



THEOLIA

# Assemblée Générale Mixte des Actionnaires

*30 mai 2008*

© THEOLIA

THEOLIA

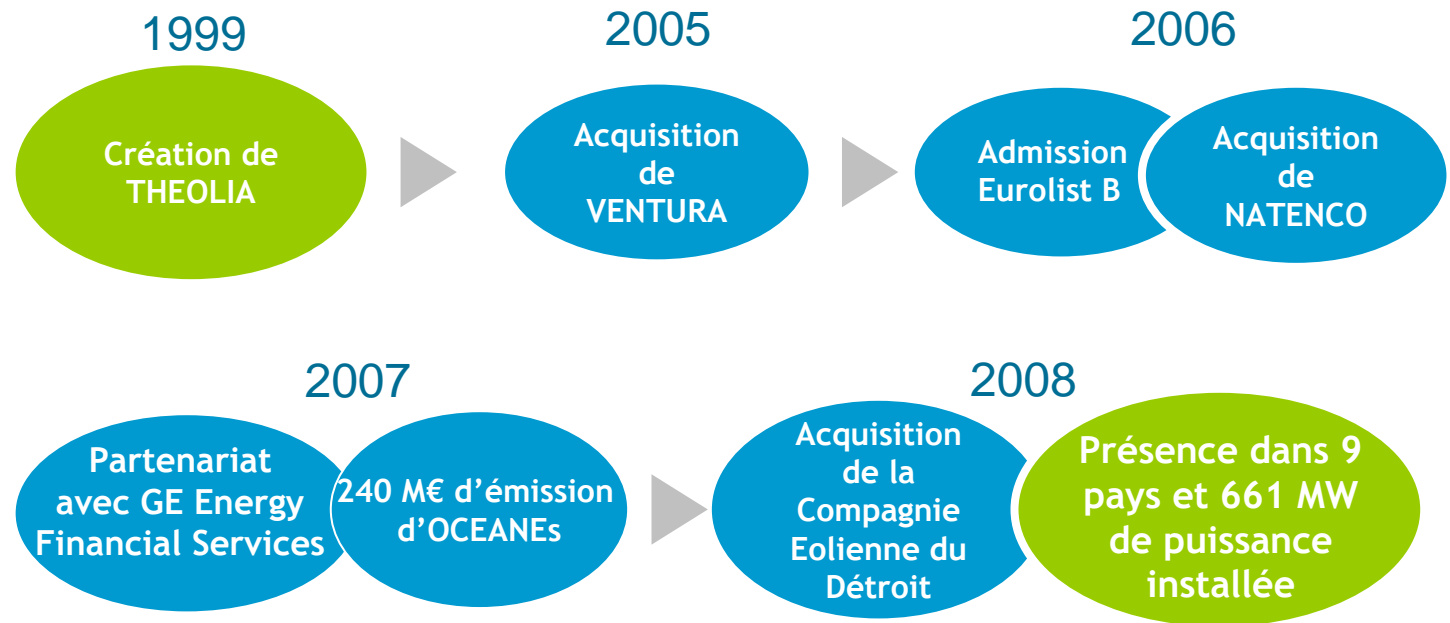


## Avertissement

- Cette présentation inclut des déclarations et données prospectives qui ne constituent pas des garanties de performance future. Ces déclarations et données sont fondées sur les attentes et les prévisions actuelles du management et dépendent d'un certain nombre de facteurs et incertitudes pouvant entraîner un écart significatif des résultats réels par rapport auxdites déclarations et données. Au premier chef de ces facteurs et incertitudes figurent en particulier les facteurs de risque décrits dans les documents enregistrés ou déposés auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'"AMF") disponibles sur les sites internet de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et de THEOLIA ([www.theolia.com](http://www.theolia.com)) que les investisseurs sont invités à consulter. THEOLIA ne prend aucun engagement et ne sera en aucune façon tenue, d'actualiser ou modifier ces déclarations et données prospectives.
- Certaines des informations contenues dans cette présentation ne figurent pas dans les comptes de THEOLIA (sociaux ou consolidés) au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007, et n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante. Aucune déclaration, garantie ou obligation (expresse ou tacite) n'est faite, donnée ou souscrite au titre de l'exactitude, de l'exhaustivité comme du caractère adéquat de ces informations, qui ne peuvent servir de fondement à toute décision (d'investissement ou autre).



## THEOLIA, un pionnier sur la voie du leadership



**THEOLIA, un acteur majeur de la production d'électricité d'origine éolienne au niveau mondial**



## Faits marquants 2007

- ✦ Intégration réussie de NATENCO
- ✦ Partenariat stratégique avec GE Energy Financial Services (incluant l'acquisition de 165 MW en Allemagne)
- ✦ Acquisition de Maestrade Green Energy en Italie et Compagnie Eolienne du Détroit au Maroc
- ✦ Création de THEOLIA Emerging Markets
- ✦ 240 M€ d'émission d'obligations à option de conversion (OCEANES)
- ✦ Succès de l'IPO de THENERGO



## Chiffres clés

- ┆ 661 MW en exploitation <sup>(1)</sup>
- ┆ Pipeline de projets de 2 728 MW <sup>(1)</sup>
- ┆ 952 GWh de production d'électricité en 2007 <sup>(2)</sup>
- ┆ Chiffre d'affaires 2007: 306 M€ dont
  - ▶ 218 M€ de vente de fermes éoliennes à des tiers
  - ▶ 54 M€ de vente d'électricité
- ┆ EBITDA 2007 : 27 M€

(1) Au 30 avril 2008

(2) Production annuelle de l'ensemble des MW détenus en propre et pour le compte de tiers au 31/12/2007



