



THEOLIA

L'ENERGIE NATURE



Rapport Annuel 2006

Chiffres clés

Données financières (en millions d'euros)

Historique

	2005-2006 (18 mois)	2004-2005 (12 mois)	2003-2004 (12 mois)
Chiffres d'affaires	71	4	3

Chiffres d'affaires proforma sur 12 mois avec intégration de NATENCO

	Total activité éolienne	Total activité non éolienne	Pro forma Groupe
Chiffres d'affaires	141	17	158

Chiffres d'affaires par secteur d'activité

	Vente de fermes éoliennes à des tiers	Vente d'électricité (éolien)	Activités non éoliennes
Chiffres d'affaires	53	3	15

Capitaux propres et investissements

	2005-2006 (18 mois)	2004-2005 (12 mois)	2003-2004 (12 mois)
Immobilisations corporelles	119	12	2
Capitaux propres	170	32	1

Capitalisation et performance boursière

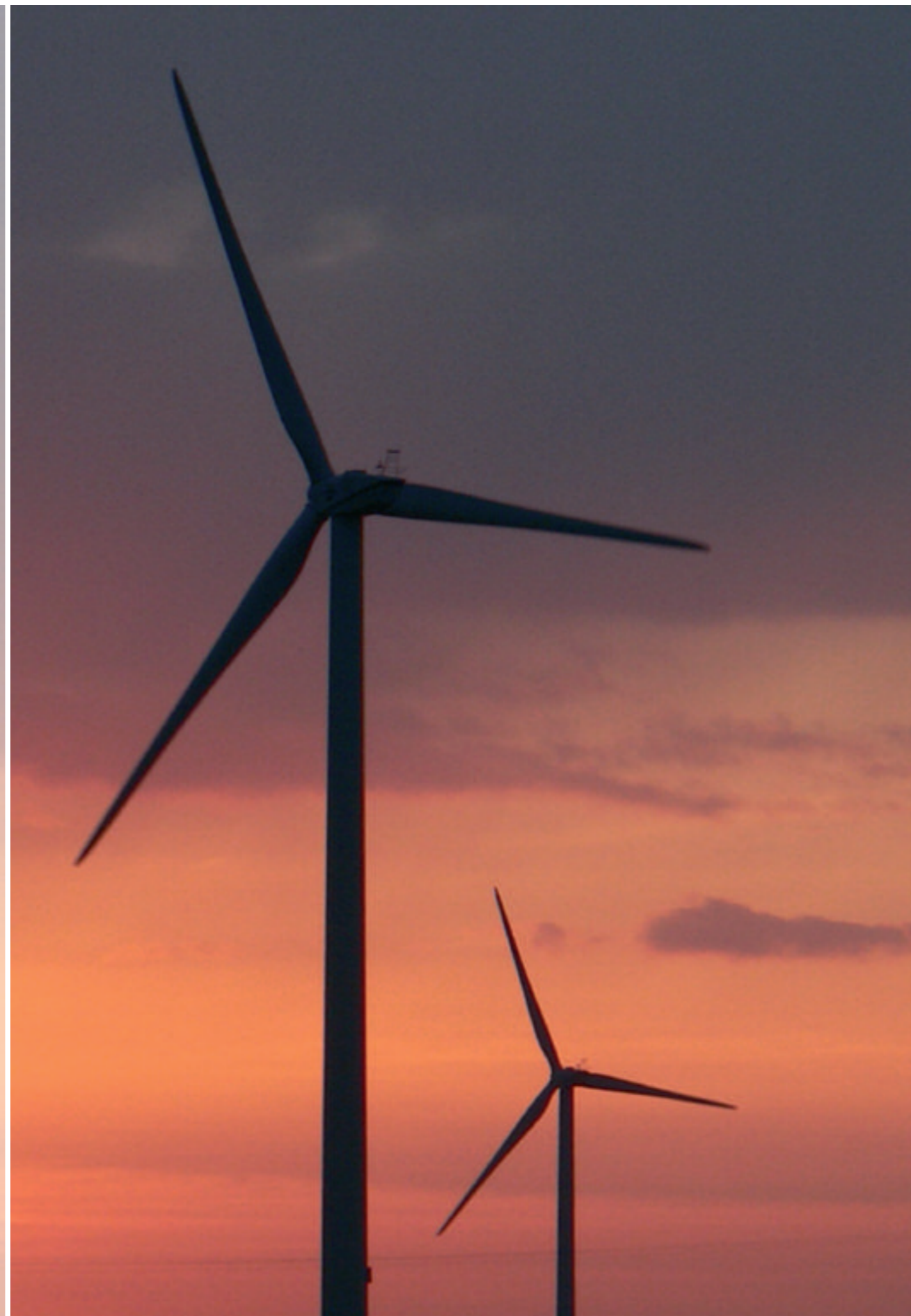
	2006				2007
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
Cours (en €)	12,05	13,20	11,58	12,28	30,53
Nbre d'actions (en Mi)	15	19	19	25	31
Capitalisation (en Mi €)	184	246	219	312	961

Effectif au 31 décembre 2006 **172**

Portefeuille éolien du Groupe THEOLIA

MW	Mi-juin 2007	Avril 2005
En service et propriété du groupe	73	0
En cours de construction	141	0
A construire (P.C. obtenus)	225	0
En cours de développement	2 222	20
Gestion pour compte de tiers	164	
Total	3 185	

NB : hors 165 MW de GE EFS



Dès sa création, THEOLIA a anticipé le développement de la production d'électricité d'origine éolienne.

La rareté future et inexorable des énergies fossiles, les risques de développement du nucléaire, les catastrophes climatiques liées à la dégradation permanente et grandissante de la couche d'ozone et les besoins croissants des populations vont conduire les différents Etats à promouvoir des solutions alternatives. Parmi elles, la production d'électricité à partir des énergies renouvelables (ENR). THEOLIA s'est positionnée dès le départ sur ce secteur, adoptant comme théorie que la maturité de l'éolien par rapport aux autres filières conduirait pour les toutes prochaines années à un fort développement de la production d'électricité d'origine éolienne.

Les énergies renouvelables vont faire partie de notre vie. Il ne peut pas en être autrement. Et l'éolien représentera plus de 75% des ENR (hors hydraulique) dans les prochaines années, confirmant ainsi la « théorie de l'éolien » du Groupe THEOLIA adoptée de façon purement logique par Jean-Marie SANTANDER, Président et co-fondateur, dès 2002.

Sommaire

Message du Président	04
2005-06 : Un exercice fondateur	06
Revue du Président	08
Revue opérationnelle	12
Développement durable	22
Sponsoring	24
Conseil d'administration	28
L'équipe de direction	30
Données financières simplifiées	32

Message du Président



Conjuguer environnement et rentabilité : je savais cela possible !

B.S. – Jean-Marie Santander, comment passe-t-on de la théorie à la pratique, de la Théorie de l'Eolien au Groupe THEOLIA ?

Jean-Marie Santander - En l'an 2000, lors de la création de THEOLIA et surtout en 2002 lors de son inscription sur le Marché Libre d'Euronext Paris, on opposait encore Développement Durable et Rentabilité. Quand j'affirmais que l'évolution des comportements générerait de nouvelles filières énergétiques, notamment éoliennes, on me concédait, dans le meilleur des cas, un sourire indulgent. Aujourd'hui les mentalités ont évolué. Les experts s'accordent à trouver de nombreux points communs à ces concepts réputés jusqu'alors antagonistes. Ils les labellisent même de « Eco-avantage strategy ».

