

Bilan

Compte de résultat

Tableau de flux de trésorerie

Tableau de variation des capitaux propres

Notes annexes

Bilan consolidé
en milliers d'Euros

ACTIFS	Notes	30/06/2007	31/12/2006
Goodwill	8	91 259	100 853
Autres immobilisations incorporelles	9	43 950	39 435
Immobilisations corporelles	10	118 825	119 171
Participations dans les entreprises associées	11	26 071	627
Autres actifs financiers non courants		25 629	20 833
Impôts différés actifs	22	4 034	9 563
Actifs non courants		309 768	290 482
Stocks et en cours		19 000	9 462
Clients		42 891	57 447
Autres actifs courants		34 344	20 241
Créance d'impôt sur le résultat		1 185	222
Actifs financiers part courante		1 970	798
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	47 235	65 509
Actifs courants		146 625	153 679
TOTAL ACTIFS		456 393	444 161
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Capital social	14	31 780	25 404
Primes d'émission		207 476	137 650
Autres réserves		14 524	11 048
Résultat net, part du Groupe		6 172	-4 414
Capitaux propres - part du groupe		259 952	169 688
Intérêts minoritaires		89	1 733
Capitaux propres		260 041	171 421
Passifs financiers non courants	16	74 484	83 030
Provisions part non courante		984	460
Avantages du personnel	17	232	142
Impôts différés passifs	22	2 900	7 201
Autres passifs non courants		0	0
Passifs non courants		78 600	90 833
Passifs financiers courants	16	53 223	44 375
Provisions part courante		0	
Fournisseurs et autres passifs courants		54 140	117 707
Dettes fiscales et sociales		8 646	16 048
Dettes d'impôt sur les sociétés	22	1 743	3 777
Passifs courants		117 752	181 907
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		456 393	444 161

Compte de résultat
en milliers d'Euros

	Notes	30/06/2007 (6 mois)	30/06/2006 (6 mois)
Chiffre d'affaires		51 024	4 809
Achats et variations de stocks		-18 492	-1 776
Charges externes		-29 145	-3 976
Impôts et taxes		-497	-243
Charges de personnel	19	-11 988	-2 258
Amortissements et provisions		-4 026	-488
Autres produits et charges d'exploitation		2 016	-110
Résultat opérationnel courant		-11 108	-4 042
Autres produits et charges opérationnels	20	14 693	-1 043
Résultat opérationnel		3 585	-5 085
Coût de l'endettement financier Net	21	-2 775	25
Autres produits et charges financiers	21	2 117	971
QP dans le résultat des sociétés en équivalence	11	185	
Charge d'impôt		3 165	-36
Résultat net		6 277	-4 125
dont part Groupe		6 172	-4 002
dont intérêts minoritaires		105	-123
Résultat par action		0,21	-0,21
Résultat dilué par action		0,19	-0,19

Tableau de flux de trésorerie
en milliers d'Euros

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2007	31/12/2006
Résultat net total des sociétés consolidées	6 277	-4 174
Elim. des amortissements, dépréciations et provisions	4 156	1 895
Elim. de la variation des impôts différés	-3 165	-3 131
Elim. Des plus ou moins values de cession	-131	-415
Elim. De la quote-part de résultat des mises en équiv.	185	-62
Autres produits & charges sans incidence sur la trésorerie	-12 031	3 939
Marge brute d'autofinancement (A)	-4 708	-1 946
Dividendes reçus des mises en équivalence		
Incidence de la variation de BFR lié à l'activité (B) (1)	-28 777	-190
Impôts sur les sociétés décaissés	-2 817	-2 161
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES (a) = (A+B)	-36 302	-4 298
Acquisitions d'immobilisations	-23 462	-53 031
Acquisition d'immobilisations financières (2)	-37 336	
Cessions d'immobilisations	2 470	3 198
Variation des prêts	-5 971	621
Incidence des variations de périmètre	67	-68 650
FLUX NET GENERE PAR LES ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS (b)	-64 233	-117 862
Dividendes versés aux minoritaires	-29	-23
Actions propres	177	-431
Augmentation (réduction) de capital	76 923	139 147
Souscription d'emprunts et autres dettes	20 076	37 053
Remboursements d'emprunts et autres dettes	-11 269	-8 208
Intérêts payés	-3 250	-1 531
FLUX NET GENERE PAR LES ACTIVITES DE FINANCEMENT (c)	82 628	166 007
Flux liés aux activités en cours de cession	0	0
Incidence des variations des taux de change	14	0
VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (d) = (a)+(b)+(c)	-17 893	43 847
Trésorerie, équivalents de trésorerie nette à l'ouverture	63 142	19 295
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture	45 248	63 142
VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	-17 893	43 847

(1) Essentiellement lié au besoin en fonds de roulement de Natenco.

(2) Dont paiement du solde du prix des titres Natenco : 37 368 K€

Tableau de variation des capitaux propres
en milliers d'Euros

en milliers d'Euros	Capital	Primes	Ecart de conv ^e	Réserves consolidées et résultat	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Situation au 30 juin 2005	9 723	23 928		-1 609	32 042	59	32 101
Incidence de la première application IAS 32/39		-7 421		7 421			
Situation au 1er juillet 2005	9 723	16 507		5 812	32 042	59	32 101
Ecarts de conversion			-9		-9		-9
Actions d'autocontrôle				-431	-431		-431
Résultat consolidé de l'exercice				-4 414	-4 414	240	-4 174
Sous total des produits et charges de l'exercice			-9	-4 845	-4 854	240	-4 614
Augmentation de capital	15 681	129 204			144 885		144 885
Paiements sur base d'actions							
BSA attribués au personnel				1 048	1 048		1 048
BSA attribués aux administrateurs				2 504	2 504		2 504
Imputation sur la prime d'émission des BSA		-2 471		2 471			
Imputation des frais d'augmentation de capital		-5 590			-5 590		-5 590
Variation de périmètre				-370	-370	1 435	1 065
Autres reclassements				23	23		23
Situation au 31/12/2006	25 404	137 650	-9	6 643	169 688	1 734	171 422
Situation au 01/01/2007	25 404	137 650	-9	6 643	169 688	1 734	171 422
Ecarts de conversion			-18		-18		-18
Actions d'autocontrôle				177	177		177
Résultat consolidé de l'exercice				6 172	6 172	105	6 277
Sous total des produits et charges de l'exercice			-18	6 348	6 330	105	6 435
Augmentation de capital	6 376	72 709			79 085		79 085
Actions gratuites				3 751	3 751		3 751
BSA attribués au personnel				19	19		19
BSA attribués aux administrateurs				3 659	3 659		3 659
Imputation des frais d'augmentation de capital		-2 883			-2 883		-2 883
Variation de périmètre				12	12	-1 750	-1 738
Autres reclassements				291	291		291
Situation au 30/06/2007	31 780	207 476	-27	20 723	259 952	89	260 041

ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS*Montants en milliers d'Euros sauf indication contraire*