# THEOLIA

Un groupe unique  
avec des atouts renforcés

THEOLIA

# Un positionnement fort dans l'éolien



**Une plate-forme  
importante en Europe  
de l'Ouest**

## ✚ Puissance installée sur deux marchés de référence

- ▶ France : 91 MW
- ▶ Allemagne : 520 MW

## ✚ Pipeline de projets sur les marchés clés

- ▶ 1 782 MW
- ▶ France, Italie, Allemagne, Grèce, Espagne

**Prises de positions  
sur les marchés  
émergents**

## ✚ Puissance installée

- ▶ Maroc : 50 MW

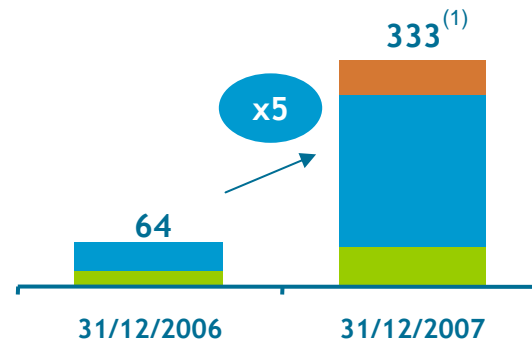
## ✚ Pipeline de projets

- ▶ 946 MW
- ▶ Maroc, Inde, Amérique du Sud, Europe Centrale et de l'Est



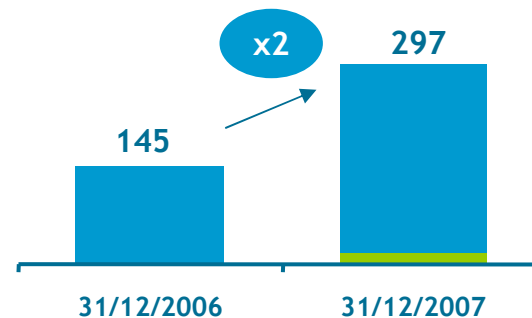
# Triplement de la puissance installée en 2007

## MW détenus en compte propre



- France
- Allemagne
- Maroc

## MW détenus pour compte de tiers



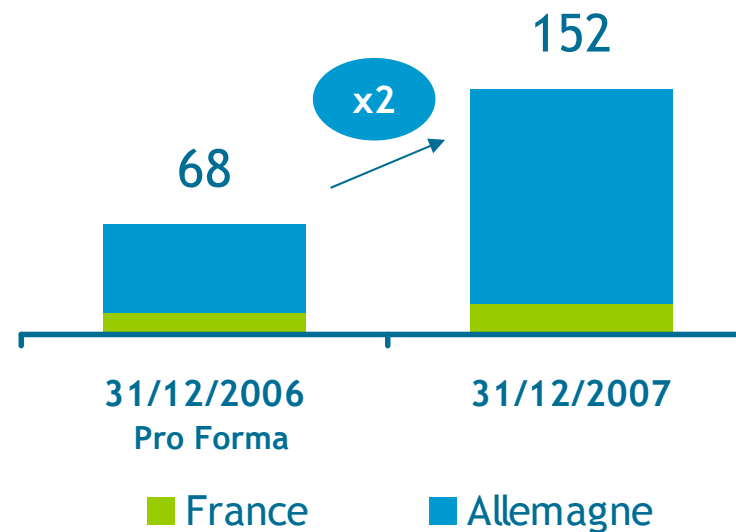
<sup>(1)</sup> y compris CED au Maroc



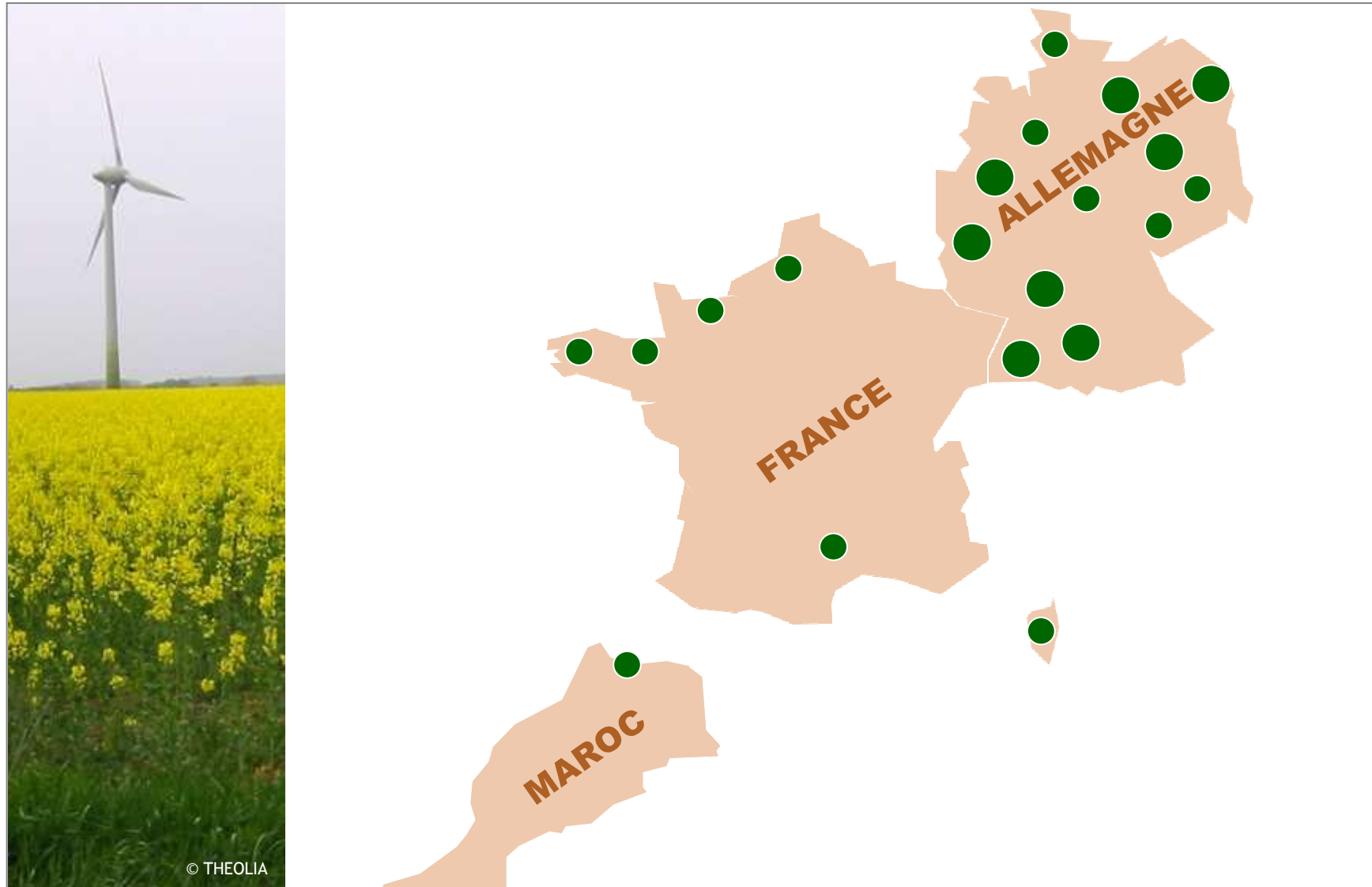
## Forte progression des ventes de fermes éoliennes à des tiers en 2007