B.S. – L'avenir est donc à l'éolien ?

J-M.S. – L'accroissement de la demande d'énergie (en particulier des pays émergents), la diminution inéluctable des énergies fossiles et les contraintes environnementales promettent un avenir pérenne aux énergies renouvelables. Dès 2001, l'Union Européenne avait décidé de porter à 21% en 2010 la part des ENR (Energies Renouvelables) dans sa consommation d'électricité. Aujourd'hui, de toutes les solutions énergétiques alternatives disponibles (solaire, biomasse, géothermie,...), la filière éolienne est objectivement la plus mature. Elle se retrouve d'ailleurs au cœur de nombreux enjeux économiques.

B.S. – THEOLIA, entreprise française ou groupe international ?

J-M.S. - L'Allemagne et l'Espagne sont les locomotives de la filière éolienne en Europe. THEOLIA est née en France et c'est tout naturellement qu'elle s'est implantée sur les marchés porteurs voisins, allemand et espagnol. THEOLIA a ensuite pris position dans d'autres Etats-membres européens qui « soutiennent » la filière : l'Italie et la Grèce. THEOLIA envisage également de produire de l'électricité d'origine éolienne aux USA.

Enfin et estimant que les pays émergents vont présenter rapidement de l'intérêt pour ce mode de production d'électricité, THEOLIA envisage de créer une filiale dédiée, qui se dénommera TEOPE (THEOLIA Pays Emergents) qui interviendra essentiellement en Inde, au Brésil, au Maroc et dans divers pays de l'Europe de l'Est qualifiés de pays émergents.



B.S. – Comment s'articulent les métiers de l'éolien et quelle place THEOLIA y occupe-t-elle aujourd'hui ?

J-M.S. - Mise à part la fabrication des turbines, je considère trois métiers dans l'éolien : le développement et la construction clé en mains, la construction pour propre compte et la vente à des tiers accompagnée de la gestion pendant 15 à 20 ans.

Dès sa création, THEOLIA s'est positionnée sur la construction de centrales éoliennes pour son propre compte.

En vue d'accéder au deuxième métier, THEOLIA décidait en 2004 de se porter acquéreur du premier développeur français : VENTURA. Une fois l'intégration terminée, THEOLIA rajoutait une activité à sa filiale : la construction clé en mains. VENTURA allait ainsi construire les premières centrales éoliennes du Groupe dans le respect des budgets, des délais et de la qualité. Aujourd'hui, l'acquisition de VENTURA se confirme être une formidable opération de création de valeur pour le Groupe THEOLIA, notamment en regard du montant de la transaction.

Toujours dans notre logique d'intégration, nous avons souhaité accéder au troisième métier de l'éolien : la vente à des tiers. Après plusieurs recherches et analyses, nous avons porté notre choix sur la société NATENCO en Allemagne (Stuttgart). Les premiers contacts datent de novembre 2005 et se sont concrétisés en décembre 2006. L'acquisition de cet acteur majeur sera immédiatement visible sur les résultats de l'exercice 2007.

La synergie entre les différentes sociétés du Groupe THEOLIA va participer fortement à la création de valeur de l'ensemble.

Enfin, THEOLIA souhaitait organiser un partenariat industriel avec un acteur important de la filière en vue de pérenniser son action. Nous avons conclu en février 2007 un contrat de partenariat stratégique avec une filiale du conglomerat américain GE : General Electric Energy Financial Services. Sous réserve de l'aval définitif des actionnaires en juin prochain, cet accord devrait permettre à THEOLIA d'accroître sa création de valeur et d'accroître son parc de centrales détenues de 165 MW.

B.S. – La structure du Groupe THEOLIA est-elle à la hauteur de ses ambitions et des attentes du marché ?

J-M.S. - L'activité de construction de centrales éoliennes pour propre compte est dévoreuse de fonds propres. Le Groupe a procédé à différentes augmentations de capital et a porté ses fonds propres à 170 millions d'euros. THEOLIA est ainsi dotée des moyens suffisants pour mettre en œuvre son plan de développement consistant à construire et acquérir 150 MW chaque année pour son propre compte. Pour ce faire, le Groupe THEOLIA prévoit de construire et de vendre à des tiers plus de 150 MW annuellement. Cela lui est désormais possible grâce à l'acquisition récente de NATENCO. En effet, pour chaque centrale vendue à des tiers, l'EBITDA, supérieure à 15%, génère suffisamment de liquidités pour les centrales conservées. Si le Groupe devait construire ou acquérir des centrales pour plus de 150 MW par an, il réfléchirait à mettre en œuvre des mesures en vue de conforter ses fonds propres.

Par ailleurs, THEOLIA a concentré toute son activité sur la production d'électricité d'origine éolienne et a regroupé ses activités non éoliennes dans sa filiale THEOLIA Benelux, rebaptisée THENERGO. En vue de rendre sa filiale autonome financièrement et humainement, le Groupe THEOLIA a décidé de faire admettre THENERGO sur Alternext Paris (département étranger) et a procédé à un placement pré-IPO de 70 millions d'euros. THEOLIA n'entend pas pour l'instant se désengager de sa participation dans THENERGO. THEOLIA bénéficiera ainsi de la forte création de valeur que va connaître sa filiale prochainement.

Le Groupe THEOLIA est désormais doté des moyens pour devenir un acteur mondial de la production d'électricité d'origine éolienne. Epaulé par une équipe de management expérimentée et renforcée, je m'y emploierai.

Jean-Marie Santander
Président Directeur Général

Juillet 05 - 31 décembre 06 un exercice fondateur



Faits majeurs à retenir :

Juillet 05

Fin de l'opération dite « d'equity line » avec un an d'avance. Cette opération de placement privé, réservée à des investisseurs qualifiés et programmée à l'avance devait permettre à THEOLIA de conforter ses fonds propres à hauteur de 23 millions au 30 juin 2006 au plus tard. L'opération se terminera début juillet 2005 et plus de 33,6 millions d'euros seront levés.

Janvier 06

Obtention d'un visa de l'AMF en vue d'une augmentation de capital publique (avec maintien des droits prioritaires de souscription - DPS) de 25 millions d'euros. L'opération est sursouscrite trois fois. Les banques Société Générale et BNP interviennent en co-lead.

Avril 06

Augmentation de capital de 30 millions d'euros (dans le cadre d'un placement réservé) au profit de GO Capital (Hedge Fund néerlandais) après approbation des actionnaires.

Juillet 06

Obtention d'un deuxième visa de l'AMF pour le transfert de THEOLIA sur l'Eurolist B. Première cotation sur Eurolist B le 30 juillet 2006.

Octobre 06

Signature d'un accord avec FC Holding en vue d'acquérir NATENCO.