- Note 1 - Informations générales
- Note 2 - Base de préparation des états financiers
- Note 3 - Retraitement des états financiers comparatifs
- Note 4 - Principaux faits caractéristiques de la période
- Note 5 - Événements postérieurs à la clôture
- Note 6 - Évolution du périmètre de consolidation
- Note 7 - Regroupements d'entreprises
- Note 8 - Goodwill
- Note 9 - Immobilisations incorporelles
- Note 10 - Immobilisations corporelles
- Note 11 - Entreprises associées
- Note 12 - Instruments dérivés
- Note 13 - Trésorerie et équivalents de trésorerie
- Note 14 - Capital
- Note 15 - Paiements fondés sur des actions
- Note 16 - Dettes financières
- Note 17 - Provision pour avantages aux salariés
- Note 18 - Information sectorielle
- Note 19 - Charges de personnel
- Note 20 - Autres charges et produits opérationnels
- Note 21 - Résultat financier net
- Note 22 - Impôt sur les résultats
- Note 23 - Résultat par action
- Note 24 - Parties liées
- Note 25 - Engagements et passifs éventuels
- Note 26 - Liste des sociétés du groupe

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 la production autonome d'électricité renouvelable, principalement d'origine éolienne. Le Groupe est également présent dans le secteur de l'Environnement. Le Groupe opère pour l'essentiel en France et en Europe.

Depuis le 31 juillet 2006, la société est cotée à Paris sur le marché Eurolist by Euronext compartiment B.

La Société arrêta ses comptes annuels au 30 juin jusqu'à l'exercice clos au 30 juin 2005. L'Assemblée Générale du 28 novembre 2005 a modifié la date de clôture pour des raisons de comparabilité avec les autres entreprises du secteur. Les comptes sont désormais établis au 31 décembre. La période pour lequel les comptes sont présentés a commencé le 1er janvier 2007 et s'est terminé le 30 juin 2007. Les données comparatives présentées au 30 juin 2006 correspondent à une période de 6 mois.

Note 2 - Base de préparation des états financiers

Les états financiers consolidés semestriels résumés du Groupe THEOLIA au 30 juin 2007 ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Information Financière Intermédiaire ».

Les principes et méthodes d'évaluation et de présentation utilisés pour l'élaboration des comptes semestriels sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2006.

Les nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire à partir de l'exercice 2007 n'ont pas entraîné de changement significatif sur les modalités d'évaluation et de présentation des comptes

S'agissant de comptes résumés, ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2006.

L'option permettant de comptabiliser l'intégralité des écarts actuariels directement en capitaux propres, telle que présentée dans la norme IAS 19 – Avantages du personnel - révisée, a été retenue par le Groupe. L'application de cet amendement a un effet limité sur les comptes (voir note 17).

Les comptes semestriels au 30 juin 2007 correspondent à une période de 6 mois. Pour information, les précédents comptes semestriels ont été établis au 31 décembre 2005.

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros, sauf indication contraire, les arrondis étant faits au millier d'euro supérieur lorsque le montant après la virgule est supérieur ou égal à 500 €.

Les états financiers du Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 1^{er} octobre 2007.

Note 3 - Retraitement des états financiers comparatifs

Afin de permettre la comparabilité avec les périodes précédentes, les comptes comparatifs au 30 juin 2006 ont été retraités pour correspondre à une période de 6 mois.

Les comptes présentés en comparatif correspondent ainsi à 6 mois d'activité du 1^{er} janvier au 30 juin 2006.

Les variations significatives du compte de résultat proviennent essentiellement des charges et produits du Groupe Natenco acquis le 13 décembre 2006. L'incidence sur le chiffre d'affaires au titre du 1^{er} semestre 2007 est de 32 367 K€.

Note 4. Principaux faits caractéristiques de la période

- **Partenariat avec General Electric**

En février 2007, THEOLIA et GE Energy Financial Services ont approuvé un accord de partenariat stratégique. En date du 2 juillet 2007, THEOLIA a bénéficié de l'apport des parcs éoliens européens de GE Energy Financial Services d'une capacité totale installée de 165 mégawatts. GE Energy Financial Services a reçu 5 250 000 actions nouvelles en rémunération de ses apports. GE Energy Financial Services a soutenu la forte croissance de THEOLIA par une augmentation de capital réservée de 20 millions d'euros en échange de 1 212 000 actions nouvelles. Ainsi, au 2 juillet 2007, la participation de GE Energy Financial Services dans THEOLIA s'élève à 17,03%.

Une attribution d'options (BSA) permettra à GE Energy Financial services d'acquérir 3 000 000 d'actions supplémentaires de THEOLIA.

Cet accord a été ratifié le 2 juillet 2007.

- **Transfert de THENERGO sur Alternext**

Le sous-groupe THEOLIA Benelux, rebaptisé THENERGO, regroupe l'ensemble des activités non éoliennes du Groupe THEOLIA, à l'exception des activités Environnement du Groupe.

Suite à l'opération de transfert sur le marché Alternext le 14 juin 2007, et à l'augmentation de capital réservée aux investisseurs d'un montant de 65 M€ réalisée le 18 juin 2007, la participation de THEOLIA est portée de 91,01% à 35,20%.

Cette dilution s'est traduite comptablement par un profit de 19 920 K€.

- **Acquisitions en cours**

Signature d'un accord pour une acquisition italienne

THEOLIA a signé le 29 juin 2007, un accord pour acquérir un développeur italien. Après les opérations de due diligence en cours, THEOLIA pourra compter sur une centrale éolienne de 21 MW en cours de travaux, dont la mise en service interviendra avant la fin de l'année, de plusieurs projets représentant environ 75 MW qui devraient être autorisés très prochainement et de plus de 220 MW en cours de développement. Tous les projets sont situés en Italie.

Signature d'un accord pour une acquisition néerlandaise

THEOLIA a également signé un accord le 29 juin 2007 pour acquérir une société hollandaise détenant des projets éoliens et solaires.

Ces acquisitions seront partiellement rémunérées en actions, celles-ci étant émises au fur et à mesure de l'obtention des permis de construire définitifs.

- **Signature d'un accord avec FC Holding**

En date 29 juin 2007, THEOLIA a signé un accord avec FC Holding, ancien propriétaire du Groupe Natenco, en vue de vendre des ensembles de centrales éoliennes au cours du second semestre 2007. Aux termes de cet accord, FC Holding s'est engagé à acheter au Groupe THEOLIA un ensemble de 45,4 MW, représentant un chiffre d'affaires de 66,6 millions d'euros.

Au 30 juin 2007, THEOLIA via sa filiale Natenco a enregistré la vente de 9,5 MW pour un chiffre d'affaire de 16 M€.

Note 5- Événements postérieurs à la clôture

▪ Création de THEOLIA Emerging Markets/ TEM

THEOLIA a reçu le 1er juin 2007 une lettre d'intention d'une institution financière internationale en vue de participer au capital d'une société dénommée TEM qui interviendra exclusivement dans les pays émergents.