Forte croissance en 2007 avec 133 MW vendus par NATENCO en Allemagne contre 54 MW en 2006

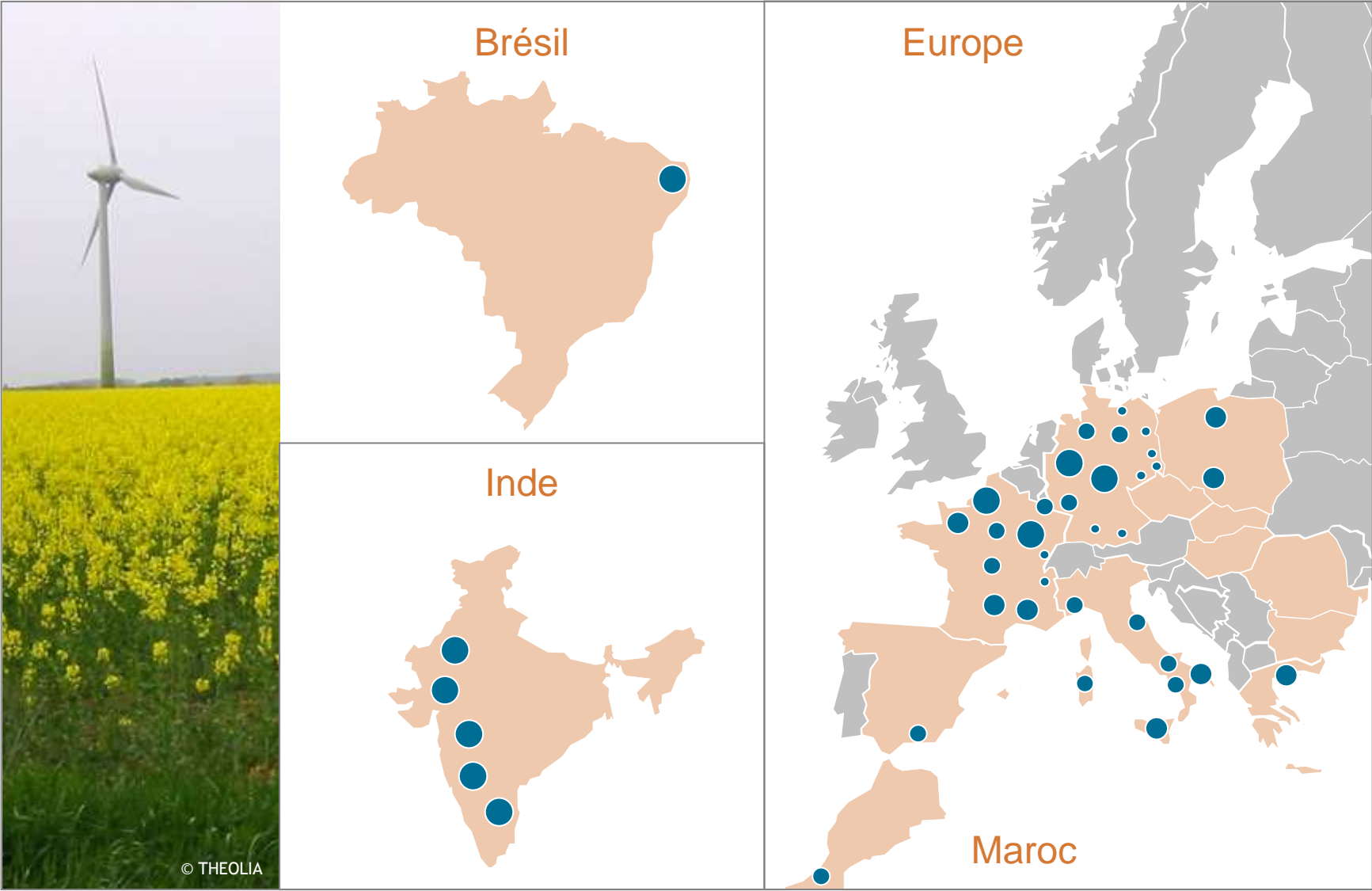
Ventes de centrales éoliennes (en MW)



# Implantations des MW en exploitation



# Portefeuille de projets dans le monde



© THEOLIA

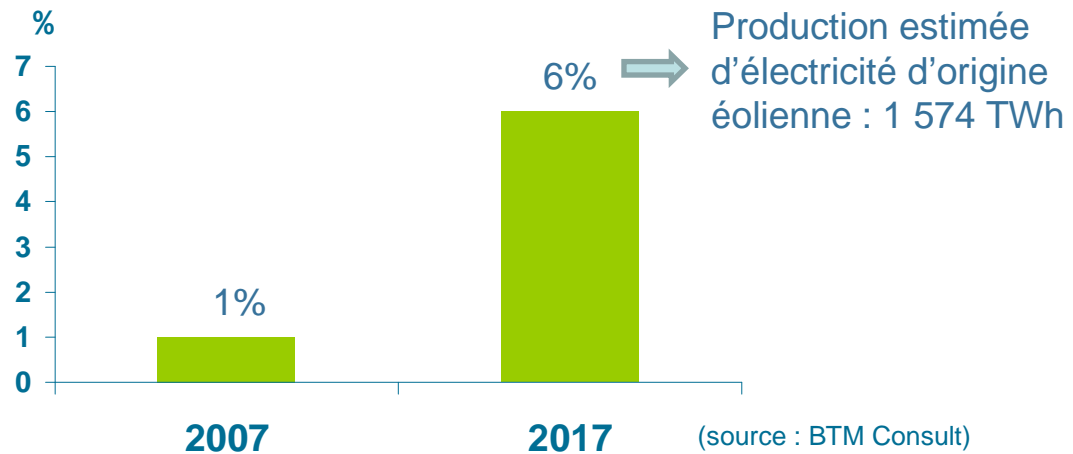


Un modèle économique  
solide et rentable



## Un marché porteur

- ✦ Forte croissance de la part de l'énergie éolienne dans la production d'électricité mondiale