Décembre 06

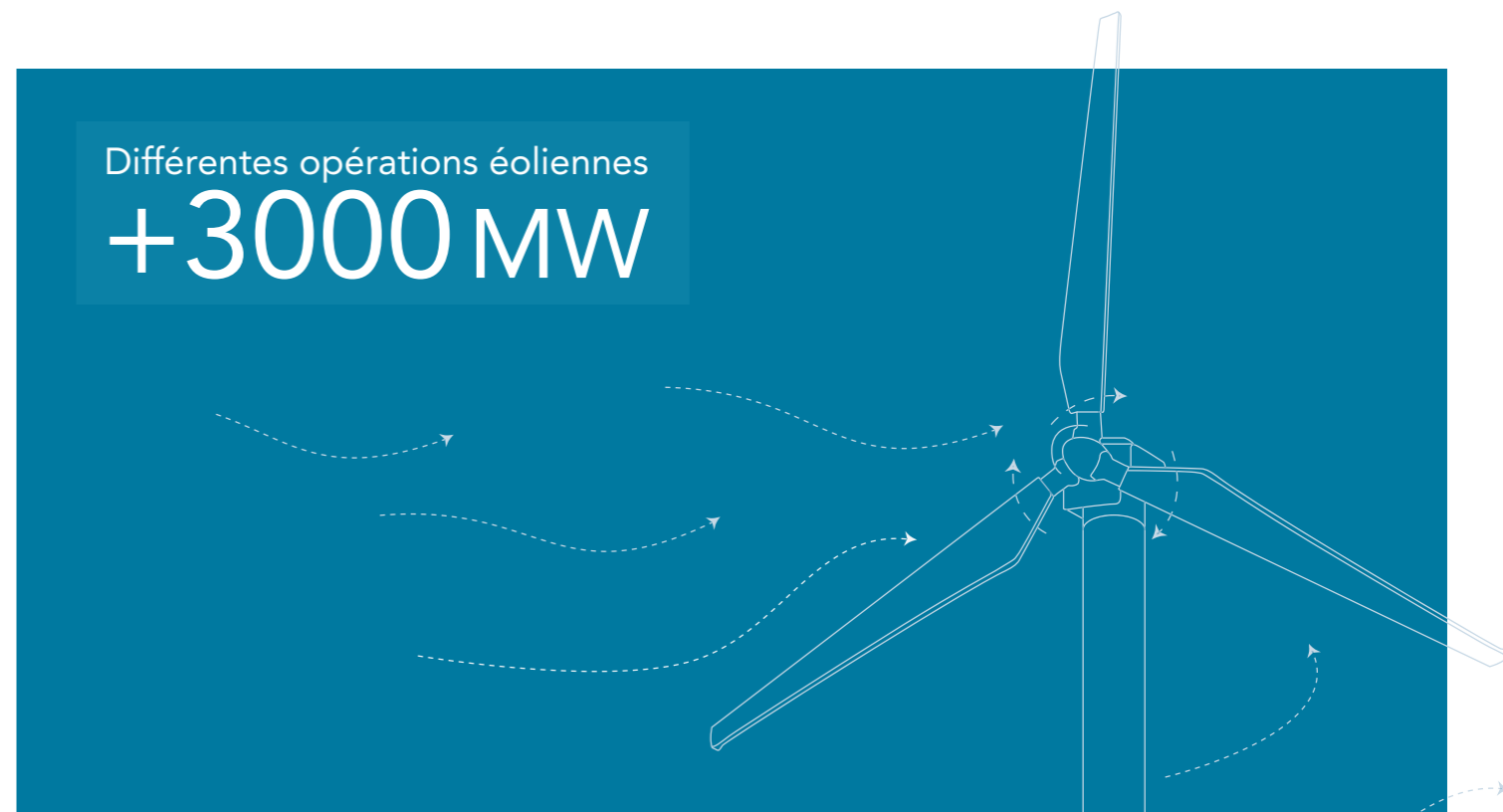
Closing de l'opération NATENCO et début des travaux de rapprochement avec GENERAL ELECTRIC.

Finalisation de la première partie du PACEO avec la Société Générale.

L'exercice du 1^{er} juillet 2005 au 31 décembre 2006 a eu une durée exceptionnelle de 18 mois.

En effet, le Groupe a souhaité « aligner » ses comptes avec ceux de ses concurrents en les arrêtant au 31 décembre de chaque année. Cet exercice sera fondateur et historique dans la vie de THEOLIA.

Différentes opérations éoliennes +3000 MW



Différentes opérations éoliennes pour plus de 3000 MW

	France	Allemagne	Espagne	Autres Europe	Inde et Brésil	Total
Centrales en production en pleine propriété	25	48	0	0	0	73
En cours de construction	41	100	0	0	0	141
À construire, permis de construire obtenus	70	0	72	7	76	225
Permis déposés et en attente de signature	360	0	0	0	0	360
Opérations en cours de développement	710	0	0	622	890	2 222
Total	1 206	148	72	629	966	3 021

NB : hors 165 MW de GE EFS



Revue du Président

2006 Les 12 moteurs du changement et les faits marquants

Mai 05

Finalisation, après de longues négociations, de l'acquisition du premier développeur français VENTURA. Pendant l'année 2006, THEOLIA créera au sein de VENTURA une activité nouvelle de construction clé en main et optimisera les structures en place.

Juillet 05

Signature du premier contrat de financement de centrales éoliennes avec la banque Royal Bank of Scotland pour un montant total de 66 millions d'euros.

Janvier 06

Première acquisition hors de France. THEOLIA acquiert 3 centrales éoliennes en Allemagne pour une puissance installée de 28,5 MW.

Février 06

Première augmentation de capital publique (après l'inscription au Marché Libre) de 25 millions d'euros visée par l'AMF.

Avril 06

Augmentation de capital réservée de 30 millions d'euros en faveur de GO Capital (Hedge Fund). Acquisition d'une nouvelle centrale éolienne en Allemagne de 6 MW.

Mai 06

Acquisition du projet de Alméria (Espagne) consistant à construire 29 éoliennes pouvant aller de 2 à 2,5 MW, soit une centrale de 58 MW à 72,5 MW.

Juin 06

Mise en service de la première centrale éolienne (Fond de Fresne, Somme – 10 MW) entièrement développée et construite par le Groupe THEOLIA.

Juillet 06

Première cotation de THEOLIA en continu sur Euronext B par Euronext Paris.

Août 06

Le portefeuille de projets de THEOLIA dépasse les 1000 MW.

Octobre 06

Signature d'un protocole d'accord avec FC Holding en vue d'acquies NATENCO. La finalisation de la transaction aura lieu en décembre.

Novembre 06

Finalisation de l'acquisition de POLARGEN par la filiale belge THEOLIA Benelux. Décision de THEOLIA de concentrer son activité sur l'éolien et de « recentrer » toutes ses activités non éoliennes sur THEOLIA Benelux qui sera rebaptisée THENERGO.

Décision d'inscrire THENERGO sur Alternext (Paris) dans le premier semestre de 2007.

Décembre 06

Ouverture des discussions avec une filiale du Groupe GENERAL ELECTRIC en vue d'un partenariat stratégique (GE Energy Financial Services). Cette opération sera signée en février 07 et communiquée au public. Le portefeuille du Groupe THEOLIA dépasse les 3000 MW.