▪ Création de THEOLIA Grèce

THEOLIA Grèce a été créée en août 2007, afin de développer des projets éoliens en Grèce.

▪ Garanties bancaires NATENCO GmbH

La société THEOLIA s'est substituée à l'ancien actionnaire de Natenco dans le cadre des garanties accordées aux banques du groupe Natenco. Cette opération a été finalisée en août 2007.

Note 6. Evolution du périmètre de consolidation

▪ Acquisitions

La seule acquisition sur la période concerne le rachat du solde de la participation dans la société canadienne THEOLIA Première Nation Inc., qui opère dans le secteur micro hydraulique et hydraulique.

▪ Cessions et autres variations

○ Constitution du pôle THENERGO

A l'issue de l'opération de cotation de la société THENERGO sur le marché Alternext réalisée le 14 juin 2007, la participation de THEOLIA a été réduite de 91,01 % (au 31.12.2006) à 35,20 %.

Cette dilution s'est traduite par la perte du contrôle de l'entité, et a conduit à consolider les titres de THENERGO par mise en équivalence.

La participation dans THENERGO a ainsi été traitée de la façon suivante :

- comptabilisation de la totalité des revenus et des charges pour la période allant du 1^{er} janvier 2007 à la date d'augmentation de capital,
- comptabilisation du résultat postérieur à cette date pour la seule quote-part du Groupe (35,20 %) sur la ligne « Résultat des entreprises associées »
- comptabilisation de la participation sur la ligne « Entreprises associées » en lieu et place des actifs et des passifs du sous-groupe THENERGO

○ Apport du pôle Environnement

L'opération de constitution du pôle THENERGO devait inclure les actifs détenus par THEOLIA dans le secteur Environnement :

- Sodetrex
- Nemeau
- Ecoval 30
- Buchen
- CS2M

Le très fort développement de portefeuilles de projets a cependant conduit THENERGO à se repositionner sur le métier de Waste to Energy. De ce fait, THENERGO, ne donnera pas suite à la reprise du pôle environnement de THEOLIA.

Le principe de la cession reste maintenu, à des conditions et selon des modalités proches de celles prévues avec THENERGO.

Ce report ne remet pas en cause la valeur des actifs corporels et incorporels du pôle Environnement, dont la cession devrait intervenir en 2008.

Il résulte de ce qui précède que les entités du pôle Environnement restent consolidées dans les comptes du Groupe.

Le chiffre d'affaires semestriel 2007 avait été publié en application de la norme IFRS 5. Les conditions d'application de ce texte n'étant pas réunies à la date d'arrêté des comptes, le chiffre d'affaires semestriel est corrigé d'autant.

- **Autres cessions**

La principale cession concerne les titres de la société Centrale Eolienne de la Fage.

Note 7 – Regroupements d'entreprises

- **Principaux actifs et passifs acquis au cours de l'exercice**

La principale opération réalisée au cours de l'exercice concerne l'entreprise canadienne Premières Nations Inc.

<i>en millier de dollars canadien</i>	Theolia Premières Nations INC
Immobilisations incorporelles	
Immobilisations corporelles	1 035
Actifs financiers non courants	
Stocks	
Clients	
Autres actifs courants	5
Trésorerie et équivalent de trésorerie	39
Passifs financiers non courants	
Autres passifs non courants	888
Passifs financiers courants	
Fournisseurs et autres créditeurs	
Dettes fiscales et sociales	
Impôt courant	
Total actifs nets acquis	190
Prix d'achat des titres	500
Frais d'acquisition	
Total coût d'acquisition	500
Goodwill	310

Le montant du Goodwill converti s'élève à 218 K€.

Du fait de la complexité des activités acquises, l'identification et l'évaluation des immobilisations incorporelles requièrent l'appréciation d'experts, ce qui empêche le groupe de fournir une allocation finalisée du prix d'acquisition à la date de clôture.

Par conséquent, pour l'acquisitions décrite ci-dessus, l'allocation définitive du prix d'acquisition sera établie au plus tard dans les 12 mois suivant l'acquisition, et de ce fait n'est pas encore réalisée.

Actifs et passifs acquis antérieurement

- **APESA (Espagne)**

La détermination des justes valeurs définitives a conduit à retenir une valorisation des 58 MW sur la base de 150 K€ l'unité. L'allocation des bases provisoires a été effectuée de façon définitive comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	Actifs et passifs acquis	Ajustement	Juste valeur des actifs et passifs acquis
Immobilisations incorporelles	3	8 700	8 703
Immobilisations corporelles	1 510		1 510
Actifs financiers non courants	778		778
Clients	69		69
Autres actifs courants	275		275
Trésorerie et équivalent de trésorerie	-17		-17
Passifs financiers non courants	0		0
Passif non courant	0		0
Fournisseurs et autres créditeurs	2 682		2 682
Dettes fiscales et sociales	3		3
Impôt différé passif	0	2 900	2 900
Total actifs nets acquis	-66	5 800	5 734
Prix d'achat des titres	9 860		9 860
Frais d'acquisition	259		259
Total coût d'acquisition	10 119		10 119
Ecart d'acquisition	10 186		4 385

- **Natenco**

Le goodwill constaté suite à l'acquisition de Natenco est toujours en cours d'affectation.

Du fait de la complexité des activités acquises, l'identification et l'évaluation des immobilisations incorporelles requièrent l'appréciation d'experts, ce qui empêche le groupe de fournir une allocation finalisée du prix d'acquisition à la date de clôture.

Par conséquent, pour l'acquisition décrite ci-dessus, l'allocation définitive du prix d'acquisition sera établie au plus tard dans les 12 mois suivant l'acquisition, et de ce fait n'est pas encore réalisée.

Note 8 – Goodwill

- **Variation du poste**

	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette
Valeurs à l'ouverture au 01/01/2007	100 853	-	100 853
<i>Pertes de valeur cumulées</i>	-	-	-
Regroupements d'entreprises	218	-	218
Affectation du Goodwill	-	-	5 801
Incidence THENERGO	-	-	4 325
Autres variations	314	-	314
Valeurs à la clôture au 30/06/2007	91 259	-	91 259

Note 9 - Immobilisations incorporelles

	Projet en cours	Frais de développement	Logiciels et droits assimilés	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Valeurs brutes à l'ouverture au 01/01/2007	31 667	3 758	327	3 866	39 618
Acquisitions et immobilisations générées en interne	679	221	21	2	923
Mise en service industrielle	- 1 000	1 000	-	-	-
Regroupements d'entreprises	9 440	- 743	-	67	8 630
Cessions	- 4 846	-	18	-	4 864
Ecart de conversion	12	-	-	-	12
Valeurs brutes à la clôture au 30/06/2007	35 953	4 236	330	3 801	44 319
Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture au 01/01/2007	-	2	55	126	184
Amortissements	- 26	- 112	52	-	190
Cessions	-	-	3	-	3
Dépréciations et amortissements cumulés à la clôture au 30/06/2007	-	28	167	176	371
Valeurs nettes ouverture au 01/01/2007	31 665	3 703	201	3 864	39 434
Valeurs nettes clôture 30/06/2007	35 925	4 069	154	3 799	43 949

Les principales acquisitions concernent :

- des coûts de développement réalisés par la société SERES Environnement : 149 K€
- des projets éoliens en cours sur la centrale éolienne de Ronchois : 221 K€
- des projets éoliens en cours sur Les 4E : 181 K€
- des projets éoliens en cours sur Natenco Do Brasil Energias Alt : 143 K€

La mise en service correspond à la Centrale éolienne des Sablons, en service depuis le 28 mai 2007.