- ✦ Un environnement de marché attractif sur le long terme

- ▶ Environnement politique et réglementaire favorable : tarifs fixes en Europe occidentale
- ▶ Objectif de l'Union Européenne : 20 % de consommation d'énergies renouvelables sur le total de consommation d'énergie d'ici 2020
- ▶ Certificats carbone dans les marchés émergents



## 1<sup>er</sup> moteur de croissance : le développement interne



De la prospection à la mise en service : 4 à 6 ans

Une présence sur l'ensemble de la chaîne de valeurs

## 2<sup>ème</sup> moteur de croissance : les acquisitions ... qui deviennent de la croissance organique

### Stratégie de croissance externe

- ✦ 15% minimum de retour sur investissements pour les projets
- ✦ Optimisation du portefeuille, diversification géographique
- ✦ Potentiel de développement (pipeline, repowering, crédits carbonés)

### Maestrale Green Energy (Novembre 2007)

- ✦ Pipeline de 500 MW en Italie, dont 21 MW en construction
- ✦ Marché très attractif avec une réglementation favorable (prix : 18 cts €/KWh)

### Compagnie Eolienne du Détroit (Janvier 2008)

- ✦ Puissance installée de 50 MW
- ✦ Important potentiel d'extension

© THEOLIA



## La spécificité du modèle économique de NATENCO en Allemagne

### Activité de construction/vente de fermes éoliennes à des tiers

- ▶ Développement, co-développement et achat de projets auprès d'un large réseau de développeurs de parcs éoliens
- ▶ Optimisation des projets
- ▶ Vente à des tiers
- ▶ Exploitation des centrales pour le compte de tiers



**Chiffre d'affaires  
vente de fermes  
éoliennes**



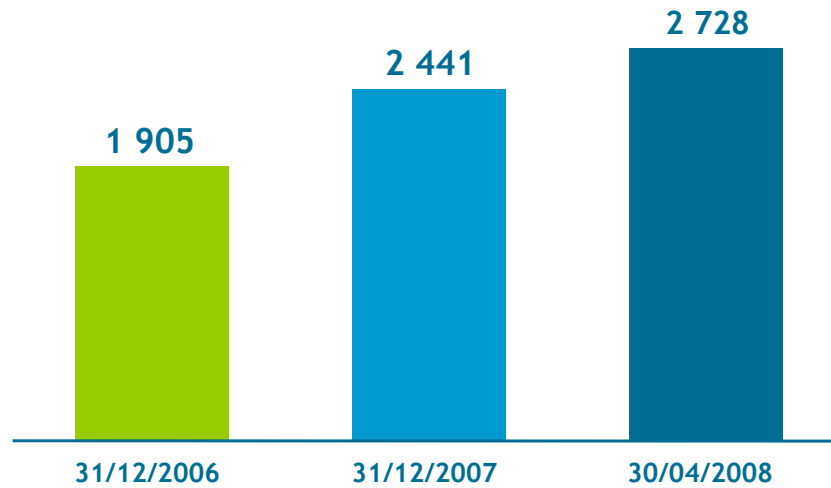
**Chiffre d'affaires  
vente d'électricité**



Une stratégie ... durable

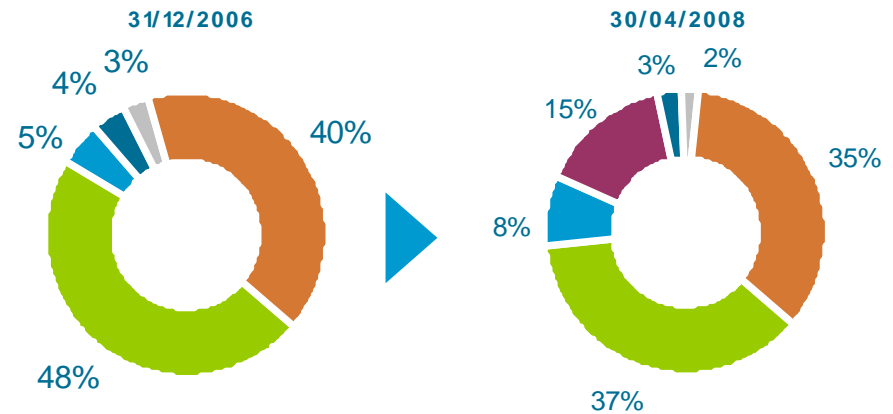


# Fort développement du pipeline de projets



## Répartition géographique

- France
- Allemagne
- Italie
- Grèce
- Espagne
- Marchés émergents<sup>(1)</sup>



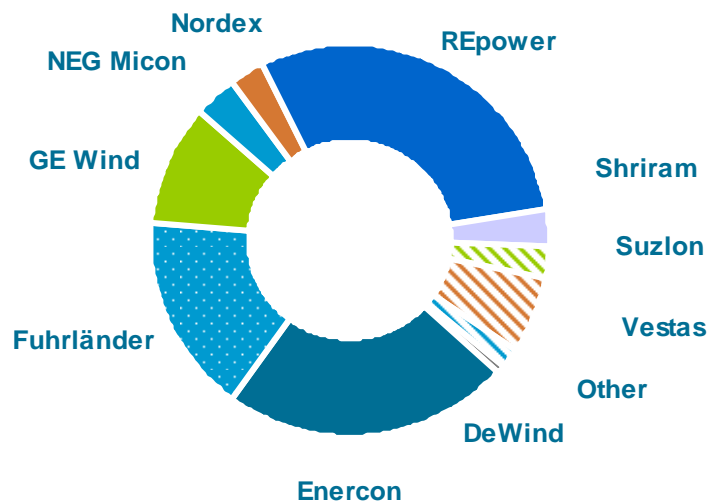
(1) Y compris Maroc, Inde, Amérique latine et Europe de l'Est



