagne (suite à la vente et restructuration de projets) (4 758) K€

Au 30 juin 2012, le Groupe ne possède aucune ligne de crédit corporate ouverte et non tirée.

**Emprunt obligataire convertible** **2 083 K€**

L'emprunt obligataire affiche une augmentation nette de 2 083 K€ conséquence :

- du paiement des intérêts courus au 31 décembre 2011 pour (4 339) K€ ;
- des conversions de 10 696 OCEANes au cours du premier semestre pour (123) K€ ;
- de la constatation des intérêts complémentaires du fait de la nature hybride de l'emprunt et des intérêts courus sur le premier semestre 2012 pour globalement 6 545 K€.

**Autres passifs financiers** **(782) K€**

La variation des autres passifs financiers est due à :

- la variation de l'évaluation des instruments de couverture de taux 762 K€
- la variation des autres dettes financières 171 K€
- la variation des comptes courants (151) K€

## 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.

(en milliers d'euros)	- 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	Total 30/06/2012
<b>Emprunt obligataire convertible</b>	<b>2 165</b>	<b>103 308</b>	-	<b>105 474</b>
. Holding	2 165	103 308	-	105 474
<b>Lignes de crédit revolving (corporate)</b>	-	-	-	-
<b>Financement de projet :</b>	<b>27 401</b>	<b>75 971</b>	<b>96 731</b>	<b>200 103</b>
. France	12 555	23 679	38 763	74 997
. Allemagne	13 375	43 794	31 736	88 905
. Italie	1 471	8 498	26 233	36 202
. Maroc	-	-	-	-
<b>Instruments financiers dérivés (swap de taux)</b>	<b>882</b>	-	<b>9 906</b>	<b>10 788</b>
. France	882	-	7 821	8 703
. Italie	-	-	2 085	2 085
<b>Découverts</b>	-	-	-	-
<b>Autres dettes financières</b>	<b>54</b>	<b>3 804</b>	-	<b>3 858</b>
. Holding	54	1 298	-	1 352
. Italie	-	2 506	-	2 506
<b>DETTE FINANCIERE TOTALE</b>	<b>30 502</b>	<b>183 084</b>	<b>106 637</b>	<b>320 223</b>

La part courante de la dette s'élève au 30 juin 2012 à 30 502 K€ et se décompose comme suit :

- 7 216 K€ de classement à court terme de la dette projet (dont 682 K€ correspondant à la valorisation des dérivés de couverture de taux) d'une centrale éolienne française ne respectant pas certains conventions financiers au 30 juin 2012. Ce reclassement est réalisé en application de la norme IAS 1R.69. Le prêteur n'a pour autant pas notifié une exigibilité anticipée de la dette ;
- la partie court terme des dettes à long terme pour 21 067 K€ ;
- 2 165 K€ d'intérêts courus sur l'OCEANE payable en janvier 2013 ;
- 54 K€ d'autres dettes financières (comptes courants).

## Emprunt obligataire convertible

L'emprunt obligataire convertible comporte les caractéristiques suivantes :

Les modifications des termes des OCEANes sont entrées en vigueur le 20 juillet 2010, date de l'augmentation de capital. La modification du ratio d'attribution d'actions est entrée en vigueur le 21 juillet 2010.

A la date de clôture de la période, les principales caractéristiques de l'emprunt obligataire sont les suivantes :

- |  |                              |
|--|------------------------------|
| • type d'instrument financier  | OCEANes                      |
| • nombre d'obligations   | 8 428 710                    |
| • valeur nominale initiale   | 240 000 K€                   |
| • nouvelle valeur nominale au 21 juillet 2010  | 219 577 K€                   |
| • montant maximum à rembourser en cas de demande de remboursement anticipé le 1 <sup>er</sup> janvier 2015 | 128 875 K€                   |
| • échéance de l'emprunt  | 1 <sup>er</sup> janvier 2041 |
| • intérêt annuel jusqu'au 31 décembre 2014   | 2,70 %                       |
| • intérêt annuel à partir du 1 <sup>er</sup> janvier 2015  | 0,10 %                       |
| • ratio de conversion jusqu'au 7 <sup>ème</sup> jour ouvré précédent le 31 décembre 2013                   | 8,64 actions par OCEANE      |

- ratio de conversion jusqu'au 7<sup>ème</sup> jour ouvré précédent le 31 décembre 2014 6,91 actions par OCEANE
- prix de rachat des OCEANES au 1<sup>er</sup> janvier 2015 15,29 € par OCEANE
- prix de rachat des OCEANES au 1<sup>er</sup> janvier 2041 20,77 € par OCEANE

Le taux d'intérêt effectif (TIE) ressort à 13,3 %. Sur cette base, la composante capitaux propres de la dette est nulle. L'intégralité de la dette convertible est ainsi affectée en dettes financières.