Les allocations définitives des prix d'acquisition qui avaient été effectuées sur des bases provisoires sont portées sur la ligne « regroupements d'entreprise ».

Les cessions correspondent principalement au changement de mode de contrôle de THENERGO.

Note 10 – Immobilisations corporelles

	Terrains	Constructions	Projet en cours	Installations techniques	Immobilisations mises en concession	Autres Immobilisations Corporelles	TOTAL
Valeurs brutes à l'ouverture au 01/01/2007	3 342	569	30 459	81 022		8 154	123 546
Acquisitions	818	36	19 843	941		902	22 540
Mise en service industrielle	-	-	24 158	12 040	12 118	-	
Regroupements d'entreprise	-	-	677				677
Cessions	-	-	1 649	5 069	-	6 392	-13 110
Variations de périmètre	-	-	5 193	1 289	-	133	-6 615
Ecart de Conversion	36	-	49	-	-	4	89
Autres variations	-1 215	-	-1 407	1 535	305	78	-704
Valeurs brutes à la clôture au 30/06/2007	2 981	605	18 621	89 180	12 423	2 613	126 423
Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture au 01/01/2007	-2	-34		-2 788		-1 550	-4 374
Dotations aux amortissements	-	2	-77	-2 849	-187	-278	-3 393
Cessions				59		1 170	1 229
Variations de périmètre				430		23	453
Autres variations	2			-1 407	-95	-11	-1 511
Dépréciations et amortissements cumulés à la clôture au 30/06/2007	-2	-111		-6 555	-282	-646	-7 596
Valeurs nettes ouverture au 01/01/2007	3 340	535	30 459	78 234	-	6 604	119 172
Valeurs nettes clôture au 30/06/2007	2 979	494	18 621	82 625	12 141	1 967	118 825

Les mises en service concernent :

- l'usine de traitement des déchets de la société Ecoval 30 12 118 K€
- la Centrale Eolienne des Sablons 12 040 K€

Les investissements dans les projets en cours concernent :

- la Centrale Eolienne des Moulins de Froidure : 2 879 K€
 - la Centrale Eolienne des Sablons : 8 638 K€
- Projet mis en service en mai 2007.

Note 11 - Entreprises associées

Les comptes de THENERGO sont mis en équivalence à compter du 18 juin 2007.

Au 30 juin 2007, le résultat des entités mises en équivalence comprend :

- la quote-part du résultat consolidé du sous-groupe THENERGO postérieurement à la baisse du pourcentage de contrôle : 188 K€
- la quote-part du résultat de la société Erneuerbare Energie Ernte Vier GmbH : - 2 K€.

en milliers d'euros	% d'intérêt	QP dans la situation nette des entreprises associées	QP dans le résultat des entreprises associées
ERNEUERBARE ENERGIE ERNTE VIER GmbH	48,00%	-9	-2
THENERGO (sous-groupe)	35,20%	26 081	188
Total à la clôture au 30/06/2007		26 071	185

Note 12 – Instruments 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 2007 et comptabilisés en résultat.

La valorisation des swaps de taux au 30 juin 2007 ainsi comptabilisée s'élève à 1 970 K€ (au 31 décembre 2006 : 798 K€).

Note 13 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30/06/2007	31/12/2006
Valeurs mobilières de placement (net)	9 143	11 051
Disponibilités	38 091	54 457
Total	47 234	65 508
Concours bancaires	-1 986	-2 367
Trésorerie nette	45 248	63 141

Note 14 – Capital social

- **Nombre d'actions en circulation**

Au 30 juin 2007, le capital est composé de 31 779 817 actions de 1 € de valeur nominale.

	Valeur nominale (€)	Nombre d'actions au 01/01/2007	Exercice de BSA	Actions rémunérant des apports	Actions émises (numéraire)	Nombre d'actions au 30/06/2007
Actions vote simple	1	25 403 531	1 458 104	1 818 182	3 100 000	31 779 817
Nombre de titres	1,00	25 403 531	1 458 104	1 818 182	3 100 000	31 779 817
Capital social		25 403 531	1 458 104	1 818 182	3 100 000	31 779 817

Dont 23 771 actions propres

Un droit de vote double est attribué à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il sera justifié d'une inscription nominative depuis deux ans au moins au nom du même actionnaire. Il n'a pas été versé de dividende au titre des trois derniers exercices.

Les augmentations de capital résultant de l'exercice de BSA incluent l'exercice de 3.100.000 Bons d'Emission d'Actions par la SOCIETE GENERALE en date du 23 janvier 2007 dans le cadre du PACEO.

Note 15 - Paiements fondés sur des actions

▪ Synthèse des mouvements des BSA

	Total BSA
Solde au 31 décembre 2006	2 577 697
BSA non exerçables au 31 décembre 2006	210 000
Attribués pendant l'exercice	350 367
Exercés pendant l'exercice	- 1 258 956
Expirés ou non exerçables pendant l'exercice*	- 210 000
Solde au 30 juin 2007	1 669 108

* Suite au non respect des conditions d'exercice

Les 210 000 BSA non exerçables correspondent à des BSA soumis à des conditions particulières non remplies au 30.06.2007.

La juste valeur des BSA est estimée à la date d'attribution, en utilisant le modèle binomial de Black and Scholes. Les BSA émis au cours de la période ont été valorisés à partir des hypothèses suivantes :

Montants en euros sauf indication contraire	THEOLIA 21 mars 2007	THENERGO 30 juin 2007
Juste valeur du warrant.....	12,72 €.....	2,97 €
Cours de l'action.....	28,00 €.....	8,90 €
Prix d'exercice.....	15,28 €.....	8,46 €
Volatilité attendue.....	49,41%.....	41%
Dividendes attendus.....	0 %.....	0 %
Taux d'intérêt sans risque.....	3,74%.....	4.30 %

La charge comptabilisée au titre de la période de 5 353 K€ correspond aux :

Chez THEOLIA :

- BSA attribués sur la période : 3 486 K€
- BSA attribués antérieurement : 192 K€

Chez THENERGO :

- BSA attribués au cours de la période : 1 675 K€

Le montant restant à imputer est de :

- THEOLIA : 971 K€
- THENERGO : 3 604 K€.