## Approvisionnement en turbines

- ┆ Environ 340 MW de turbines sécurisées pour 2008 et 2009
- ┆ Sélection de turbines adaptées aux caractéristiques du projet
- ┆ Base de fournisseurs très diversifiée

Turbines installées et sécurisées  
*Répartition par MW*





## Les pays émergents : un relais de croissance supplémentaire

- ✦ Création de THEOLIA Emerging Markets
- ✦ Marchés cibles : Maghreb, Inde, Amérique du Sud, Europe Centrale et de l'Est
- ✦ Un modèle économique basé sur un mixte de vente d'électricité et de valorisation des certificats de CO<sub>2</sub>
  - ▶ Investissement stratégique dans Eco<sub>2</sub>lutions (35%)



Des résultats qui confirment  
notre modèle économique



## Compte de résultats 2007

(M€)	2007 Publié (12 mois)	2006 Ajusté Pro Forma <sup>(1)</sup> (12 mois)	2006 Publié (18 mois)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>306</b>	<b>158</b>	<b>71</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>27</b>	<b>11</b>	<b>0</b>
Résultat opérationnel courant	(3)	4	(6)
Résultat opérationnel avant dépréciation du goodwill	18	2	(8)
<b>Perte de valeur sur goodwill</b>	<b>(56)</b>	-	-
Résultat opérationnel après dépréciation du goodwill	(39)	2	(8)
Coûts financiers nets	(10)	(1)	(0)
<b>Résultat net</b>	<b>(49)</b>	<b>4</b>	<b>(4)</b>
Résultat net avant dépréciation du goodwill	7	4	(4)

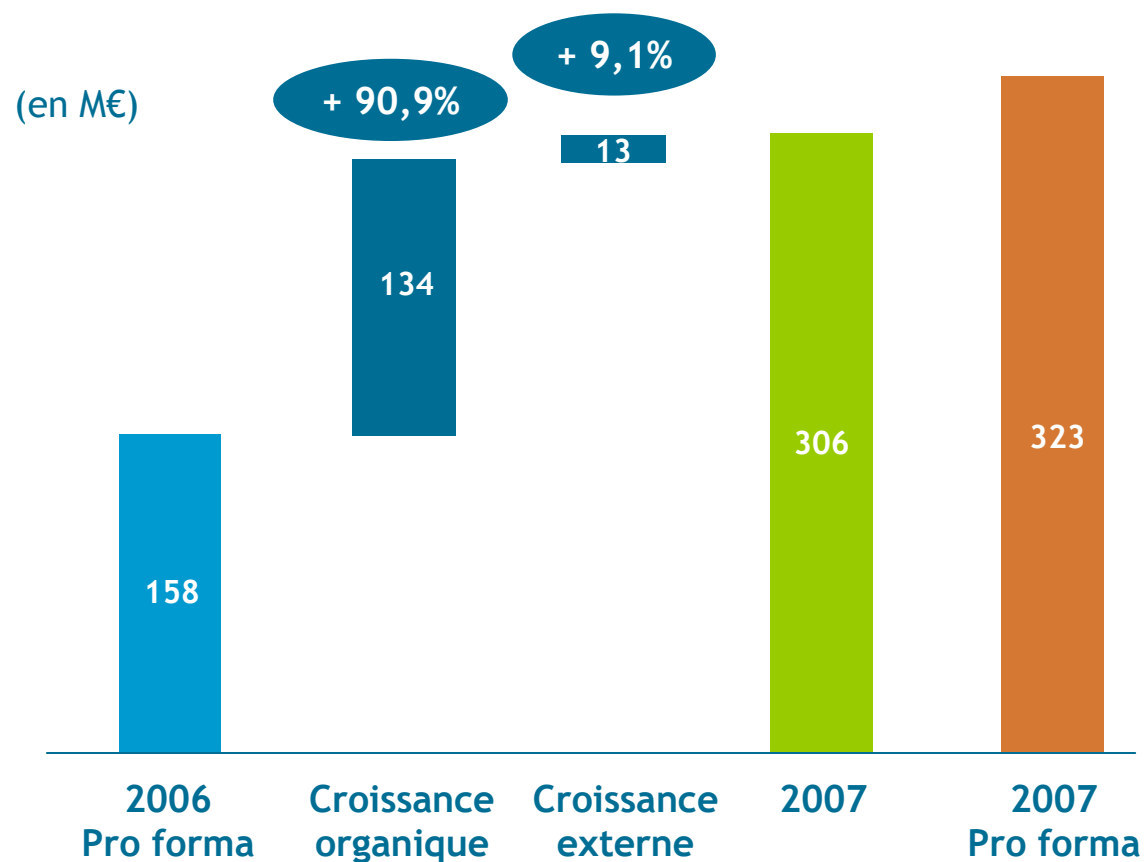
(1) Ajusté pour refléter l'évolution de l'activité sur une période de 12 mois et la consolidation en année pleine de NATENCO (acquis le 13 décembre 2006)

(2) EBITDA = résultat opérationnel courant + dépréciations/provisions, avant les dépenses non cash



