



SFAF
12 octobre 2007
PARIS

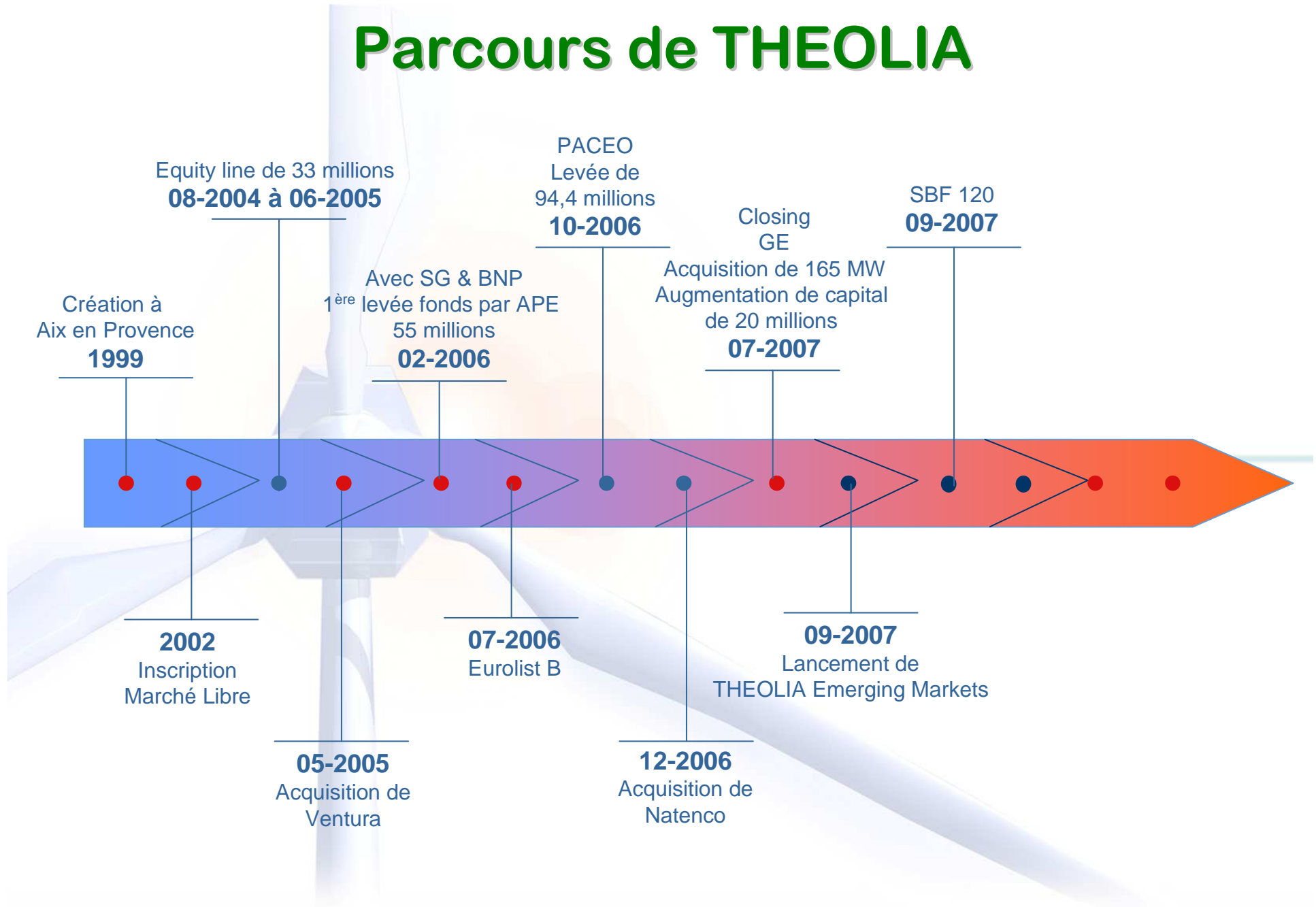
THEOLIA SA

**Producteur d'électricité
« Pure player » éolien**

Copyright THEOLIA

THEOLIA

Parcours de THEOLIA



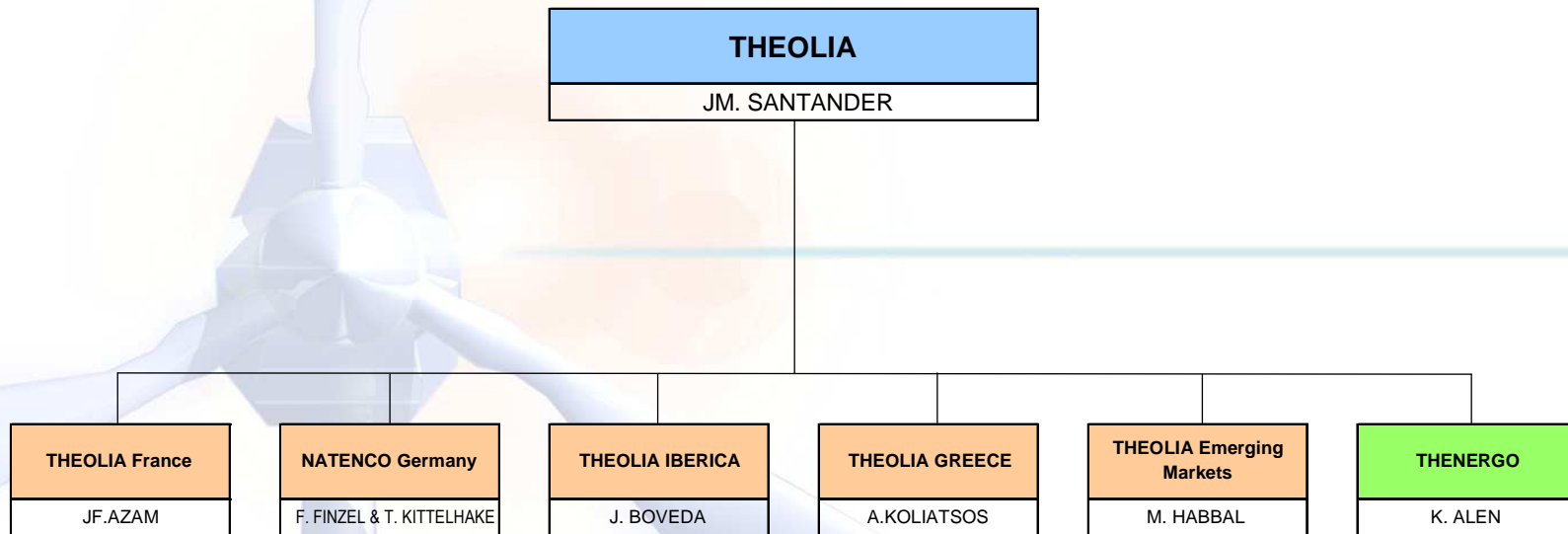


THEOLIA, aujourd'hui...