▪ **Détail des BSA**

	BSA 1	BSA 2	BSA 3	BSA 4	BSA 5
Prix de souscription (en €)	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001
Prix d'exercice (en €)	2,06	2,06	2,06	2,06	2,06
Date d'attribution	30/12/2003	30/12/2003	30/12/2003	30/12/2003	30/12/2003
Date d'expiration	30/12/2008	30/12/2008	30/12/2008	30/12/2008	30/12/2008
Solde au 31 décembre 2006	316 652	-	41 000	125 000	120 000
Attribués pendant l'exercice	-	-	-	-	-
Exercés pendant l'exercice	54 465	-	-	84 000	-
Expirés ou non exerçables pendant l'exercice*	-	-	5 000	5 000	-
Solde au 30 juin 2007	262 187	-	36 000	36 000	120 000

* Suite au non respect des conditions d'exercice

	BSA 2004 CS1	BSA 2004 CS2	BSA 2004 CS3	BSA 2004 CS4	BSA 2004 CS5
Prix de souscription (en €)	0,000485	0,000485	0,000485	0,000485	0,000485
Prix d'exercice (en €)	4,85	4,85	4,85	4,85	4,85
Date d'attribution	28/01/2005	28/01/2005	28/01/2005	28/01/2005	28/01/2005
Date d'expiration	28/01/2010	28/01/2010	28/01/2010	28/01/2010	28/01/2010
Solde au 31 décembre 2006	101 000	150 000	150 000	100 000	100 000
Attribués pendant l'exercice	-	-	-	-	-
Exercés pendant l'exercice	101 000	100 000	-	-	-
Expirés ou non exerçables pendant l'exercice*	-	50 000	50 000	50 000	50 000
Solde au 30 juin 2007	-	-	100 000	50 000	50 000

* Suite au non respect des conditions d'exercice

	BSA bis	BSA A-MCC	BSA b-ad	BSA B-MCC	K-2006
Prix de souscription (en €)	0,00039	0,00036	0,00102	0,00102	0,10000
Prix d'exercice (en €)	3,90000	7,27500	10,24500	10,24500	7,44000
Date d'attribution	28/04/2005	27/04/2005	16/09/2005	10/07/2006	17/10/2006
Date d'expiration	28/04/2010	11/03/2007	16/03/2007	11/03/2007	17/10/2011
Solde au 31 décembre 2006	769 114	-	197 657	58 720	558 554
Attribués pendant l'exercice	-	-	-	-	-
Exercés pendant l'exercice	469 114	-	197 657	58 720	150 000
Expirés ou non exerçables pendant l'exercice*	-	-	-	-	-
Solde au 30 juin 2007	300 000	-	-	-	408 554

* Suite au non respect des conditions d'exercice

	BSA BE 06 (1)	BSA DA06	BSA EP06	BSA JMS06 (1)	BSA JMSPC06
Prix de souscription (en €)	0,00010	0,00010	0,00010	0,00010	0,00010
Prix d'exercice (en €)	15,28000	15,28000	15,28000	15,28000	15,28000
Date d'attribution	21/03/2007	21/03/2007	21/03/2007	21/03/2007	21/03/2007
Date d'expiration	01/06/2009	17/05/2009	24/05/2009	12/06/2009	11/06/2009
Solde au 31 décembre 2006	-	-	-	-	-
Attribués pendant l'exercice	10 000	10 000	29 093	10 000	64 000
Exercés pendant l'exercice	10 000	3 000	-	10 000	-
Expirés ou non exerçables pendant l'exercice*	-	-	-	-	-
Solde au 30 juin 2007	-	7 000	29 093	-	64 000

* Suite au non respect des conditions d'exercice

(1) BSA émis au profit de certains dirigeants de Thenergo attribués dans le cadre des services rendus à la filiale

	BSA JP06 (1)	BSA LF06	BSA NS06 (1)	BSA SG06	BSA SO06 (1)
Prix de souscription (en €)	0,00010	0,00010	0,00010	0,00010	0,00010
Prix d'exercice (en €)	15,28000	15,28000	15,28000	15,28000	15,28000
Date d'attribution	21/03/2007	21/03/2007	21/03/2007	21/03/2007	21/03/2007
Date d'expiration	31/05/2009	19/05/2009	10/05/2009	16/05/2009	19/05/2009
Solde au 31 décembre 2006	-	-	-	-	-
Attribués pendant l'exercice	10 000	29 093	10 000	31 451	10 000
Exercés pendant l'exercice	10 000	-	10 000	-	1 000
Expirés ou non exerçables pendant l'exercice*	-	-	-	-	-
Solde au 30 juin 2007	-	29 093	-	31 451	9 000

* Suite au non respect des conditions d'exercice

(1) BSA émis au profit de certains dirigeants de Thenergo attribués dans le cadre des services rendus à la filiale

	BSA EP07	BSA LF07	BSA SO07	BSA SG07	BSA GF
Prix de souscription (en €)	0,00010	0,00010	0,00010	0,00010	0,00010
Prix d'exercice (en €)	15,28000	15,28000	15,28000	15,28000	15,28000
Date d'attribution	21/03/2007	21/03/2007	21/03/2007	21/03/2007	25/06/2007
Date d'expiration	01/01/2010	01/01/2010	01/01/2010	01/01/2010	30/07/2009
Solde au 31 décembre 2006	-	-	-	-	-
Attribués pendant l'exercice	29 093	29 093	29 093	31 451	18 000
Exercés pendant l'exercice	-	-	-	-	-
Expirés ou non exerçables pendant l'exercice*	-	-	-	-	-
Solde au 30 juin 2007	29 093	29 093	29 093	31 451	18 000

* Suite au non respect des conditions d'exercice

▪ Actions gratuites

Des actions gratuites ont été attribuées aux dates suivantes :

- En 2005 : 16 000
- Le 13 octobre 2006 : 407 500
- Le 6 février 2007 : 175 215

soit un total de 598 715 actions

Les attributions d'actions gratuites ont été évaluées au cours du jour d'attribution (respectivement 12 € pour l'attribution 2006 et 18.45 € pour celle de février 2007).