Les hypothèses définitives retenues pour le calcul du « split accounting » sont les suivantes :

- spread de taux 1 134 pdb
- cours de l'obligation 10,43 €

La charge annuelle d'intérêts des OCEANES existantes au 30 juin 2012 est détaillée ci-dessous (hypothèse sans prise en compte des éventuelles conversions – en milliers d'euros) :

Année	Intérêt au taux de 2,70 %	Intérêt au TIE	Complément d'intérêts de
2012	4 343	13 126	8 784
2013	4 331	14 253	9 922
2014	4 331	15 572	11 241
	<b>13 004</b>	<b>42 951</b>	<b>29 946</b>

### Analyse par nature de taux

#### Analyse par taux avant prise en compte des instruments de couverture :

(en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Dette à taux fixe	214 513	214 152
Dette à taux variable	105 710	117 927
<b>THEOLIA Groupe</b>	<b>320 223</b>	<b>332 079</b>

Les emprunts à taux fixe représentent 214 513 K€, soit 67 % de la dette globale au 30 juin 2012, décomposés comme suit :

- obligation convertible 105 474 K€
- financement de projet
  - France 5 463 K€
  - Allemagne 88 292 K€
  - Italie 11 426 K€
- autres dettes (Italie) 2 506 K€
- Comptes courants 1 352 K€

Les dettes à taux variable représentent 105 710 K€, soit 33 % de la dette globale au 30 juin 2012, décomposées comme suit :

- financement de projet
  - France 78 237 K€
  - Italie 26 861 K€
  - Allemagne 613 K€

### Analyse par taux après prise en compte des instruments de couverture :

(en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Dettes à taux fixe	289 715	295 331
Dettes à taux variable	30 509	36 748
<b>THEOLIA Groupe</b>	<b>320 223</b>	<b>332 079</b>

Au 30 juin 2012, après prise en compte des instruments de couverture, les emprunts à taux fixe représentent 289 715 K€, soit 90,4 % de la dette globale.

### Note 18. 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 2012.

La variation de juste valeur des swaps de taux entre l'ouverture et la clôture de la période (à périmètre constant) est de (971) K€. Cette variation de juste valeur est comptabilisée négativement dans les capitaux propres et dans le résultat global.

Au cours du semestre, un nouveau swap de taux d'intérêt a été mis en place sur la société Centrale Eolienne de Magremont dans le cadre de son financement.

Au 30 juin 2012, la variation de juste valeur des instruments de couverture comptabilisée dans les capitaux propres est de (531) K€ :

(en milliers d'euros)	30/06/2012
Juste valeur des nouveaux instruments de couverture	(160)
Variation de juste valeur de la part efficace des swaps	(971)
Impact de la restructuration des dettes de certains parcs éoliens en exploitation en France	763
<b>Variation brute de la juste valeur des instruments de couverture figurant dans le résultat global</b>	<b>(368)</b>
Variation des impôts différés associés	(163)
<b>Variation nette d'impôt de la juste valeur des instruments de couverture figurant dans le résultat global</b>	<b>(531)</b>

En juin 2012, THEOLIA a mis en place, avec Credit Suisse, un mécanisme de gestion dynamique d'une partie de sa trésorerie adossé à un contrat de *swap* relatif à ses OCEANES. Le Groupe anticipe que ce mécanisme, assis sur la performance boursière de ses OCEANES, lui permettra d'obtenir une rémunération attractive à un niveau de risque acceptable.

Afin de constituer sa couverture au titre de ce contrat de *swap*, Credit Suisse pourra procéder, en son nom et pour son propre compte, à l'acquisition des OCEANES dans la limite de 1 150 000 OCEANES, correspondant à un montant maximum de 13 225 000 euros, par achat d'OCEANES sur le marché ou par acquisition de blocs d'OCEANES hors marché.