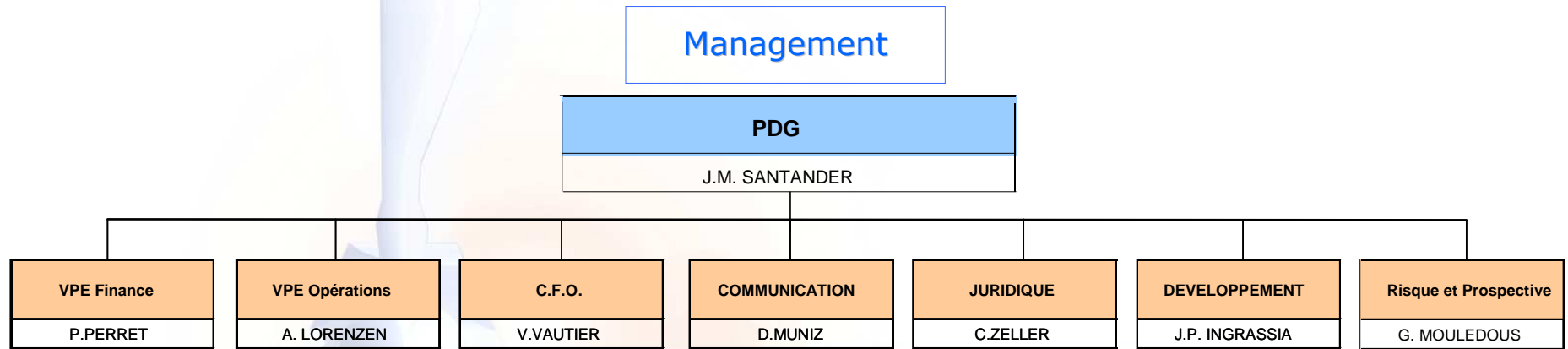
Copyright THEOLIA

THEOLIA

Structure du groupe THEOLIA



L'équipe THEOLIA



Conseil d'administration

Exécutif

- ↑ Jean-Marie Santander (F) PDG
- ↑ Arne Lorenzen (DK) VPE Opérations
- ↑ Philippe Perret (F) VPE Finance

Non Exécutif

- ↑ Louis Ferran (CH)
- ↑ Stéphane Garino (MC)
- ↑ Georges Hersbach (NL)
- ↑ Andrew Marsden (GB) représentant GE EFS
- ↑ Yves Menat (F) représentant GE EFS
- ↑ Eric Peugeot (F)
- ↑ Jacques Putzeys (B)
- ↑ Norre Van Leufel représentant Sprl Sofinan (B)

L'accord avec GE Energy Financial Services

- **Apport en nature de 165 MW en Allemagne, détenus par GE Energy Financial Services (GE EFS) en échange de 5,250m actions THEOLIA**
- **Emission réservée de 1,212m actions THEOLIA contre 20m d'euros**
- **Lock-up des 6,46m actions (100% sur 12 mois, 75% sur 18 mois, 50% sur 24 mois)**
- **3m de BSA au prix moyen de 17€**

Analyse SWOT

FORCES

- Management expérimenté
- Portefeuille étendu et diversifié
- Business model mixte propre compte et compte de tiers
- Partenaires bancaires de renom pour nos financements de projets sans recours sur la maison-mère (RBS,SG,GE)
- Partenariat avec GE EFS

OPPORTUNITES

- Marché de l'éolien en plein boom
- Croissance organique avec nos propres équipes de développement
- Opportunités de croissance avec TEM
- Potentiel fusions & acquisitions

FAIBLESSES

- Management devant être renforcé
- Reporting interne devant suivre le rythme de la croissance

MENACES

- Augmentation des taux d'intérêt (dettes projets)
- Accès aux turbines
- Changement du cadre réglementaire

THEOLIA en Europe

THEOLIA en France (Ventura)

- † Salariés : 30
- † Basés à Montpellier, Strasbourg, Rouen
- † Activités
 - Développement
 - Construction
 - Gestion de centrales éoliennes
- † Portefeuille: 1.055 MW

Prospection	378	30%
En développement	219	50%
Permis déposés	287	70%
Autorisés	36	100%
En construction	100	100%
En exploitation	35	

THEOLIA en Allemagne (Natenco)

- † Salariés : 33
- † Fondée en 2000
- † Siège: Stuttgart
- † Activités
 - Construction & vente de projets clé-en-mains
 - Gestion des centrales vendues
- † Cotation Euler Hermes: BBB+
- † Portefeuille: 514 MW

Permis déposés	8
Autorisés	21
En construction	105
En exploitation pour compte de tiers	177
En exploitation pour propre compte	203,1

THEOLIA dans le reste de l'Europe

- † Salariés : 127
- † Portefeuille: 129,5 MW

(en MW)	En développement	Autorisés
IBERICA	-	57,5
GRECE	72	-
Total	72	57,5

THEOLIA Emerging Markets (TEM)

- † Sous-holding située au Maroc. Indépendance financière et humaine
- † Chaque pays/filiale est un centre de profit séparé
- † Quatre filiales à ce jour: Inde, Amérique du Sud, Europe centrale et de l'Est, Maroc
- † THEOLIA gardera la majorité dans TEM mais accepte d'être diluée
- † Possibilité d'une double cotation en bourse en 2008
- † Un business model dans ces pays basé sur un mixte de vente d'électricité et de valorisation des certificats de CO₂

(En MW)	En développement	Permis déposés	Acquisitions en cours	En exploitation
Maroc	-	-	50,4	-
Inde	280	51	25	-
Brésil	60	202	-	-
Europe Centrale	159	-	109	-
TOTAL	499	253	184,4	-

Pipeline: 936,4MW

THEOLIA : impact environnemental

Production d'électricité par THEOLIA en 2007 : environ **830 GWh**.