La charge comptabilisée au titre de la période de 3 751 K€ correspond aux :

- actions attribuées en 2006 : 2 024 K€
- actions attribuées en 2007 : 1 727 K€

La charge restant à imputer au titre des actions gratuites s'élève à :

- 2eme semestre 2007 : 2 494 K€
- 2008 : 941 K€
- 2009 : 94 K€

Note 16 - Dettes financières

 ▪ **Endettement net (courant/ non courant)**

30/06/2007	Non courant	Courant	TOTAL
Emprunts auprès des établissements de crédit	71 802	50 434	122 236
Dettes sur location financement	-387	387	
Sous-total emprunts	71 415	50 821	122 236
Découverts bancaires et équivalents		1 986	1 986
Autres passifs financiers	3 069	416	3 485
Total Passifs financiers	74 484	53 223	127 708

 ▪ **Variation des emprunts et dettes financières**

	Emprunts auprès des établissements de crédit	Dettes sur location financement	Découverts bancaires et équivalents	Autres passifs financiers	TOTAL
Valeurs à l'ouverture au 01/01/2007	116 506	2 790	2 367	5 742	127 405
Augmentation	18 392	866		849	20 107
Remboursement	-5 808		-968	-2 703	9 479
Regroupements d'entreprises					-
Variation de Périmètre	-3 520	-3 656	-1 208	-804	9 188
Autres variations	-3 334		1 796	401	1 137
Valeurs à la clôture au 30/06/2007	122 236	-	1 987	3 485	127 708

Les nouveaux emprunts, d'un montant de 20 M€ concement principalement :

- Windpark werbig gmbh 4 836 K€
- Centrale Eolienne de Seglien 1 420 K€
- Centrale Eolienne des Sablons : emprunt sur dette senior 10 855 K€
- Centrale Eolienne des Sablons : crédit de dette TVA 1 598 K€

Les effets du changement de méthode de consolidation de THENERGO sont portés sur la ligne « Variation de périmètre ».

Note 17- Provisions pour avantages aux salariés
Composantes de la charge de l'exercice

	30/06/2006	30/06/2007
Charges de retraites	8	90

Variation de la provision

Provision à l'ouverture au 01/01/2007	142
Charge de l'année	90
Prestations ou cotisations payées par l'employeur	
Regroupements d'entreprises	
Provision à la clôture au 30/06/2007	232

- Principales hypothèses actuarielles

	30/06/2006	30/06/2007
Taux d'actualisation	4,00%	4,75%
Evolution des salaires Cadres	5,00%	3,00%
Evolution des salaires Non Cadres	5,00%	2,00%
Table de mortalité	INSEE 98	TGH 05 et TGF 05
Age de départ	65 ans	65 ans

Note 18 - Information sectorielle

- Répartition par métiers

Les activités éoliennes/ « Wind » concernent :

- la production d'électricité produite à partir de parcs éoliens détenus en nom propre ou gérés pour compte de tiers
- la cession à des tiers (construction/vente éolien)

Les activités non éoliennes/ « non wind » concernent :

- THENERGO : production d'électricité à partir des techniques de biomasse et cogénération
- SAAE/SAPE : production d'électricité à partir de centrales dispatchables.
- Pôle Environnement (traitement des déchets, mesure de la qualité de l'air, traitement des boues).

Les évolutions affectant la cession de ce pôle ont conduit à le reclasser en activités poursuivies. Le tableau ci-dessous rapproche les montants publiés au 30 juin 2007 (publication au BALO) et le montant du chiffre d'affaires définitif tel qu'il est présenté dans les comptes semestriels (cf note 6).

en milliers d'euros	Construction / vente - Secteur éolien	Vente d'électricité d'origine éolienne	Activités non éoliennes	Total consolidé
Premier trimestre 2007	119	13 884	3 147	17 150
<i>Premier trimestre 2006</i>	<i>0</i>	<i>39</i>	<i>422</i>	<i>461</i>
Second trimestre 2007	15 938	8 402	4 798	29 138
<i>Second trimestre 2006</i>	<i>0</i>	<i>1 433</i>	<i>548</i>	<i>1 980</i>
Montant publié au 30 juin 2007	16 057	22 286	7 945	46 288
Activités non IFRS 5			4 538	4 538
Correction chiffre d'affaires Thenergo			198	198
Montant consolidé 30 juin 2007	16 057	22 286	12 681	51 024

L'activité de Natenco est empreinte d'une forte saisonnalité. En effet, les clients potentiels bénéficient d'avantages fiscaux et ont donc intérêt à investir en fin d'année fiscale. Les trois premiers trimestres sont donc plutôt consacrés à la recherche d'opérations et de clients, le dernier trimestre regroupant la quasi-totalité des opérations de cession de donc la constatation du chiffre d'affaires.

Le chiffre d'affaires de THENERGO inclut pour 835 K€ une prestation d'ingénierie vendue à une société hors groupe qui fournit une usine clé en mains, incluant ces prestations, à une société du Groupe THENERGO.

Les données comparatives présentées ci-dessous correspondent, pour le bilan mais également pour le compte de résultat, aux comptes au 31 décembre 2006.

Les données concernant le compte de résultat présentent distinctement à partir de 2007, les charges propres à la holding. Ces charges étaient précédemment réparties forfaitairement entre les trois secteurs d'activité. Les données comparatives ont été retraitées en conséquence.

30/06/2007 (en milliers d'euros à l'exception des effectifs)

Compte de résultat	Construction vente éolien	Vente d'électricité éolien	Activités non éoliennes	Holdings	Eliminations inter-secteurs	Total
Chiffre d'affaires	16 290	22 538	12 682	732		52 242
Ventes inter activités	-233	-253	0	-732		-1 218
Total	16 057	22 285	12 682	0		51 024
Resultat opérationnel courant	-1 001	2 188	-516	-11 587	-194	-11 109
Autres produits et charges opérationnels	164	120	-1 826	16 235		14 693
Resultat opérationnel	-837	2 308	-2 342	4 649	-194	3 584
Quote part dans les résultats des entreprises associées	0	0	188	0		188
Bilan						
Actifs non courants	81 690	96 211	27 103	49 030	0	254 033
<i>Actifs non courants non alloués</i>	18 412	495	24 677	12 152		55 735
Actifs courants	84 263	19 832	16 981	25 547		146 624
<i>Actifs courants non alloués</i>		0	0	0		0
Total des actifs consolidés	184 365	116 538	68 760	86 729		456 392
Passifs non courants	53	265	518	380	0	1 216
<i>Passifs non courants non alloués</i>	7	64 133	7 322	5 921		77 384
Passifs courants	32 296	3 814	7 056	21 362		64 529
<i>Passifs courants non alloués</i>	33 091	18 240	1 467	424		53 223
Total des passifs consolidés	65 448	86 452	16 363	28 088	0	196 351
Autres informations						
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	773	15 510	7 157	34		23 474
Effectifs moyens (ETP)	60	22	103	17		202

31/12/2006 (en milliers d'euros à l'exception des effectifs)

Compte de résultat	Construction vente éolien	Vente d'électricité éolien	Activités non éoliennes	Holding	Total
Chiffre d'affaires	56 888	5 935	14 930	3 944	81 697
Ventes inter activités	-3 829	-2 663	-320	-3 899	-10 711
Total	53 059	3 273	14 611	44	70 986
Resultat opérationnel courant	3 735	-994	1 805	-10 917	-6 370
Autres produits et charges opérationnels	36	-31	-258	-1 315	-1 568
Resultat opérationnel	3 771	-1 025	1 548	-12 232	-7 938
Quote part dans les résultats des entreprises associées	0	-7	69	0	62