Au cours de la durée du contrat de *swap*, THEOLIA versera à Credit Suisse un montant égal à l'Euribor augmenté d'une marge, correspondant au coût de la constitution de sa couverture par Credit Suisse, et recevra, le cas échéant,



les coupons et dividendes reçus par Credit Suisse au titre de sa couverture. Une partie de la trésorerie de THEOLIA sera affectée à la garantie de ses obligations envers Credit Suisse au titre du contrat de *swap*.

A l'échéance du contrat ou en cas de demande de restitution anticipée par THEOLIA d'une partie de sa trésorerie affectée en garantie du contrat de *swap*, THEOLIA recevra la valeur de marché des OCEANES affectées à la couverture du *swap* et payera à Credit Suisse la valeur de la constitution de sa couverture (THEOLIA recevant ainsi de Credit Suisse la performance positive de l'OCEANE ou payant, le cas échéant, à Credit Suisse la performance négative de l'OCEANE). Credit Suisse sera propriétaire des OCEANES ainsi acquises.

A la date d'expiration du contrat de *swap* ou en cas de demande de remboursement anticipée par THEOLIA d'une partie de sa trésorerie, Credit Suisse pourra déboucler sa position, en fonction des conditions de liquidité du marché, soit en cédant les OCEANES acquises pour les besoins de la couverture du *swap*, soit en convertissant les OCEANES en actions de façon à céder sur le marché les actions provenant de la conversion des OCEANES. En l'absence d'augmentation du volume des OCEANES échangées sur le marché et sur la base des volumes actuels, les critères de débouclage du contrat de *swap* conduiraient probablement à un débouclage en actions.

Au 30 juin 2012, 5 millions d'euros affectés en garantie de ce mécanisme ont été reclassés, en adéquation avec le référentiel IFRS, de trésorerie à « Actifs financiers courants ».

### Note 19. Covenants

---

Les financements du Groupe se divisent en 2 catégories :

- l'endettement corporate Groupe : OCEANE ;
- l'endettement projet : ces financements liés à la construction de parcs éoliens sont assortis de covenants financiers liés notamment au respect de ratios de flux de trésorerie des sociétés support de projet (trésorerie générée par l'activité/service de la dette) et de structure financière (dette financière/fonds propres).

Au cours du premier semestre 2012, le Groupe a procédé à la restructuration des financements de projet sur plusieurs parcs en exploitation situés en France. La restructuration consiste en un remboursement anticipé financé en premier lieu par la trésorerie réservée de chaque projet et une redéfinition du plan d'amortissement.

Au 30 juin 2012, une centrale éolienne en France présente un ratio de couverture du service de la dette inférieur au niveau requis. Ce parc bénéficie d'une exploitation (coût de maintenance, disponibilité) conforme aux prévisions et bénéficiera de la restructuration mentionnée ci-dessus à partir du second semestre 2012. Au 30 juin 2012, la dette de cette centrale a été reclassée en « Dettes financières part courante » pour un montant de 7 216 K€.

À la date de publication de ce document, aucune société support 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.

### Note 20. Parties liées

---

Au cours du premier semestre 2012, les relations entre le Groupe THEOLIA et les parties liées sont restées comparables à celles de 2011. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

#### Transactions entre le Groupe et les administrateurs

Il n'y a pas de transactions entre le Groupe et ses administrateurs.

## Rémunération des dirigeants

La rémunération des dirigeants ayant une fonction technique au sein du Groupe est détaillée ci-dessous.

(en milliers d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Salaires et primes	(150)	(150)
Paielements en actions /stock options	(45)	(50)
Jetons de présence des administrateurs	(112)	(102)
Autres rémunérations	(7)	(2)
<b>TOTAL</b>	<b>(313)</b>	<b>(303)</b>

## Note 21. 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 (« SSP ») 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 n'apparaissent pas au bilan consolidé du Groupe.

Ces engagements hors bilan comprennent des :

- lettres de crédits pour assurer le fonds de roulement des filiales ;
- garanties en faveur des fournisseurs d'éoliennes ;
- garanties liées au financement des filiales développant des projets éoliens ;
- garanties sur obligations de remboursement du prix d'achat en faveur des clients ;
- lettres de confort ou de soutien accordées à des filiales ; et
- autres engagements (accords directs, gages sur équipement/matériel, 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.