## Analyse du chiffre d'affaires

Des ventes 2007 record, essentiellement dues à une forte croissance organique



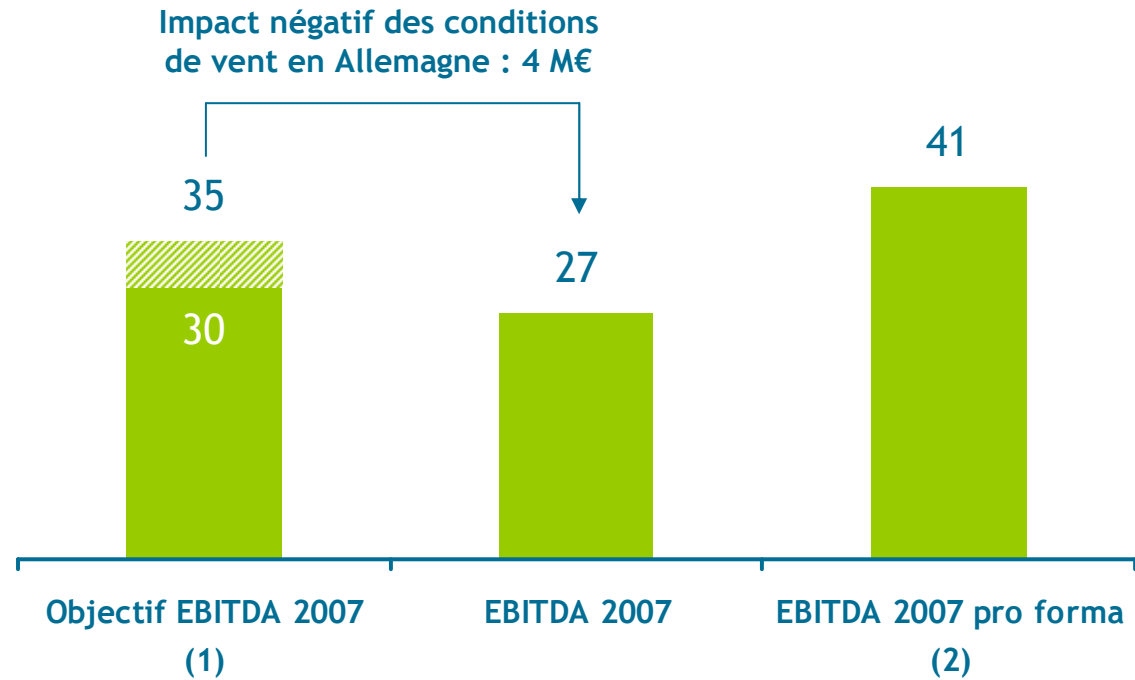
(1) Ajusté pour refléter l'évolution de l'activité sur une période de 12 mois et la consolidation en année pleine de NATENCO (acquis le 13 décembre 2006)

(2) Pro forma pour la consolidation en année pleine des fermes éoliennes de GE Energy Financial Services (acquises le 2 juillet 2007)



# Analyse de l'EBITDA

(en M€)



(1) Publié le 12 octobre 2007

(2) Pro forma pour la consolidation en année pleine des fermes éoliennes de GE Energy Financial Services (acquises le 2 juillet 2007)

## Structure financière

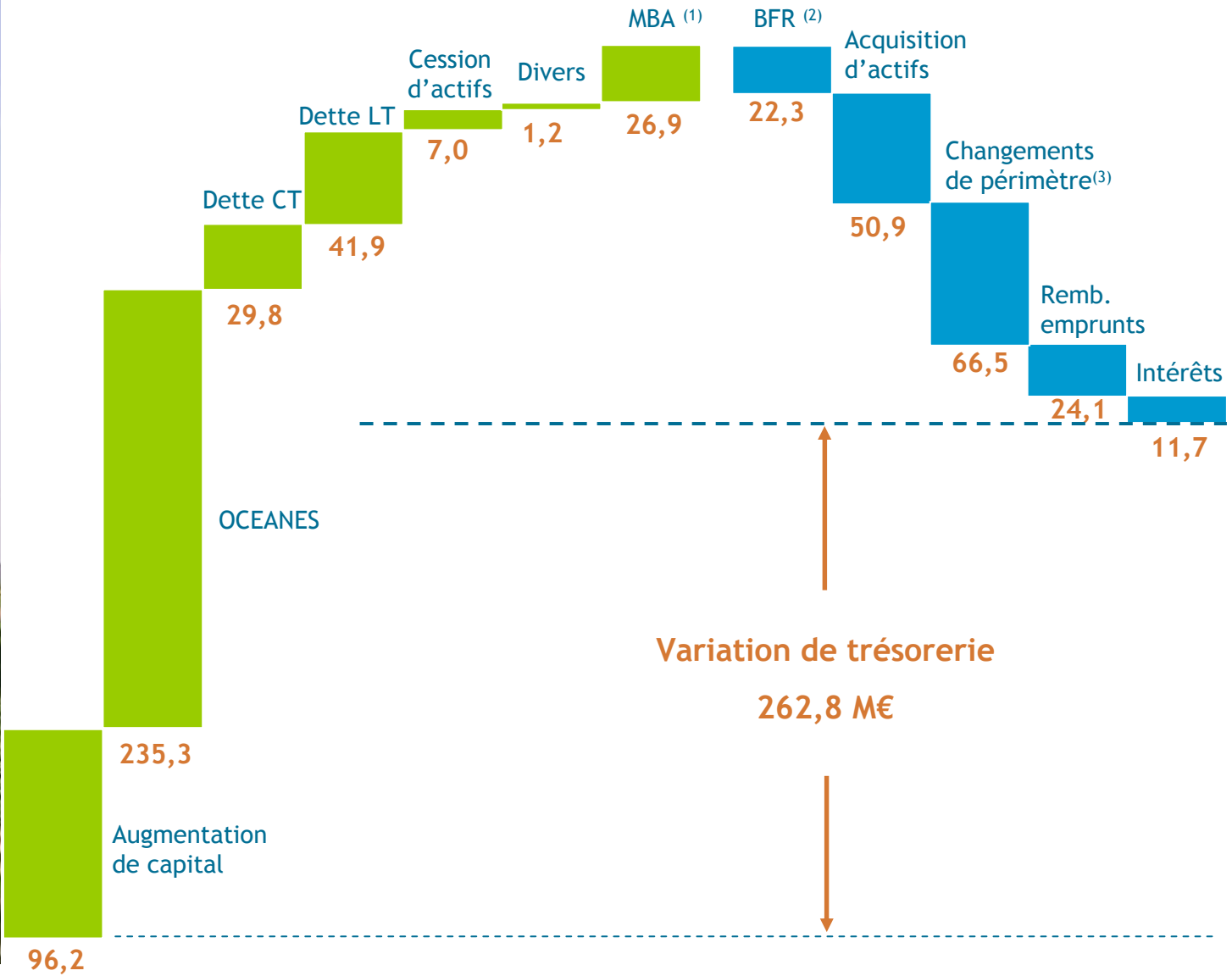


(M€)	31 décembre 2007	31 décembre 2006
Capitaux propres	403	171
Dette financière	549	127
Trésorerie et équivalent de trésorerie	327	66
Dette nette	222	61
Actifs incorporels et fixes (1)	392	169
Total Actifs	1 160	452

(1) Hors goodwill de 145 millions d'euros en 2007 et 99 millions d'euros en 2006; les actifs incorporels incluent les coûts de développement capitalisés