Bilan					
Actifs non courants	88 488	122 657	44 145	4 169	259 459
<i>Actifs non courants non alloués</i>	18 811	4 008	2 528	5 675	31 022
Actifs courants	99 763	21 514	15 298	17 103	153 678
<i>Actifs courants non alloués</i>	0	0	0	0	0
Total des actifs consolidés	207 062	148 179	61 971	26 947	444 160
Passifs non courants	52	96	444	10	602
<i>Passifs non courants non alloués</i>	7 646	65 972	16 294	320	90 231
Passifs courants	46 351	30 701	17 925	42 554	137 531
<i>Passifs courants non alloués</i>	31 915	8 152	4 306	3	44 375
Total des passifs consolidés	85 964	104 921	38 969	42 885	272 739

Autres informations					
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	200	40 732	8 634	4 185	53 752
Effectifs moyens (ETP)	65	7	99	16	172

- Répartition par zone géographique

30/06/2007 (en milliers d'euros)

	France	Allemagne	Reste du monde	Eliminations inter secteurs	Total
Chiffre d'affaires	8 191	35 509	7 324	-	51 024
Total	8 191	35 509	7 324	-	51 024
Resultat opérationnel courant	- 11 436	697	- 235	- -	10 974
Autres produits et charges opérationnels	14 839	-	-	-	14 839
Resultat opérationnel	3 403	697	- 235	-	3 865
Quote part dans les résultats des entreprises associées	- 34	-	87	-	53

Bilan					
Actifs non courants	103 950	122 003	28 080	-	254 033
<i>dont investissements</i>	95 311	46 538	20 925	-	162 774
<i>Actifs non courants non alloués</i>	4 998	24 235	26 502	-	55 735
Actifs courants	58 121	88 451	52	-	146 624
<i>Actifs courants non alloués</i>	-	-	-	-	-
Total des actifs consolidés	167 070	234 689	54 633	-	456 392

31/12/2006 (en milliers d'euros)

	France	Allemagne	Reste du monde	Total
Chiffre d'affaires	14 161	51 497	5 327	70 986
Total	14 161	51 497	5 327	70 986
Bilan				
Actifs non courants	214 320	21 582	23 557	259 459
<i>dont investissements</i>	- 39 920	- 7 779	- 5 232	- 52 930
<i>Actifs non courants non alloués</i>	9 267	19 448	2 308	31 022
Actifs courants	50 053	96 284	7 342	153 678
<i>Actifs courants non alloués</i>	-	-	-	-
Total des actifs consolidés	273 640	137 314	33 206	444 160

Note 19- Charges de personnel :

	30/06/2007	30/06/2006
Rémunérations du personnel	6 246	1 176
Charges de sécurité sociale et de prévoyance	2 044	385
Participation et intéressement	0	0
Autres avantages au personnel (IAS 19) et paiements en actions (IFRS 2)	3 698	697
Total Charges de personnel	11 988	2 258

Effectifs moyens	30/06/2007	30/06/2006
Employés	202	70
Total	202	70

Les effectifs du groupe THENERGO étaient de 10 personnes en 2006 (inclus dans les 70), et de 14 personnes au 30 juin 2007 (montant non inclus dans les 202).

Note 20 - Autres charges et produits opérationnels

	30/06/2007	30/06/2006
Pénalités sur marchés		166
Litiges		-1 033
Paiements en actions	-5 353	
Profit de dilution	19 920	
Incidence Variations de périmètre	386	
Autres charges et produits opérationnels	-260	-176
Total	14 693	-1 043

L'incidence des variations de périmètre correspond au profit de dilution constaté à l'issue des augmentations de capital de THENERGO non souscrites par THEOLIA.

Note 21 - Résultat financier net

 ▪ **Analyse du poste**

Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	30/06/2007	30/06/2006
Produits d'intérêt générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	5	66
Résultat de cession d'équivalents de trésorerie	469	162
Autres produits	3	-68
Total	477	160

Coût de l'endettement financier brut	30/06/2007	30/06/2006
Charges d'intérêt sur opérations de financement	-3 252	-135
Total	-3 252	-135
Coût de l'endettement financier net	-2 775	25

Autres produits et charges financiers

	30/06/2007	30/06/2006
Variation de la juste valeur des intruments financiers	1 229	950
Reprises de provisions	0	
Variation de taux de change	62	
Autres charges et produits financiers	828	21
Autres charges et produits financiers	2 118	971

Note 22 - Impôts sur les résultats

 ▪ **Charge d'impôt**

en milliers d'euros	30/06/2007	30/06/2006
Impôt sur les sociétés exigible	-179	-490
Impôts différés (produit)	3 344	455
Total	3 165	-36

Impôts différés actifs

en milliers d'euros	30/06/2007	31/12/2006
Immobilisations incorporelles	-6 581	2 683
Immobilisations corporelles		
Eliminations marges internes	2 638	
Eliminations cessions internes	2 863	
Amortissements dérogatoires	-4 875	
Ajustement durée d'amortissement	-195	
Provisions pour engagements de retraites	77	47
Instruments financiers	-659	-266
Reports fiscaux	10 757	7 101
Autres actifs	10	-2
Total	4 034	9 563

	31/12/2006	Nouveaux déficits générés	Impact changement de taux	Autres	30/06/2007
Impôts différés activables sur déficits	7 101	5 244	-108	-1 480	10 757
Impôts différés actifs reconnus	7 101	5 244	-108	-1 480	10 757

Impôts différés passifs

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2007	31/12/2006
Immobilisations incorporelles	2 900	6 564
Amortissements dérogatoires		66
Ajustement durée d'amortissement		196
Autres passifs		375
Total	2 900	7 201

Note 23 - Résultat par action

Désignation	30/06/2007	30/06/2006
Résultat revenant aux actionnaires de la société (En KEuros)	6 172	-4 002
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	29 723	18 843
Résultat de base par action (en euros)	0,21	-0,21
Résultat revenant aux actionnaires de la Société (En Keuros)	6 172	-4 002
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	29 723	18 843
Ajustements liés aux BSA	1 848	2 457
Ajustements liés aux actions gratuites attribuées	599	
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	32 170	21 300
Résultat dilué par action (en euros)	0,19	-0,19

Note 24 - Parties liées

Les entreprises associées sont les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable et qui sont mises en équivalence.

Aucune transaction liée aux activités d'exploitation n'a été réalisée avec ces sociétés.

Un accord avec FC Holding, actionnaire de THEOLIA suite à la vente de Natenco, en vue de vendre des centrales éoliennes a été conclu aux conditions de marché.

Note 25 - Engagements et passifs éventuels

o Litige prud'homaux

D'anciens salariés ont engagé une action contre THEOLIA suite à leur départ. Les demandes portent sur :

- des dommages et intérêts,
- des BSA ou la compensation de la perte de l'avantage de stock options.

Dans un cas, une décision a été rendue en réduisant les demandes du salarié à l'attribution de BSA. Le salarié a fait appel de cette décision.

Dans un autre cas, l'affaire est en délibéré, et donnera lieu à une décision en novembre 2007.