Revue du Président

2006 Positionnement géographique

Le Groupe THEOLIA est activement présent dans les pays suivants

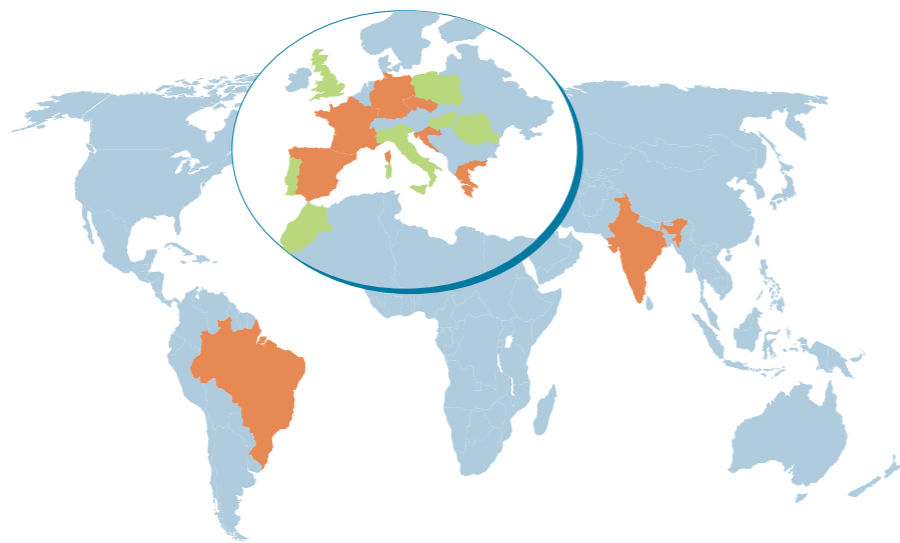
THEOLIA et l'éolien fin 2006

- France
- Allemagne
- Espagne
- Grèce
- Croatie
- République Tchèque
- Inde
- Brésil



THEOLIA et l'éolien en 2010

- France
- Allemagne
- Espagne
- Grèce
- Croatie
- République Tchèque
- Inde
- Brésil
- Hongrie
- Italie
- Pologne
- Portugal
- Royaume Uni
- Roumanie
- Maroc



Groupe THEOLIA : parts de marché prévisionnelles, Europe et Monde

	2007	2008	2009	2010
Centrales détenues en pleine propriété (puissance en MW)	150	150	150	150
Centrales vendues à des tiers (puissance en MW)	150	175	200	225
Prévisions d'installation en Europe (source BTM Consult)	18 800	21 980	25 730	28 835
Prévisions d'installation dans le reste du monde (source BTM Consult)	8 610	9 760	12 030	13 150
Part de marché Groupe THEOLIA en Europe	3,48%	3,33%	2,91%	2,85%
Part de marché Groupe THEOLIA dans le monde	1,60%	1,48%	1,36%	1,30%

2007 Faits marquants du 1^{er} trimestre

Le début de l'année 2007 a été marqué par trois événements majeurs

L'intégration de NATENCO dans le périmètre du Groupe THEOLIA

Le nouveau groupe intervient désormais simultanément en France, en Allemagne, en Espagne, dans les pays de l'Est, en Inde et au Brésil. La direction de la holding va appliquer ses méthodes de gestion à toutes les filiales du Groupe. THEOLIA va donner les moyens à son équipe en Inde pour accentuer son développement avec des objectifs beaucoup plus ambitieux.

Signature d'un accord de partenariat industriel et stratégique avec une filiale du groupe américain General Electric, GE Energy Financial Services

Grâce à cet accord (qui sera soumis à l'acceptation définitive des actionnaires de THEOLIA fin juin 2007), THEOLIA accroît sa capacité de production en Europe de 165 MW et devient un acteur européen de tout premier plan avec le soutien du conglomérat américain. En effet, THEOLIA a convenu d'un droit de premier refus sur toutes les opérations éoliennes européennes de GEEFS non construites et pour celles, construites, représentant une puissance de moins de 45 MW.

THENERGO

Présentation de THENERGO à des investisseurs institutionnels à Amsterdam et à Genève, sur une valorisation de 100 millions d'euros, THEOLIA détenant 91% du capital. Au début THEOLIA souhaitait « lever » un montant de 40 millions d'euros dans le cadre d'un placement Pré IPO. Au final, c'est une somme de 70 millions d'euros qui viendra conforter les fonds propres du nouveau groupe non éolien issu de THEOLIA. Après cette levée de fonds, THEOLIA détiendra un peu plus de 42 % de THENERGO qui sera inscrite, mi-juin 2007, sur Alternext par Euronext Paris.



Revue opérationnelle

Le Groupe THEOLIA est actif dans trois métiers de l'éolien

Le développement et la construction clés en main

Le Groupe recherche des sites, conclut des accords avec les propriétaires fonciers, étudie le vent (force et direction) sur des périodes allant de 12 à 18 mois, prépare toutes les formalités en vue de l'obtention des permis de construire, optimise le choix des turbines, élabore et signe les contrats des constructeurs et fournisseurs et gère les travaux de construction jusqu'à la réception.

La construction, la vente à des tiers et l'exploitation

Le Groupe recherche des opérations avec permis de construire (ou issues de son portefeuille de développement), optimise le choix des turbines, élabore et signe les contrats des constructeurs et fournisseurs, réceptionne les centrales éoliennes, les vend à des tiers particuliers ou professionnels et les exploite pour le compte de ses clients.

La construction et l'exploitation de centrales détenues en pleine propriété

Le Groupe recherche des opérations avec permis de construire (ou issues de son portefeuille de développement), optimise le choix des turbines, élabore et signe les contrats des constructeurs et fournisseurs, réceptionne les centrales éoliennes et les exploite pour son propre compte.



T H E O L I A
ambitionne de devenir un
des leaders européens
de l'énergie éolienne

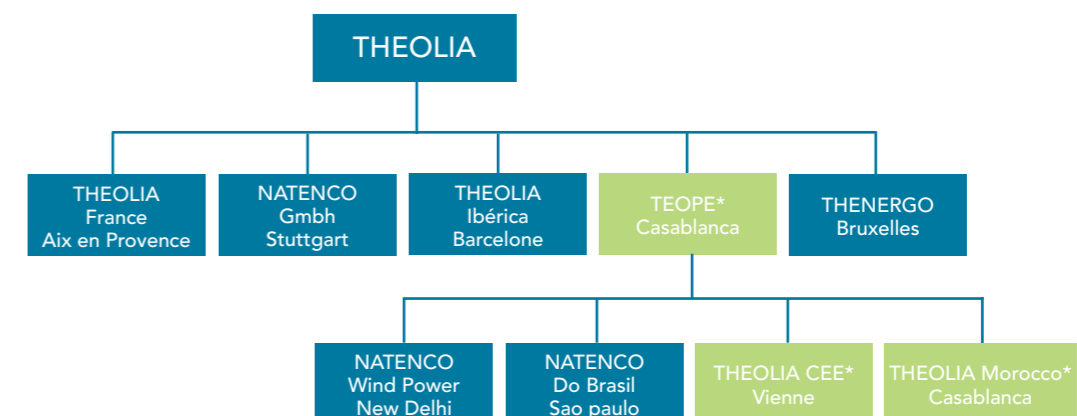
Evolution des capacités détaillées

Le Groupe THEOLIA a connu un important développement en termes de capacités installées ou à installer. Au début de l'exercice, le Groupe disposait du potentiel de la société Ventura acquise mi-2005. Grâce à ses opérations de croissance organique et à l'accélération de sa croissance externe, point fort du Groupe, THEOLIA dispose d'un portefeuille de centrales éoliennes, à différentes phases de développement, de plus de 3000 MW. Cette accélération se confirme chaque jour grâce à l'optimisation de ce point fort du Groupe et à la montée en puissance des partenariats stratégiques convenus.