Emissions de GES évitées : environ **532 035 tonnes équivalent CO₂**

Impact environnemental THEOLIA en 2007 :

- Consommation d'électricité verte de 207 500 foyers en Europe (4MWh/cons/foyer)
- Réduction des émissions de GES équivalent à la consommation de 33 000 foyers en Europe (16 tonnes eq. CO₂/foyer/an)



THEOLIA

le marché de l'éolien

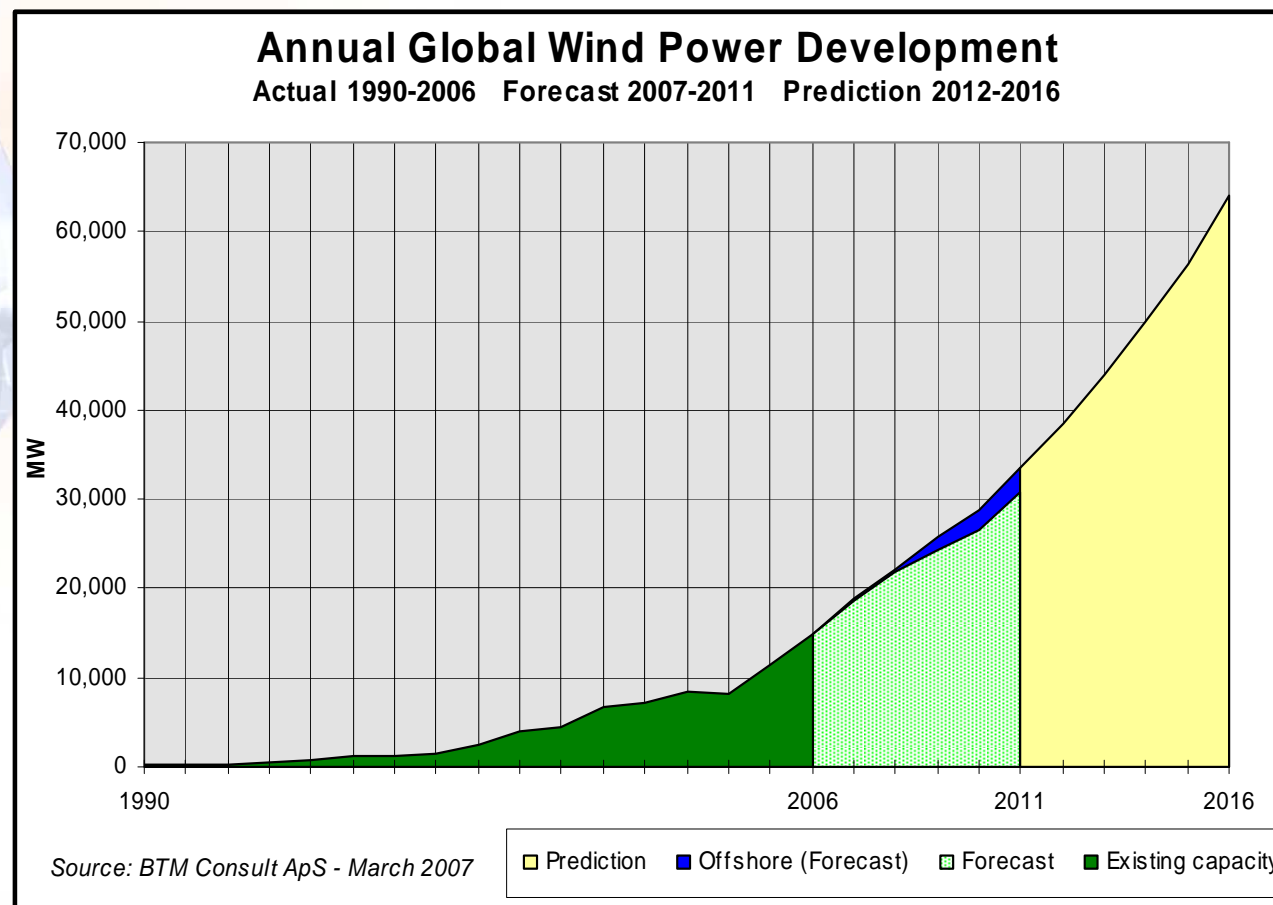
Copyright THEOLIA

THEOLIA

Le marché mondial de l'éolien

THEOLIA se positionne dans un marché en pleine croissance

- Le marché mondial de l'éolien connaît une croissance exponentielle depuis 1990
- 74.221 MW installés fin 2006
- 33% de croissance en 2006
- Forte croissance dans les 5 à 10 ans