Sur la base de l'estimation du risque réalisée par la Direction, une provision a été comptabilisée à hauteur de 370 K€, sur une demande totale de 946 K€.

o Litiges commerciaux

THEOLIA a signé pour le compte de l'une de ses filiales du pôle Environnement un contrat de conception et de réalisation d'un prototype. Un acompte de 208 K€ a été facturé par le fournisseur sur un montant total de 750 K€, engagement de Théolia à l'égard du fournisseur ou de 1 M€ en cas de rupture des relations contractuelles.

Les relations contractuelles étant maintenues, la Direction estime que le contrat est toujours en cours et que les engagements seront respectés de part et d'autre.

o Contrôles fiscaux

Des contrôles fiscaux sont en cours concernant les sociétés THEOLIA et VENTURA (TVA). Par ailleurs, un redressement notifié à la société NATENCO SAS s'est traduit par un redressement de 3 K€.

o Litige avec cédants de Natenco SAS

Le Groupe est en discussion avec les cédants de Natenco SAS sur le montant du complément de prix réclamé par les cédants et dont THEOLIA conteste les fondements et le montant. Ces discussions, amiables à ce stade, sont susceptibles d'avoir une incidence sur le montant du goodwill.

o Buchen

Une Lettre d'intention/ LOI avait été conclue entre AWN, Granit et THEOLIA pour la construction d'une usine à Buchen (Allemagne). Le 28 septembre 2006, THEOLIA a souhaité sortir de Granit, qui lui a recédé le bénéfice du contrat.

Le 23 janvier 2007, une LOI a été conclue entre Sodetrex, AWN et Granit. Cette LOI est arrivée à échéance le 31 mai 2007.

Des discussions ont été ouvertes de nouveau avec AWN pour la mise en place d'un nouvel accord. La Direction considère que cette situation ne remet pas en cause la valeur des actifs inscrits depuis 2006 dans ses comptes pour un montant de 4 M€.

Note 26 - Liste des sociétés du groupe

Sociétés	% d'intérêt	Méthodes de consolidation	Pays	Activité
SA THEOLIA	100,00	Mère	France	Holding
NATENCO GMBH	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Construction Vente Wind
NATENCO SAS	100,00	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
T-NAT GMBH	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Construction Vente Wind
VENTURA	99,42	Intégration Globale	France	Construction Vente Wind
18 UPEG WINDPARK GMBH & CO KG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
21 UPEG WINDPARK GMBH & CO KG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
AIOLIKI ENERGEIA CHALKIDIKI AEBE	100,00	Intégration Globale	Grèce	Vente d'électricité Wind
AIOLIKI ENERGEIA SITHONIA AEBE	80,00	Intégration Globale	Grèce	Vente d'électricité Wind
APESA	100,00	Intégration Globale	Espagne	Vente d'électricité Wind
ASSET ELECTRICA	50,00	Intégration Globale	Espagne	Vente d'électricité Wind
BUSMAN WIND GMBH (LADBERGEN I)	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
CEFF	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOL AQUEDUC	99,54	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOL DE CANDADES	79,54	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOL DE CHASSE MAREE	99,54	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOL DE CROIX BOUDETS	99,54	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOL DE FRUGES LA PALETTE	91,99	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOL DE LA VALLEE DE LA TRIE	99,54	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOL DE SALLEN	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOL DE SEGLIEN	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOL DES COSTIERES	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOL DES GARGOUILLES	99,54	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOL DES PLOS	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOL DES SABLONS	99,42	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOL DU GRAND CAMP	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOL DU MAGREMONT	99,54	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOL DU MOULIN DE FROIDURE	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOL DU PAYS DE SOMMIERES	99,54	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOL DU PLATEAU DE RONCHOIS	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENT EOLIENNE VERNHETTE	79,54	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENTRALE EOL CHEM DE FER	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CENTRALE EOL FORET BOULTACH	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
CORSEOL SA	95,20	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
ERNEUERBARE ENERGIE ERNTE VIER GmbH	48,00	Mise en Equivalence	Allemagne	Vente d'électricité Wind
ERNEUERBARE ENERGIE ERNTE ZWEI GmbH	89,60	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
FERM EOL ASSERAC	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
FERM EOL DE BAZOCHES	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
FERM EOL DE ST MICHEL CHEF	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
LES 4E	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
NATENCO CZECH REP. IG	100,00	Intégration Globale	République Tchèque	Vente d'électricité Wind
NATENCO DO BRASIL ENERGIAS ALT.	100,00	Intégration Globale	Brésil	Vente d'électricité Wind
NATENCO WIND POWER PVT (INDIA)	50,00	Intégration Globale	Inde	Vente d'électricité Wind
NATENCO WINDPARK VERWALTUNG GMBH	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
NATURSTROMNETZ GmbH	43,81	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
PLAINE DU MONTOIR 1	98,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
PLAINE DU MONTOIR 2	98,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
ROYAL WIND	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
SIEBZEHNTE UPEG WINDPARK GMBH & CO KG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
SNC NATENCO SAS	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
THEOLIA DEUTSCHLAND GMBH	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind

Sociétés	% d'intérêt	Méthodes de consolidation	Pays	Activité
THEOLIA FRANCE	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
THEOLIA IBERICA	100,00	Intégration Globale	Espagne	Vente d'électricité Wind
THEOLIA PARTICIPATIONS	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
THEOLIA VERWALTUNG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
THEOLIA WINDPARK WERBIG GMBH	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
THEOWATT	100,00	Intégration Globale	France	Vente d'électricité Wind
UPEG WINDPARK GMBH (LADBERGEN II)	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
UPEG WINDPARK GMBH (LADBERGEN III)	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK BETRIEBS GMBH	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK GROB WARNOW	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK HOPSTEN INVESTITIONS GMBH & C	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK MINDEN Gmbh	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK RABENAU Gmbh	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK TUCHEN RECKENTHIN INVESTITION	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPARK WOLGAST INVESTITIONS GMBH & CO	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
WINDPERLE GMBH & CO KG	100,00	Intégration Globale	Allemagne	Vente d'électricité Wind
CS2M	100,00	Intégration Globale	France	Activités Non Wind
ECOVAL 30 SA	97,67	Intégration Globale	France	Activités Non Wind
ECOVAL TECHNOLOGY SAS	100,00	Intégration Globale	France	Activités Non Wind
NEMEAU SAS	100,00	Intégration Globale	France	Activités Non Wind
SAEE	100,00	Intégration Globale	France	Activités Non Wind
SAPE	100,00	Intégration Globale	France	Activités Non Wind
SERES ENVIRONNEMENT	100,00	Intégration Globale	France	Activités Non Wind
SODETRES SA	100,00	Intégration Globale	France	Activités Non Wind
THENERGO ME (Sous Groupe)	35,20	Mise en Equivalence	Belgique	Activités Non Wind
THEOLIA CANADA	99,98	Intégration Globale	Canada	Activités Non Wind
THEOLIA PREMIERES NATIONS INC	99,98	Intégration Globale	Canada	Activités Non Wind