Quelques chiffres (en MW)

MW	Mi-2005	Mi-2007
Centrales en pleine propriété et en exploitation	0	73
Centrales en exploitation détenues par des tiers	0	164
Centrales en cours de travaux	0	141
Centrales en cours de développement	500	2 807
Au total	500	3 185

A ces puissances installées, en cours de travaux ou de développement, il convient de rajouter les 165 MW, qui seront détenus en pleine propriété et qui proviendront du partenariat stratégique en cours avec GE Energy Financial Services. Ce rapprochement doit encore être entériné par l'assemblée générale des actionnaires de THEOLIA devant se tenir fin juin 2007.



*en cours de constitution

Revue opérationnelle

THEOLIA France + 1 200 MW



En construction au 31/12/2006
 En exploitation au 31/12/2006

Pour plus d'informations, consultez le site : www.sa-ventura.com

Détail des centrales éoliennes en France

Centrales détenues en pleine propriété et en exploitation	MW
Fonds de Fresne (Somme)	10
Séglien (Calvados)	9
Corséol (Corse)	6
TOTAL	25

Centrales qui seront détenues en pleine propriété et en cours de construction à la fin de l'exercice	MW
Les Sablons (Calvados)	10
Les Plos (Aveyron)	12
Puech (Aveyron)	12
La Fage (Aveyron)	5
Les Pins (Aveyron)	2
TOTAL	41

Centrales qui seront détenues en pleine propriété, dont les permis de construire ont été obtenus et dont les travaux de construction n'avaient pas débuté.	MW
Moulin de Froidure (Somme)	12
Sallen (Calvados)	8
Le Grand Camp (Eure & Loire)	10
Le Bois Chen (Eure & Loire)	10
Plateau de Ronchois	30
TOTAL	70

Centrales dont les permis de construire ont été déposés et qui sont en attente de signature. **360 MW**

Centrales qui sont à la fin de l'exercice à différentes phases de développement. **710 MW**



Du développement à l'exploitation :
une mission de 3 ans

THEOLIA France, ainsi que NATENCO S.A.S. entrée dans le Groupe fin 2006, sont « articulées » autour de la première filiale acquise par le Groupe en mai 2005, VENTURA, véritable « sous holding » de THEOLIA France.

Avant son acquisition par THEOLIA, VENTURA était déjà considéré comme le développeur français de centrales éoliennes de référence. Depuis son intégration dans le Groupe THEOLIA, VENTURA a optimisé ses compétences et représente aujourd'hui le fleuron du Groupe. A son savoir faire de développeur, son Président, Jean-Marie SANTANDER a souhaité y rajouter la construction « clé en main ». Ses points forts sont le développement de projets

et la construction « clés en main ». Aujourd'hui VENTURA a entrepris de développer de nouveaux projets et d'optimiser ses opérations en cours. Les trois fondateurs, François BOUFFARD, Arnaud GUYOT et Cédric de SAINT-JOUAN, s'expriment désormais au sein du Groupe THEOLIA en trouvant les ressources stratégiques, financières et humaines nécessaires à l'épanouissement de leurs équipes.

Dans le futur, THEOLIA va étendre les compétences et savoir faire de VENTURA à tout le Groupe. Un processus d'optimisation de toutes les filiales va débuter mi 2007, processus qui sera directement conduit par le Président Directeur Général du Groupe

THEOLIA. Après avoir restructuré et optimisé VENTURA, THEOLIA souhaite désormais que tous les points forts du développeur français soient repris par les autres filiales, et ce, dans le but d'harmoniser les différentes composantes du Groupe et de créer de la valeur.

Aujourd'hui avec une équipe de 30 personnes, le Directeur Général de la structure française, Jean-François AZAM, assisté des trois fondateurs de VENTURA, conduit différentes opérations représentant près de 1 150 MW. Des moyens financiers plus importants vont être mis en place en vue d'accentuer les opérations dites de croissance organique.

THEOLIA France

PRÉSIDENT

Jean-Marie Santander

DIRECTEUR GÉNÉRAL

Jean-François Azam



J-F. Azam



F. Bouffard



A. Guyot



C. de Saint-Jouan

VENTURA

PRÉSIDENT

Jean-Marie Santander

DIRECTEUR GÉNÉRAL

Jean-François Azam

DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ

François Bouffard

DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ

Arnaud Guyot

DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ

Cédric de Saint-Jouan

Revue opérationnelle

NATENCO GmbH (Allemagne)

NATENCO GmbH est à l'origine du Groupe NATENCO acquis par THEOLIA en fin d'année. Cette acquisition permet au Groupe d'accéder au troisième métier de l'éolien : la construction et la vente de centrales éoliennes à des tiers. NATENCO GmbH négocie également un contrat de gestion des centrales vendues sur une période de 20 ans. NATENCO GmbH est le spécialiste européen de ce type d'activité. Les compétences et le savoir-faire de cette société sont l'optimisation technique des projets, le suivi et la gestion des constructions, la recherche de clients

individuels et la gestion de centrales pour le compte de tiers.

Compte tenu de l'implantation des centrales éoliennes dans toute l'Allemagne, NATENCO GmbH dispose d'informations statistiques majeures sur les forces et directions des vents dans le pays. Cette banque de données unique permet de prévoir rapidement la production prévisionnelle d'une centrale éolienne sur tout le territoire allemand sans avoir de longues mesures à faire.

THEOLIA envisage de communiquer à

toutes les sociétés du Groupe les points forts de sa filiale NATENCO GmbH. Cette intégration va être un vecteur important de création de valeur pour le Groupe THEOLIA : les résultats de l'exercice de 2007 le démontreront.

Début juillet, M. Tim KITTELHAKE viendra renforcer l'équipe et constituera avec M. Frank FINZEL un binôme de direction générale.