# Analyse du cash flow



(1) Marge brute d'autofinancement  
 (2) Besoin en fonds de roulement  
 (3) Correspondant au paiement différé de l'acquisition de NATENCO (pour partie)



Une stratégie reconnue  
sur le plan boursier



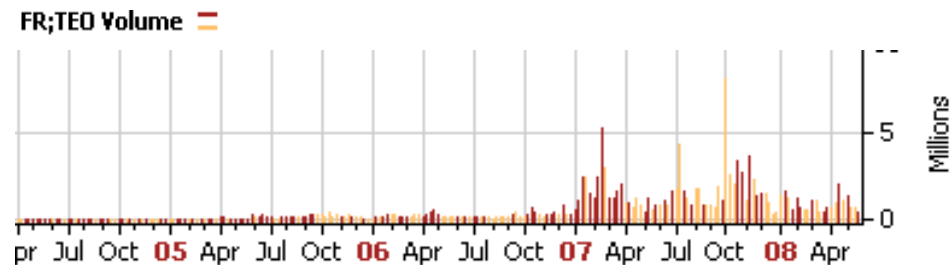
## Parcours boursier

✦ Evolution du cours de bourse comparé au SBF 120 de mai 2004 à avril 2008



*Capitalisation boursière : +/- €961m*  
*Admission au SBF 120 le 24 septembre 2007*

✦ Evolution du volume des titres de mai 2004 à avril 2008

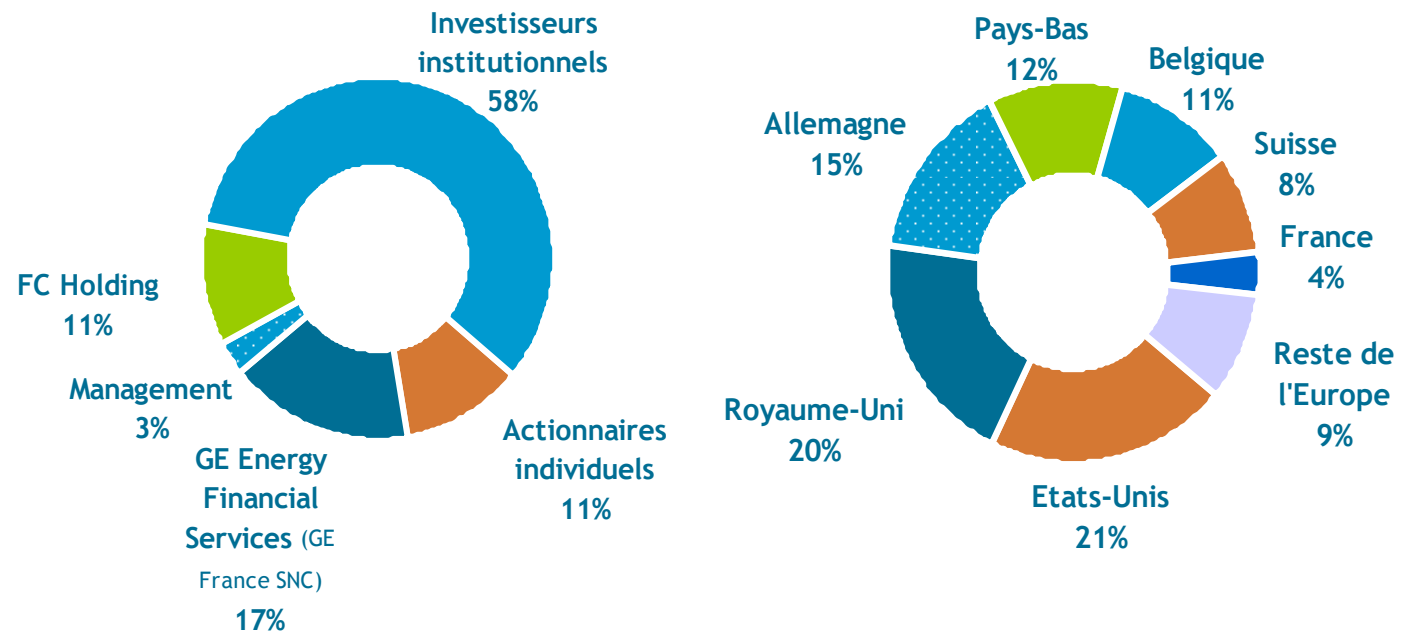


*Volume moyen en 2007 : 344K actions*



# Structure du capital

✦ Une répartition équilibrée et diversifiée de l'actionnariat



✦ Nombre d'actionnaires individuels : 20 000

✦ Nombre d'investisseurs institutionnels : 300



Une structure  
de gouvernance efficace

# Composition du Conseil d'Administration



## Exécutif

- ▶ Jean-Marie Santander
- ▶ Arne Lorenzen
- ▶ Philippe Perret

## Non exécutif

- ▶ Jacques Putzeys
- ▶ Georgius Hersbach
- ▶ Louis Ferran
- ▶ Stéphane Garino
- ▶ Andrew Marsden
- ▶ Ramzi Nassar
- ▶ Eric Peugeot
- ▶ Norre Van Leuffel