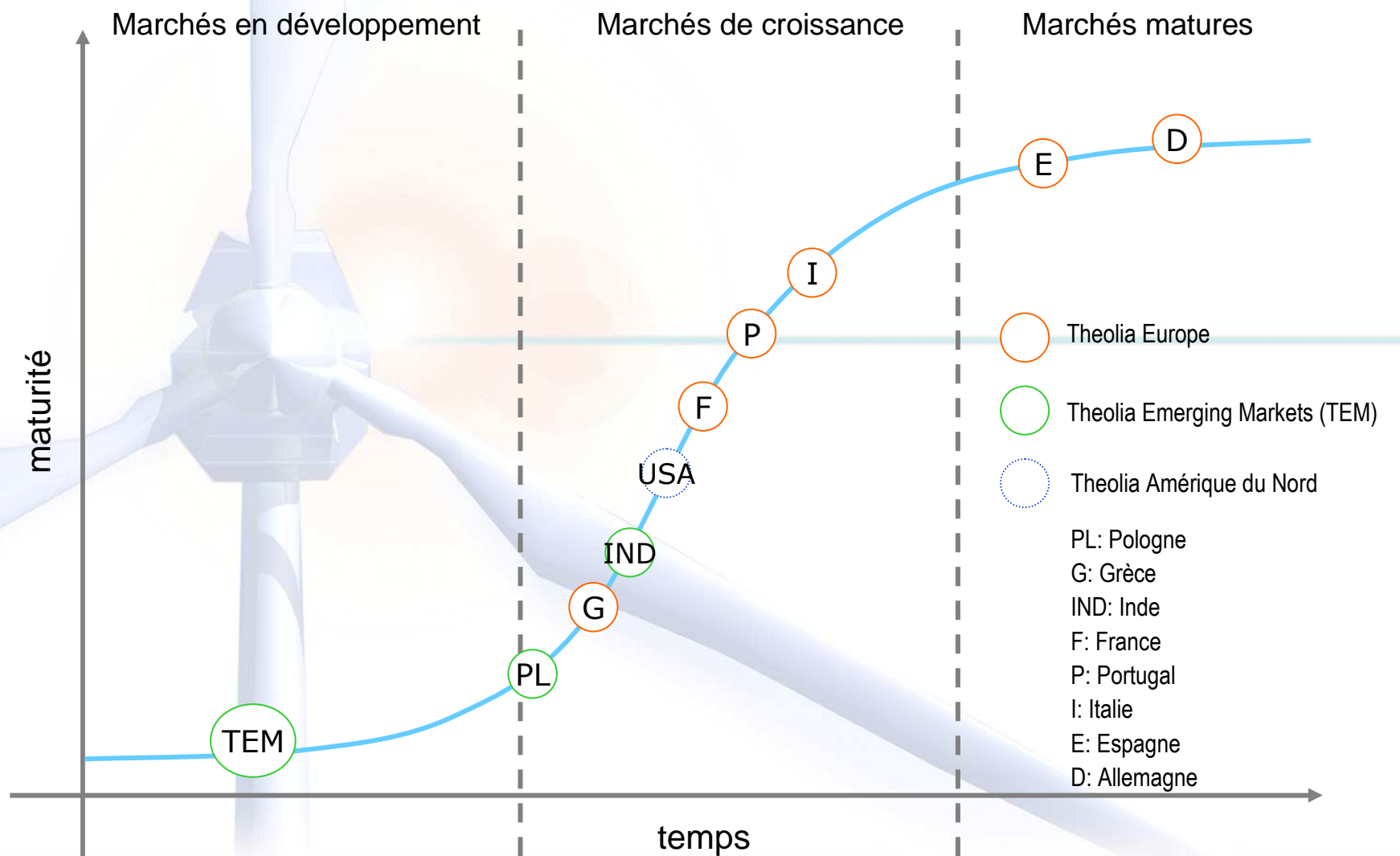


Pays présentant de l'intérêt pour THEOLIA

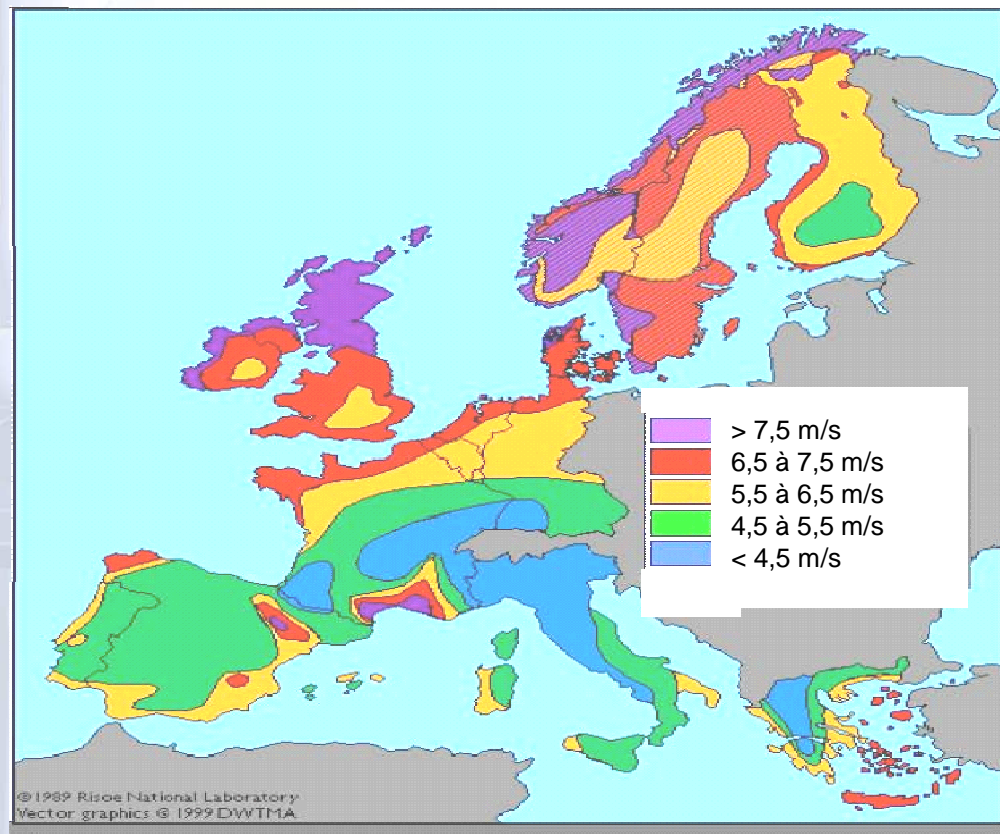
(BTM Consult)

(en MW)	Capacité cumulée fin 2006	Capacité suppl. en 2006	Prévisions 2007-2011	Capacité cumulée fin 2011
France	1.585	810	7.200	8.785
Allemagne	20.652	2.233	9.300	29.952
Espagne	11.614	1.587	9.500	21.114
Italie	2.118	417	4.800	6.918
Grèce	862	173	1.150	2.012
Europe	48.627	7.682	59.150	107.777
Inde	6.228	1.630	14.800	21.028
US	11.635	2.454	22.400	34.035
Monde	74.306	15.016	128.845	203.151

Maturité des marchés



Potentiel éolien en Europe



Vitesse moyenne
du vent

Source : Risø National
Laboratory, Denmark

L'exposition à des régimes de vents différents réduit le risque moyen par l'effet portefeuille retenu par THEOLIA en Europe

France, Allemagne, Espagne: stabilité et mesures incitatives

	<i>Durée du contrat</i>	<i>Période de tarifs fixes</i>	<i>Moyenne Tarif KWh</i>	<i>Coût de connexion au réseau</i>
France Objectif ENR: 21% en 2010	15 ans	10 ans (+ inflation)	2007: 8,20€c + inflation 15a (=9,2€c en moyenne)	oui
Allemagne Objectif ENR: 12,5% en 2010 20% en 2020	20 ans	20 ans	2007 : 8,19€c	non
Espagne Objectif ENR: 29% en 2010	Durée opérationnelle	Durée opér. (+ inflation)	Prix fixes et prix du marché	oui