Détail des centrales éoliennes en Allemagne

Détenues en pleine propriété et en exploitation	MW
Hogsten II	4
Keltische Schanze	1,5*
Perleberg	3,6
Verden	3
Wolgast II	6
Reichenbach	1
Ladbergen	6
Saerbeck	8
Sendenhorst (en cours d'acquisition)	14,5
TOTAL	47,6

*48% pour propre compte, 52% pour compte de tiers

En cours de construction pour le compte de tiers	100 MW
--	--------

En gestion, centrales détenues par des tiers	164 MW
--	--------



J.-M. Santander



Frank Finzel

GÉRANT

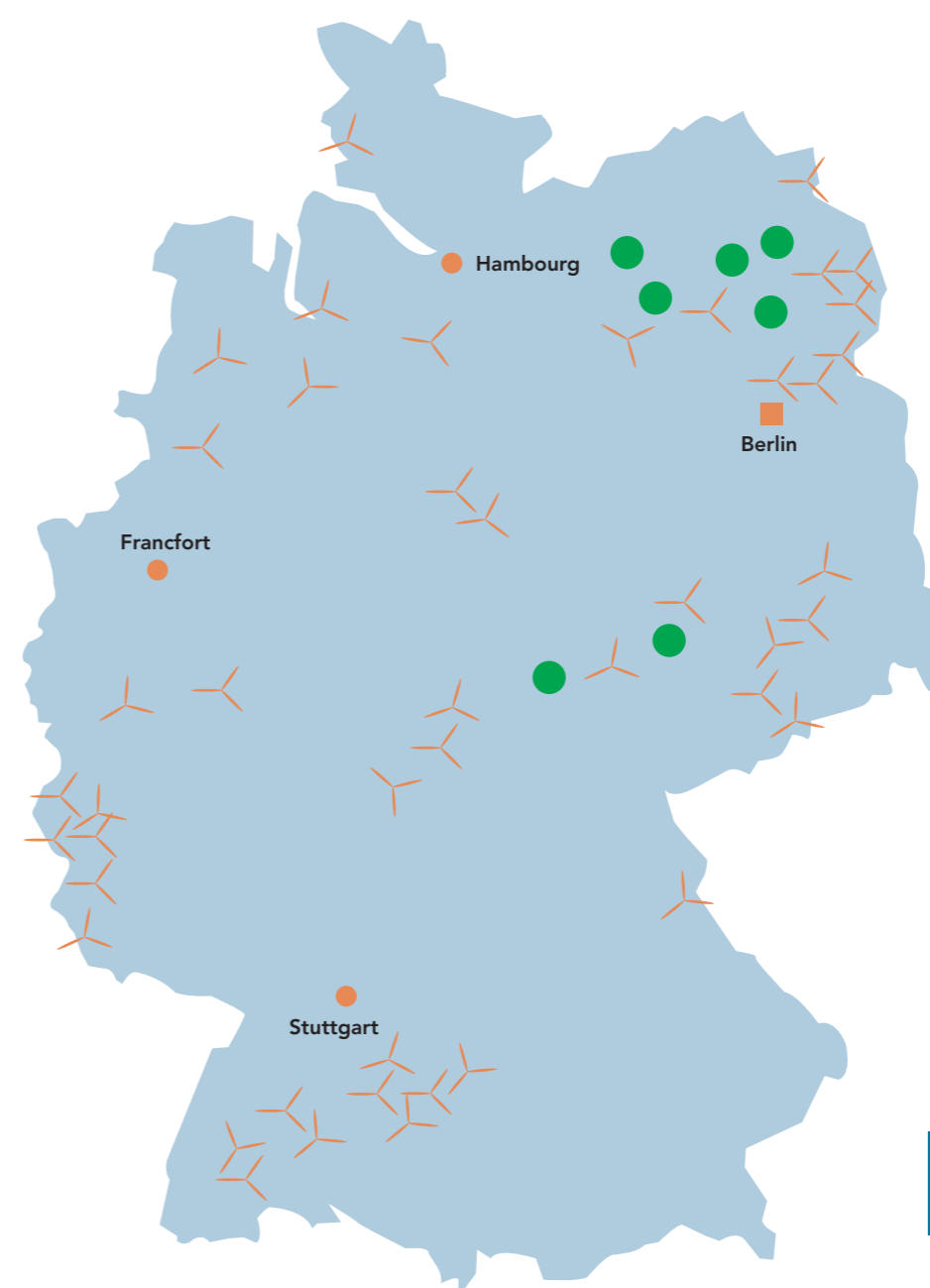
Jean-Marie Santander

GÉRANT

Frank Finzel



L'Allemagne est le premier exploitant de centrales éoliennes au monde avec plus de **20.000 MW** installés



● Portefeuille éolien GE EFS (165 MW) qui sera intégré après l'AGM de fin juin 2007
 🌳 Parc éolien

Pour plus d'informations, consultez le site : www.natenco.com

Revue opérationnelle

THEOLIA Ibérica

L'Espagne était, fin 2006, le deuxième pays au niveau de la capacité installée de centrales éoliennes. Le Groupe THEOLIA a cherché rapidement à constituer une filiale pour les centrales éoliennes en Espagne, au Portugal et en Italie, pays proches de la France. Le choix s'est porté sur Barcelone.

En Espagne, l'activité est concentrée sur une opération de près de 60 MW. En effet, au cours de l'exercice, le Groupe a acquis un projet disposant des autorisations de construire devenues définitives dans la région d'Almería, portant sur 29 turbines. Des opérations d'optimisation sont actuellement en cours.

Le Groupe est à la recherche d'autres opérations sur la péninsule ibérique.

THEOLIA Ibérica, « épaulée » par la holding, est en cours d'acquisition de plusieurs projets de centrales éoliennes en Italie.