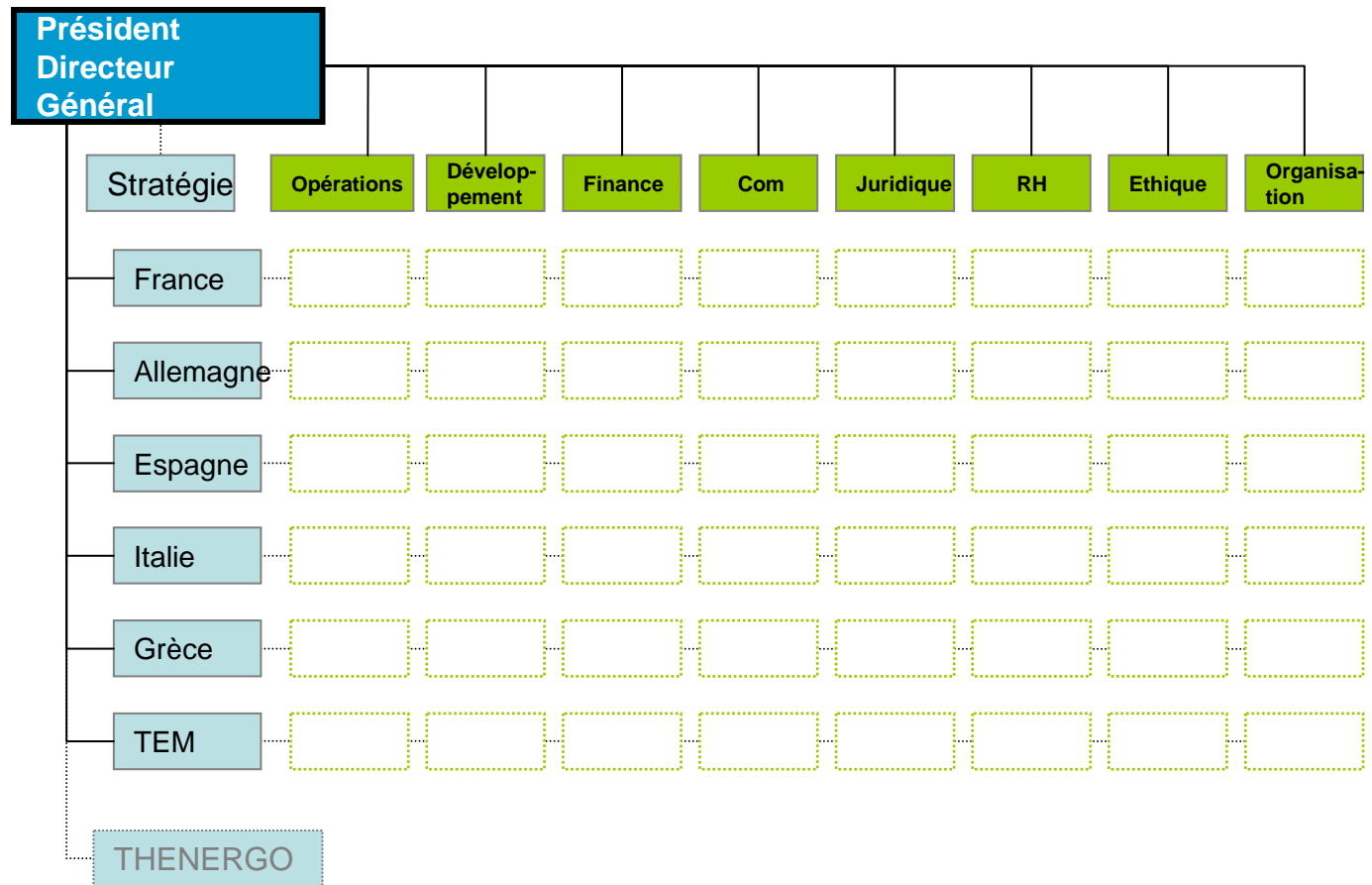
# Missions et fonctionnement des comités



Comité d'audit	Comité des nominations et rémunérations	Comité d'éthique et de déontologie
<p>Président : S. Garino</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▶ Suivi permanent</li><li>▶ Examen des comptes de la Société</li><li>▶ Revue des procédures de contrôle interne et externe</li><li>▶ Examen des procédures de contrôle des risques</li><li>▶ Revue du budget annuel</li></ul>	<p>Président : J. Putzeys</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▶ Réunions en fonction des besoins</li><li>▶ Examen des rémunérations du management et des cadres clés</li><li>▶ Examen des candidatures à un poste de membre du Conseil</li><li>▶ Etude de la rémunération et des plans d'allocation d'actions gratuites/BSA des membres du Conseil</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Création récente</li><li>▶ 2 objectifs :<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Assurer la mise en application des valeurs et principes de la Charte d'éthique et de déontologie du Groupe</li><li>▪ Favoriser et veiller à la mise en œuvre des bonnes pratiques au sein du Groupe</li></ul></li></ul>



# Structure managériale



## Effectifs

175 collaborateurs dans le monde pour l'activité éolienne

Holdings : 26

Maroc : 21

Grèce : 4

Brésil : 6

France : 40

Espagne : 3

Italie : 8

Allemagne : 52

CEE : 3

Inde : 12



Un groupe créateur de valeur...  
... avec des valeurs

# Objectifs 2008

(MW)	2007 Pro Forma	Objectif 2008
<b>Puissance installée (Compte propre)</b>	Capacité installée moyenne incluant la consolidation en année pleine des fermes éoliennes de GE Energy Financial Services : 234 MW <sup>(1)</sup>	Capacité installée janvier 2008: 333 MW Capacité additionnelle installée d'ici fin 2008 : objectif 170 MW
<b>Vente de fermes éoliennes à des tiers</b>	152 MW	Objectif : 170 MW
	↓	↓
(M€)	2007 Pro Forma	Objectif 2008
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>323</b>	<b>370 - 400</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>41</b>	<b>55 - 65</b>

(1) Compte tenu de la consolidation en année pleine de l'acquisition des fermes éoliennes de GE Energy Financial Services (acquises le 2 juillet 2007) et de la consolidation sur 6 mois de 10 MW en France

(2) Avant les dépenses non cash



© THEOLIA

## Objectifs 2011

- ✦ Puissance installée de 2 000 MW
- ✦ Structure financière solide permettant une flexibilité entre MW vendus et MW gardés en compte propre pour maximiser la création de valeur

Puissance installée totale (MW)	2007	2008e	2011e
Pour compte propre	333	500	1 100 - 1 500
Pour compte de tiers	297	470	500 - 900
Total	630	970	2 000



## Notre conviction

- ✦ Produire de l'électricité d'origine renouvelable, c'est :
  - ▶ Réduire les déchets de la planète
  - ▶ Eviter l'émission de gaz à effet de serre
- ✦ Avec 661 MW en exploitation pendant 1 an, la production d'électricité du Groupe représente la consommation d'environ **618 000 foyers** (hors chauffage) et permet d'éviter l'émission de **685 milliers de tonnes de gaz à effet de serre** <sup>(1)</sup>

(1) Selon l'ADEME, un foyer consomme environ 2 500 kWh/an hors chauffage et la production d'un kWh permet d'éviter l'émission de 443g de CO<sub>2</sub>.