THEOLIA : Portefeuille éolien

Création d'un portefeuille sécurisé

En exploitation pour compte propre (avec GE)	288,5 MW
En exploitation pour compte de tiers	177 MW
En cours de construction	205 MW
Permis de construire obtenus	114 MW
Demandes de permis de construire déposées	548 MW
En cours de développement (phase finale)	790 MW
En cours de développement (phase initiale)	378 MW
Acquisitions en cours	134 MW
Total	2.635 MW



THEOLIA Business Model

Copyright THEOLIA

THEOLIA

Business Model de THEOLIA

Modèle 1 : Vente d'électricité avec 80% d'Ebitda

10MW = 2M€ de CA avec un EBITDA de 1,6M€
(récurrence des revenus sur 15 à 20 ans)

Modèle 2 : Vente de fermes éoliennes clé en main à des tiers avec une marge de 15%

10MW = 15M€ avec une marge de 2,2M€
(Marge constatée lors de la cession à un tiers)

Modèle 3 : Vente d'électricité pour le compte de tiers avec 5% de frais de gestion

10MW en gestion = 2M€ de CA et 100K€ frais de gestion
(récurrence des revenus sur 15 à 20 ans)

Business Model 1

Cas réel: 10 MW en exploitation en France

- † Investissement : €13m
- † Fonds propres : €2m
- † Dette senior : €11m - 15 ans @ 5% sans recours à la maison-mère
- † CA: €2m (contrat EDF sur 15 ans)
- † EBITDA €1,6m (après maintenance, assurances, loyers et taxe professionnelle)
- † Trésorerie annuelle moyenne/15 ans : €0,43m @ 2200h



THEOLIA : Objectifs

Copyright THEOLIA

THEOLIA

Objectifs de THEOLIA : 2.000 MW en 2011

<i>MW</i>	2006	2007e	2008e	2009e	2010e	2011e
Compte propre (cumulés)	78	400	550	700	850	1 000
Vente aux tiers	70	150	170	175	175	175
Gestion pour compte de tiers (cumulés)	155	305	475	660	825	1 000

Ventes, Marges, Ebitda 2007(e)

En M€	VENTES (e)	MARGE (e)	EBITDA (e)
Vente d'électricité pour propre compte	27	80%	
Vente de centrales éoliennes	225	15%	
Vente d'électricité pour compte de tiers	33	5%	
TOTAL (non éolien inclus)	260/300	60/65	30/35

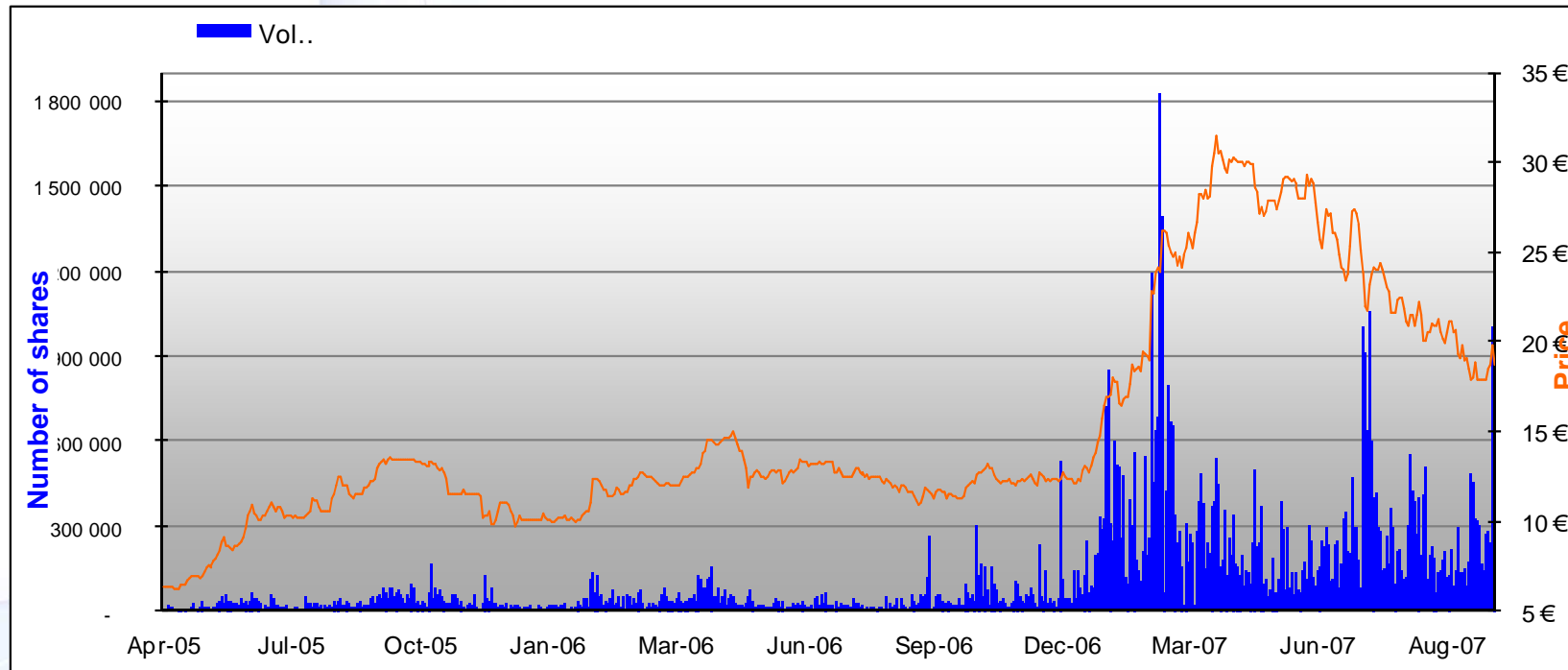


Investir dans THEOLIA...