Espagne Objectifs MW

2007	2008	2009	2010
0	72	150	350

Italie Objectifs MW

2007	2008	2009	2010
0	50	150	300



Juan Bóveda Sanz

PRÉSIDENT

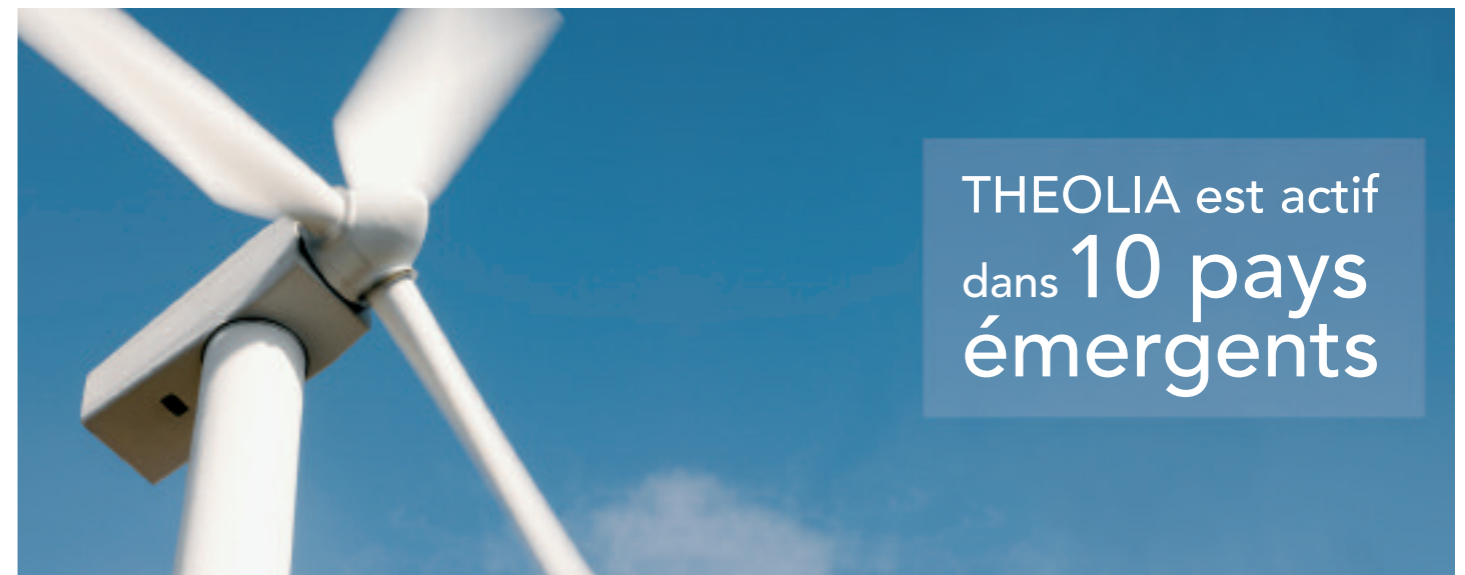
Jean-Marie Santander

DIRECTEUR GÉNÉRAL

Juan Bóveda Sanz

DIRECTEUR ADJOINT

Clea Hamm



THEOLIA est actif dans **10** pays émergents

THEOLIA Pays Emergents

Le Groupe a décidé de regrouper ses activités dans les pays émergents dans une structure dédiée TEOPE (THEOLIA Pays Emergents). Basée à Casablanca, cette « sous holding » détiendra 100% des sociétés THEOLIA India, NATENCO Do Brasil, THEOLIA Morocco et THEOLIA CEE. La société TEOPE sera constituée par les apports des structures indiennes, brésiliennes et d'Europe de l'Est du Groupe THEOLIA et par les projets marocains en cours de négociation. Des partenariats financiers sont actuellement en cours de négociation. La société TEOPE sera de droit marocain et localisée à Casablanca. De récents contacts avec les autorités de tutelle marocaines sont de nature à consolider cette implantation.

Le Conseil d'administration de TEOPE sera composé de 11 membres : THEOLIA sera représentée par MM. Jean-Marie Santander (Président), Jacques Putzeys, Philippe Perret, Arne Lorenzen et Stéphane Garino. THEOLIA WIND POWER (Inde) sera représentée par Malvinder Singh. Quatre administrateurs indépendants, dont deux au Maroc, un en Inde et un en Europe, ont été approchés et interviendront très prochainement.

La mission de TEOPE sera la production d'électricité à partir des ENR dans des pays en développement ou en transition. TEOPE s'appuiera sur les grands bailleurs de fonds internationaux et l'économie des crédits carbone mis en œuvre récemment dans le cadre du protocole de Kyoto.



J-M. Santander



E. Guyot

PRÉSIDENT DIRECTEUR GÉNÉRAL

Jean-Marie Santander

DIRECTEUR GÉNÉRAL ADJOINT

Emmanuel Guyot

NATENCO Wind Power Pvt. L.t.d.

Les projets détenus ou en finalisation d'acquisition en Inde représentent 745 MW



Malvinder Singh



Wolfgang Hirt

PRÉSIDENT

Malvinder Singh

DIRECTEUR GÉNÉRAL

Wolfgang Hirt

Objectifs MW

2007	2008	2009	2010
25	138	250	250

Projets à l'horizon 2011	MW
Tamil Nadu	
Maruthur-Bellampatti	18
Theni / Tenkasi	32
Maharashtra	
Vaspert1 (Sidiyal-Sordi)	20
Vaspert2 (Salmalgewadi)	10
En cours	5
Gujarat	
Jasdan	100
Gala	25
Ratabhe	25
Rojmal	25
Shrvania	25
Rajasthan	
Phalodi	50
TOTAL	335

Revue opérationnelle

NATENCO Do Brasil

Les projets détenus ou en finalisation d'acquisition au Brésil représentent 221 MW



Carolina Salver Preis

PRÉSIDENT

Jean-Marie Santander

DIRECTEUR GÉNÉRAL

Carolina Salver Preis

Objectifs MW

2007	2008	2009	2010
40	60	90	135

Projets	MW
Xangri-lá I and II	44
Imbé	23
Pastoreio (Santa Vitoria do Palmar)	41
Rio Bonito (Extremoz)	11
Riachao (Ceará-Mirim)	5
Maravilha (Campo Redondo)	23
Ex-Goiaínia	10
Taiba Andorinha et Taiba Aguiá	19
Casqueiro	22
Sao Bento	23
TOTAL	221

THEOLIA CEE

Les projets détenus ou en finalisation d'acquisition dans la filiale THEOLIA CEE représentent 376 MW



Milan Cibak

Bulgarie
Croatie
Pologne
Tchéquie
Hongrie
Roumanie

PRÉSIDENT

Jean-Marie Santander

DIRECTEUR GÉNÉRAL

Milan Cibak

Objectifs MW

2007	2008	2009	2010
40	60	90	135

Projets	MW
Benkovac, Croatie	69
Gracac, Croatie	17
Völcsej, Hongrie	62
Rajka, Hongrie	48
Zamoly, Hongrie	34
Dobrudja, Bulgarie	38
Skobebebo, Bulgarie	30
Prosec, République Tchèque	20
Nova Ves, République Tchèque	8
Kuslin, Pologne	50
TOTAL	376

THEOLIA Morocco

Les formalités de constitution sont actuellement en cours. Plusieurs projets devraient voir le jour prochainement.



Photo: Jéff Frenette

THENERGO

THENERGO est née de la combinaison de trois entités juridiques différentes : THEOLIA Benelux, POLARGEN et THEOLIA Environnement

THENERGO intervient notamment dans la production d'électricité d'origine non-éolienne et dans la mise en place de solutions à des problématiques environnementales.

THENERGO négocie également sur le marché la vente d'électricité, de certificats verts et de certificats de cogénération.

Prochamment admise sur Alternext d'Euronext Paris (juin 2007), THENERGO regroupe toutes les activités non éoliennes du Groupe THEOLIA.

Le Conseil d'administration est composé de Jacques Putzeys (Président), Norre Van Leuffel et Jean-Marie Santander. Suite à l'admission de THENERGO sur Alternext Paris, le Conseil d'administration ne devrait pas changer.



Jacques Putzeys



Kurt Alen

PRÉSIDENT

Jacques Putzeys

DIRECTEUR GÉNÉRAL

Kurt Alen

Centrales dispatchables (production d'électricité uniquement)

Pineuilh (France)	8 MW
Florensac (France)	8 MW

Cogénération à partir du biogaz (production simultanée d'électricité et de chaleur)

	puissance installée (MW)	
	Brut*	Net**
Dendermonde	1,4	1,4

Cogénération à partir du gaz naturel

	puissance installée (MW)	
	Brut*	Net**
Merkspas	2,8	1,4
Boechout	5,3	2,5
Markvallei	7,5	1,0
Broechem	1,8	0,2
Etten-Leur	2,4	0,4
Butenpôle	4,0	0,6

*Brut = puissance/capacité totale des unités dans lesquelles THENERGO est actionnaire

**Net = puissance/capacité correspondant à la part de capital détenue par THENERGO

Unité de compostage des ordures ménagères

Opération de Beaucaire (France) : valorisation des ordures ménagères de 42 communes dans le sud de la France (capacité de plus de 50 000 tonnes par an)

Pour plus d'informations, consultez le site : www.thenergo.eu

Développement durable

Développement durable : utopie ou réalité ?

Aujourd'hui le développement durable est devenu « à la mode ». Tout le monde en parle : les activités polluantes, les activités non polluantes, les banques, les fonds d'investissement, les politiques, etc On voit de nouvelles expressions comme « Eco-avantage strategy », « Environment fund », « Water fund », etc...