Les tableaux ci-dessous proposent une déclinaison des engagements hors bilan significatifs liés au périmètre du Groupe consolidé, aux financements et aux activités opérationnelles de la Société et ses filiales au 30 juin 2012.

• Engagements hors bilan liés au périmètre du Groupe consolidé

Engagements donnés	Filiales concernées	Bénéficiaires	Principales caractéristiques	Durée / Terme	31/12/2011 Montant en millions d'€	30/06/2012 Montant en millions d'€
Caution THEOLIA	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	0,1
<b>TOTAL</b>						<b>0,1</b>

• Engagements hors bilan liés au financement de la Société et de ses filiales

Engagements donnés	Filiales concernées	Bénéficiaires	Principales caractéristiques	Durée / Terme	31/12/2011 Montant en millions d'€	30/06/2012 Montant en millions d'€
Nantissement de comptes bancaires	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.	Variable selon la durée du prêt consenti	7,2	7,2
Call option	Ecolutions GmbH & Co. KGaA	Actionnaire personne physique	Contrat d'achat par THEOLIA de 25.000 titres Ecolutions	18 mai 2012	0,025	0,025
Nantissement de comptes bancaires/ conventions de gage espèces	SSPs France	Etablissements bancaires	Nantissement auprès de différents établissements bancaires d'un certain nombre de comptes ouverts en leurs livres	Variable selon la durée du prêt consenti	4,6	3,5
Nantissement des titres de SSP	SSPs	Etablissements de crédit ou des tiers (cessionnaires)	Certaines sociétés du Groupe peuvent être amenées à consentir des nantissements sur leurs titres dans le cadre des sûretés données aux prêteurs.	Variable selon la durée du prêt consenti	27,2	29,0
<b>TOTAL</b>						<b>39,7</b>

- Engagements hors bilan liés aux activités opérationnelles de la Société et de ses filiales

Engagements donnés	Filiales concernées	Bénéficiaires	Principales caractéristiques	Durée / Terme	31/12/2011 Montant en millions d'€	30/06/2012 Montant en millions d'€
Contrat de location du siège social	THEOLIA SA	MINA 2 (venant aux droits de La Halte de Saint Pons SAS)	Engagement contractuel du 28 janvier 2008 de louer les locaux du siège social pour une durée ferme de 9 années à compter du 1 <sup>er</sup> mars 2008 sans possibilité de résiliation anticipée.	28 février 2017	2,4	2,0
Garanties de passif d'usage	Certaines sociétés du Groupe	Acquéreurs	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.	Variables (de 18 à 36 mois)	-	-
<b>TOTAL</b>						<b>2,0</b>

Engagements reçus	Filiales concernées	Bénéficiaires	Principales caractéristiques	Durée / Terme	31/12/2011 Montant en millions d'€	30/06/2012 Montant en millions d'€
Engagement de non concurrence	Theolia France SAS	Theolia France SAS	Engagement de non concurrence pour une durée de 3 ans consenti par les Cédants dans le cadre de l'acquisition par Theolia France SAS des droits sociaux de Ventura SA	16 septembre 2012	n/a	n/a
Engagement de non débauchage	Theolia France SAS	Theolia France SAS	Engagement de non débauchage pour une durée de 5 ans consenti par les Cédants dans le cadre de l'acquisition par Theolia France SAS des droits sociaux de Ventura SA	16 septembre 2014	n/a	n/a
Garanties diverses	Certaines sociétés du Groupe	Certaines sociétés du Groupe	Dans le cadre de ses activités opérationnelles de construction et d'exploitation, certaines sociétés du Groupe se voient parfois consentir par certains turbiniers, des garanties de performance couvrant la bonne opération des parcs et par certains sous-traitants des garanties de construction (acompte) ou de bon achèvement.	Variable	-	-

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

(Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012)

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III 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 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012, 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.

## 1. 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.

## 2. 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 et Paris, le 30 août 2012  
Les Commissaires aux comptes

Deloitte & Associés  
Christophe PERRAU

Cabinet Didier Kling & Associés  
Didier KLING                      Christophe BONTE

## 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 3 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 30 août 2012,

**Fady Khallouf**

Directeur Général