Copyright THEOLIA

THEOLIA

THEOLIA : info marché



↑ **Capitalisation boursière : +/- €650m avec 38,2 m d'actions
+ 3m BSA de GE EFS à 17€**

↑ **Volume moyen en 2007 : 202Kactions = environ 5m€/jour**

↑ **Admission au SBF 120 le 24 septembre 2007**

↑ **Plus de 15.000 actionnaires avec 65% de flottant**

↑ **Répartition du capital**

76% institutionnels

20% Privés

4% Management

Principaux actionnaires

GE EFS: 17% aujourd'hui, 23% après BSA

FC Holding: 14%

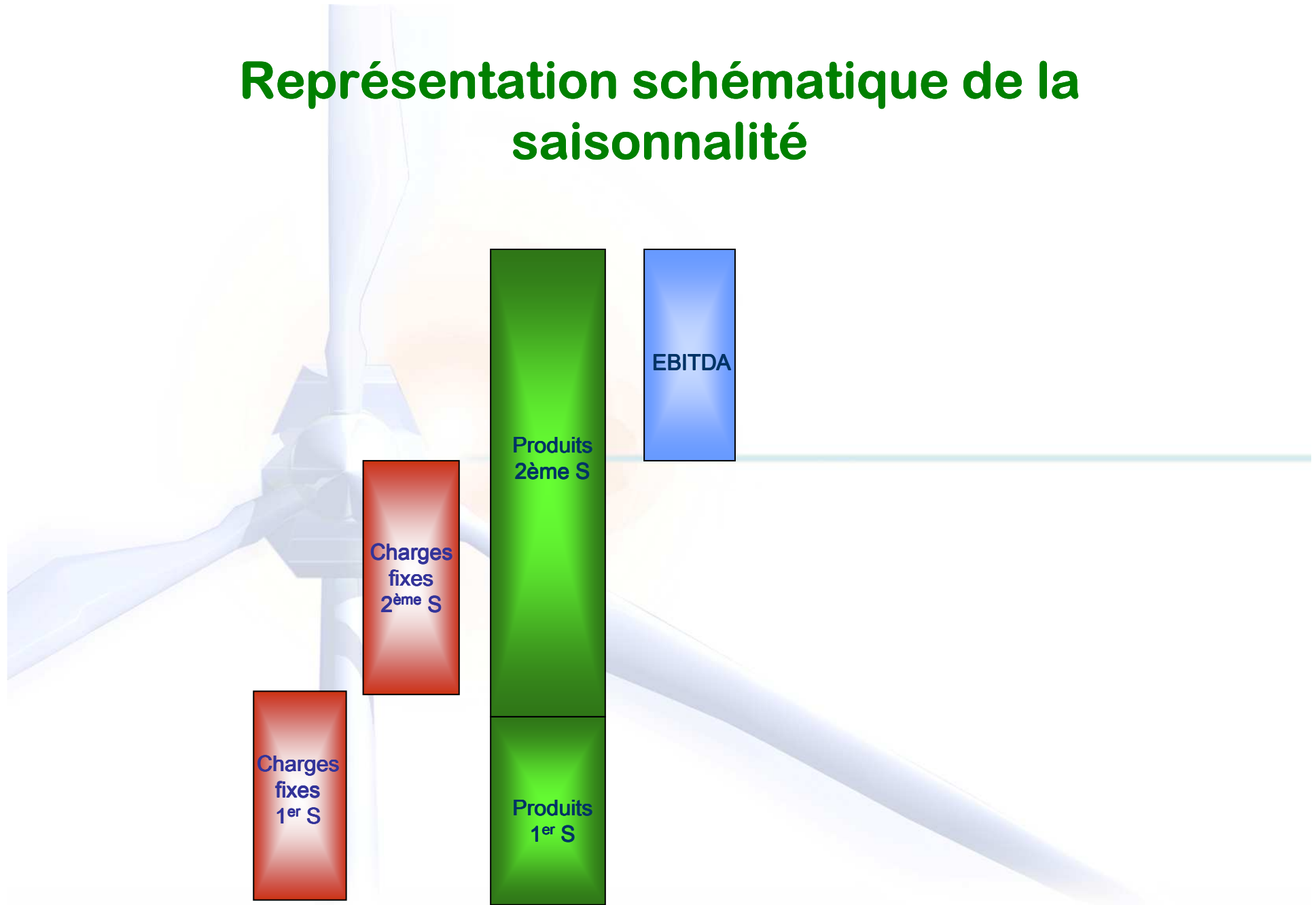


Résultats financiers

Copyright THEOLIA

THEOLIA

Représentation schématique de la saisonnalité

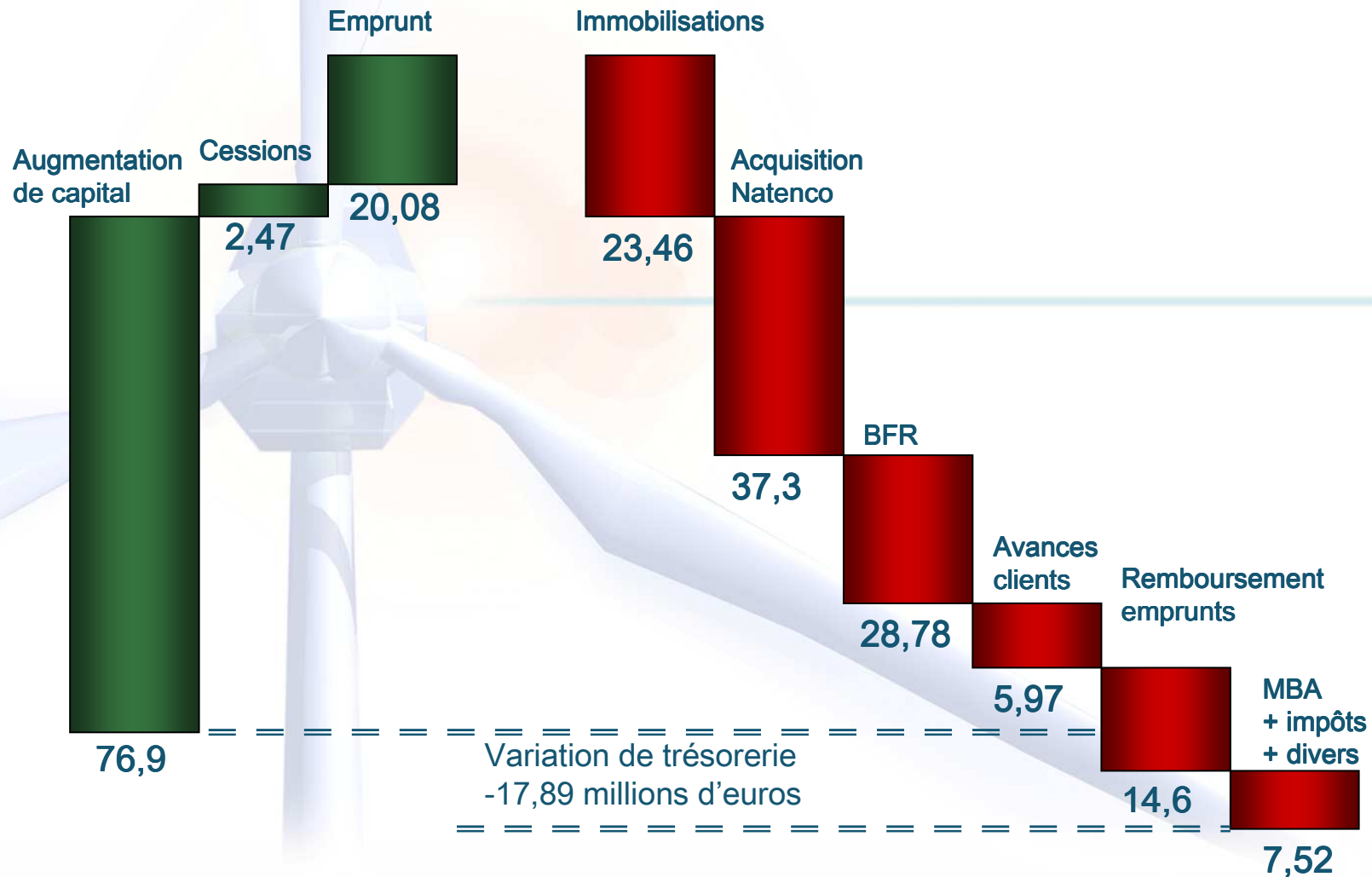


COMPTES CONSOLIDES

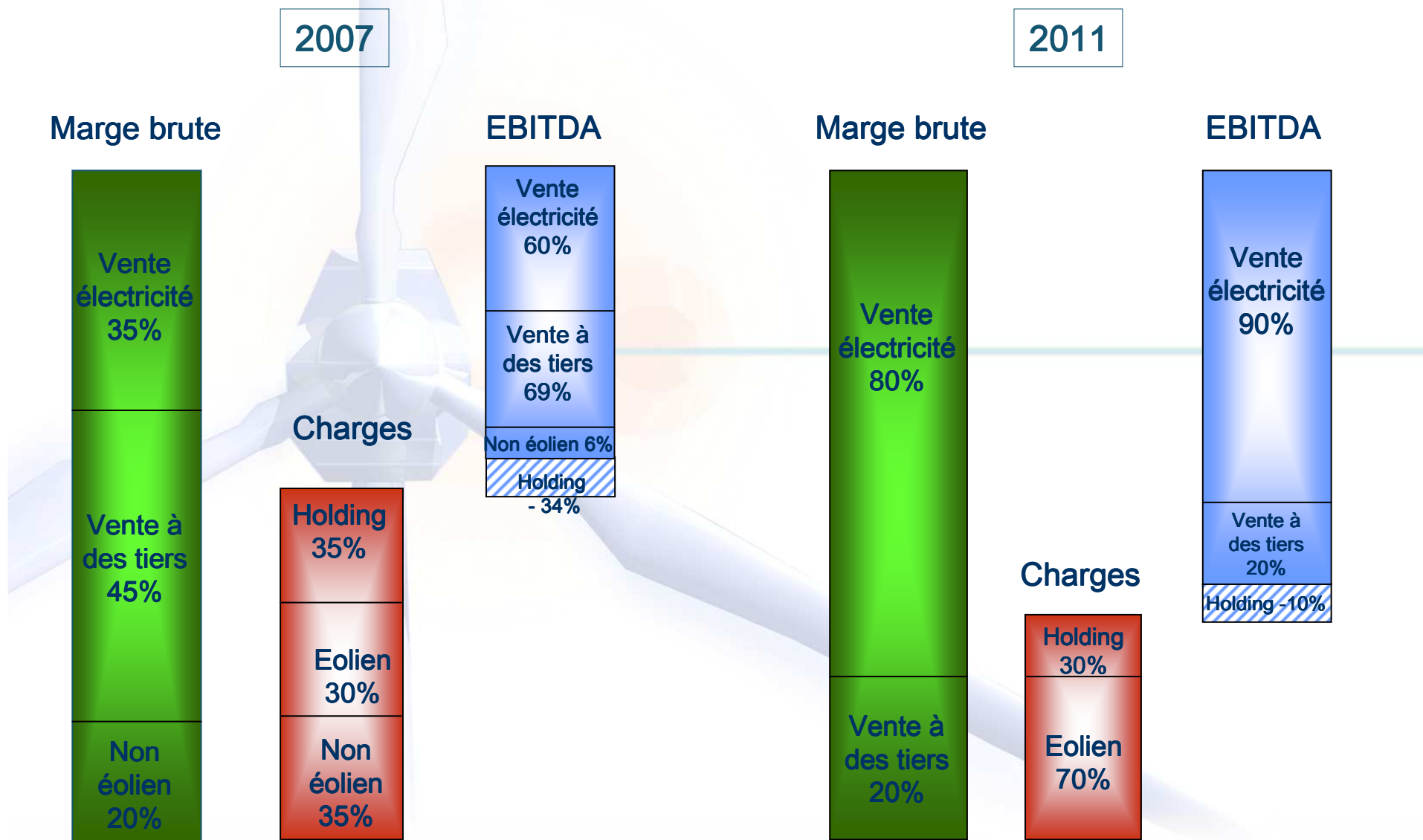
S1 2007/2006

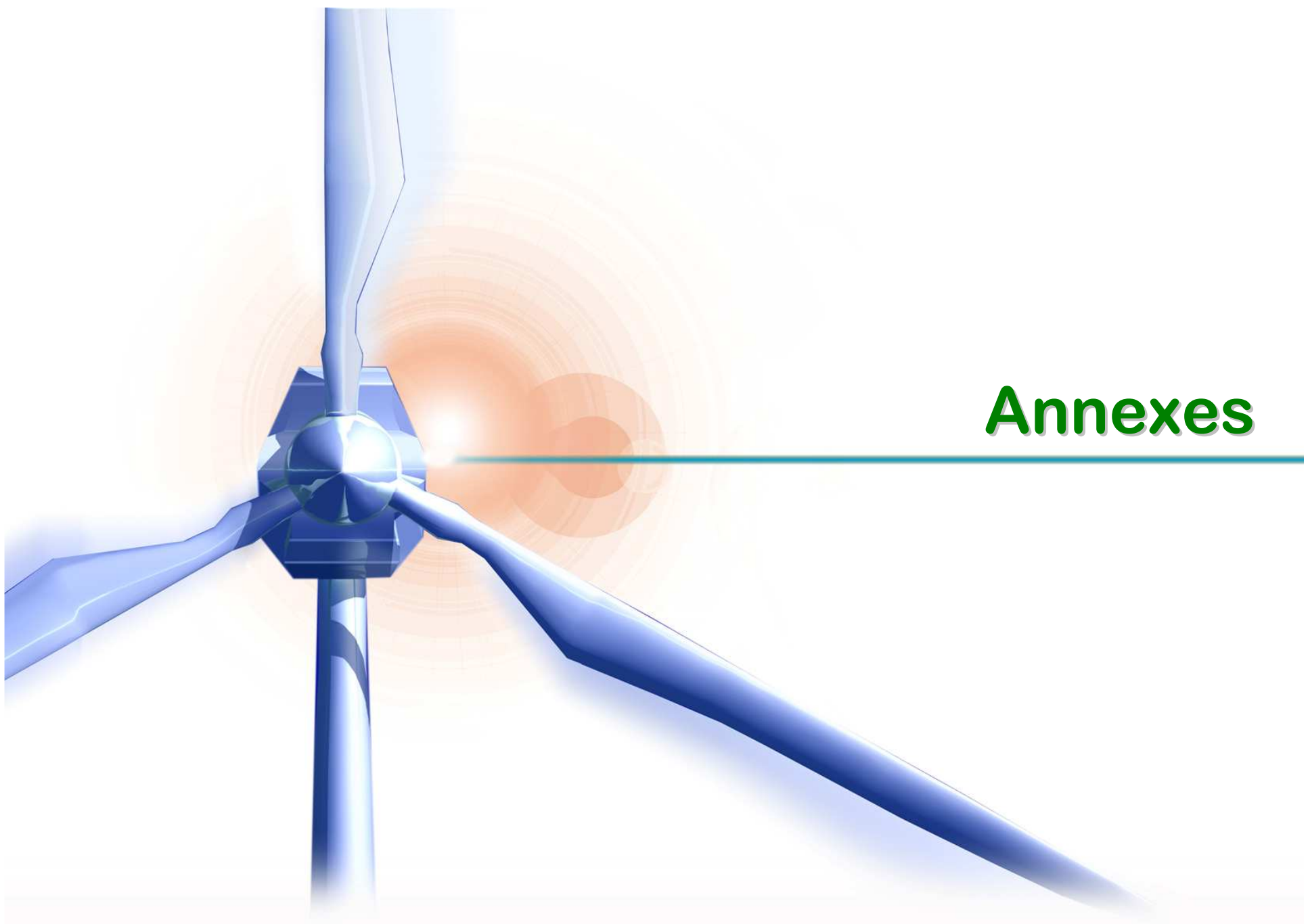
EN K€	30/06/2007 6 mois	30/06/2006 6 mois
CHIFFRE D'AFFAIRES	51.024	4.809
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	-11.108	-4.042
RESULTAT OPERATIONNEL	3.585	-5.085
RESULTAT NET	6.277	-4.125
PART DU GROUPE	6.172	-4.002
RESULTAT PAR ACTION	0,21	-0,21

Synthèse des différents flux de trésorerie du 1er semestre 2007



Projection de la stratégie du groupe





Annexes

COMPTES CONSOLIDES S1 2007

par branche d'activités

EN K€	Vente de fermes à des tiers	Vente d'électricité	Activités non éoliennes	Holding	Total
CA	16.057	22.285	12.682	-	51.024
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	-1.001	2.188	-516	-11.781	-11.108
EBITDA	-713	4.578	346	-7.541	-3.331*
RESULTAT OPERATIONNEL	-837	2.308	-2.342	4.455	3.585

* EBITDA= résultat opérationnel courant + amortissement + dépenses non cash
(-11.108+4.026+3.751)

BILAN CONSOLIDE

EN K€	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2005
ACTIF NET	162.775	158.607	40.458
LIQUIDITES	47.235	65.509	19.295
CAPITAUX PROPRES	260.041	171.421	32.101
PASSIFS NON COURANTS	127.707	127.405	22.370
DETTE NETTE	78.502	61.098	3.073
TOTAL	456.393	444.161	76.489

DETTE NETTE

EN K€	31/07/2007	30/06/2007	31/12/2006
LIQUIDITES	69.080	47.235	65.509
ACTIFS FINANCIERS COURANTS	742	1.970	798
DETTES FINANCIERES NON COURANTES*	215.175	74.484	8.030
DETTES FINANCIERES COURANTES	48.989	53.223	44.375
DETTE HOLDING	0	0	0
DETTE NETTE	194.342	78.502	61.098

* 100% Financement de projets sans recours
à la maison-mère - taux d'intérêt fixes

COMPTES CONSOLIDES 06

EN K€	Vente de fermes éoliennes	Vente d'électricité	Activités non éoliennes	Total
CA	53.059	3.273	14.655	70.986
EBITDA	1.704	-2.314	-4.124	-4.734
EBIT	1.421	-3.273	-6.087	-7.938
RESULTAT NET	1.691	-1.911	-3.954	-4.174
RESULTAT DU GROUPE	1.708	-1.827	-4.294	-4.414

PROFORMA 06 EOLIEN

EN K€	12/2006 (12 mois)
CA	141.090
EBITDA	7.182
EBIT	3.472
RESULTAT NET	5.291
RESULTAT DU GROUPE	5.228

Contacts THEOLIA

Jean-Marie Santander (CEO)

Tel : + 33 (0) 442 904 901

Email : jean-marie.santander@theolia.com

Philippe Perret (EVP Finance)

Tel : + 33 (0) 442 904 579

Email : philippe.perret@theolia.com

Dolores Muniz (Communication)

Tel : + 33 (0) 442 904 571

Email : dolores.muniz@theolia.com