Les mêmes qui, il y a quelques années, m'ont fermé les portes lorsque je prétendais vouloir associer « environnement » et « rentabilité », défendent aujourd'hui des thèses du développement durable. Mais est-ce un effet de mode ou est-ce vraiment durable ?

Le passé laisse entrevoir des bulles qui se constituent puis explosent et

disparaissent. Le développement durable fera-t-il la même chose ? Je ne le crois pas. L'opinion est aujourd'hui favorable à la mise en place de mesures pour favoriser le développement durable. Donc les politiques doivent en tenir compte. Les récentes élections démontrent l'impact que peut avoir sa prise en compte.

Mais qu'est-ce que le développement durable ?

C'est la mise en place de solutions à des problématiques qui n'hypothèquent en rien l'avenir des générations futures. Lorsque des décideurs déclarent avec aplomb que la production d'électricité, à partir du nucléaire, est à considérer comme une mesure du développement durable, est une vraie chimère.

En effet, aujourd'hui les techniques ne permettent pas d'éliminer les déchets issus des centrales nucléaires. La seule solution consiste à les enterrer en attendant que les générations futures trouvent les moyens de les traiter. Drôle de conception du développement durable ! Effectivement les centrales nucléaires ne produisent pas de CO2, mais cela n'est pas suffisant pour considérer qu'elles contribuent au développement durable.

Et les exemples de ce type ne manquent pas.



La conception du développement durable

à partir de laquelle j'ai voulu créer le Groupe THEOLIA est bien sûr bien différente. Je cherche à promouvoir des initiatives qui vont assurer un réel développement durable. Mon initiative est modeste, mais j'espère qu'elle suscitera d'autres vocations. Le fondement principal qui m'a servi à bâtir le Groupe THEOLIA est qu'il est possible d'associer environnement et rentabilité. Le parcours de THEOLIA aurait tendance à le confirmer. Aujourd'hui THEOLIA produit de l'électricité à partir de centrales éoliennes en France et en Allemagne. Des implantations en Espagne, en Italie, en Grèce, en Europe de l'Est, en Inde, au Brésil, et au Maroc vont prochainement démontrer que dans tous ces pays, il est possible de produire de l'électricité à partir de la force éolienne d'une manière pérenne. Donc, que nous produisons de l'électricité à partir de pays qualifiés de « pays riches » ou de « pays émergents », l'activité sera économiquement rentable.

Bien sûr, nous devons mettre en place les mesures qui nous permettent de rendre autonomes ces installations. Dans les pays riches, les mesures incitatives sont suffisantes. Dans les pays émergents, des mesures complémentaires sont nécessaires. THEOLIA s'y emploie.

Des énergies renouvelables

Le deuxième axe sur lequel je souhaite faire intervenir THEOLIA, c'est la promotion des énergies renouvelables (ENR). Les différents sondages démontrent que les ENR ne sont connues que d'une certaine catégorie de personnes. Elles ne sont pas assez médiatisées. Le Groupe THEOLIA a décidé de promouvoir différentes opérations médiatiques auprès du « grand public » en vue de faire connaître les ENR par un plus grand nombre de personnes. Plusieurs opérations décrites dans le chapitre « sponsoring » sont en cours.

Quelle action pour les pays du sud ?

Le troisième axe, plus compliqué économiquement, est la solidarité avec des pays défavorisés pour produire de l'électricité à partir des ENR dans des zones éloignées ou pour produire de l'eau douce et potable à partir de l'eau de mer et des ENR. A partir de l'activité dans les pays émergents et la participation de partenaires financiers institutionnels ou privés, je cherche à promouvoir, avec le Groupe THEOLIA, ce type d'initiatives. J'entends dire régulièrement que cela ne sera pas possible, comme on m'a répété à la

création de THEOLIA qu'il ne serait pas possible de rendre rentable des installations environnementales ou écologiques. Je vais démontrer que ce genre d'initiatives est économiquement viable. En vue de « supporter » ce type d'opérations, j'ai lancé la création d'une fondation d'entreprise qui sera dénommée « La Fondation THEOLIA ». Le Groupe THEOLIA est un vrai acteur du développement durable. Chaque collaborateur se trouve individuellement et collectivement concerné.

C'est ça l'esprit THEOLIA.

Jean-Marie Santander



Sponsoring

Un éclairage médiatique

Le Groupe THEOLIA est engagé dans plusieurs opérations de sponsoring en vue de promouvoir les énergies renouvelables auprès du grand public. Certaines opérations ont été créées par THEOLIA. D'autres ont été héritées à partir des filiales comme NATENCO GmbH. Le secteur des ENR n'est pas encore complètement mature. Il reste beaucoup de recherches à faire pour que la filière progresse ... et surtout pour valoriser les ENR dans d'autres applications que la production d'électricité.



Opération Windream One

C'est la raison pour laquelle THEOLIA s'est engagé auprès de Peggy et de Stéphane pour soutenir leur projet technologique et aventurier : WINDREAM ONE.

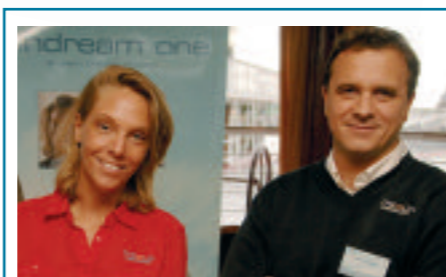
Il s'agit de traverser l'Atlantique avec un ballon voile sans aucun moyen de propulsion mécanique. L'itinéraire sera fixé à l'avance et ne sera pas aléatoire. WINDREAM ONE sera composé d'un ballon de 1000 m3 et fera une trentaine de mètres de longueur. Il sera équipé d'une nacelle en carbone intégrant une cellule de survie.

Les techniques les plus élaborées en termes aérauliques seront mises en œuvre. Des capteurs solaires souples et d'autres procédés mettant en œuvre des

ENR ou des techniques d'électricité élaborées seront développés.

Si nous voulons que les ENR occupent une place plus importante dans notre quotidien et qu'elles s'imposent au détriment des énergies fossiles et du nucléaire, nous nous devons d'encourager et de favoriser ce type d'initiative et de montrer la route en vue de susciter de nouvelles vocations : THEOLIA s'y emploiera.

Alors les trois piliers que sont la volonté, l'abnégation et la soif de réussir seront plus que nécessaires pour WINDREAM ONE et ouvriront la porte à de nouveaux débouchés en mettant en œuvre les éléments naturels que sont le vent, le soleil et l'eau.



Peggy Bouchet & Stéphane Rousson à la conférence de presse du 20 mars 2007.

Peggy Bouchet, célèbre navigatrice qui a traversé l'Atlantique à la rame, a constitué avec Stéphane Rousson, expert en aérostation, un binôme en vue de réaliser un vol transatlantique. THEOLIA a décidé d'accompagner cette opération en qualité de sponsor unique.

Robert Nagy sur Theolia lors de la Solitaire du Figaro 2006.



Opération Figaro

Pour la deuxième année consécutive, THEOLIA a décidé de sponsoriser Robert Nagy dans « l'opération Figaro ». Les valeurs véhiculées par la voile, et plus précisément le respect de l'environnement ou encore le dépassement de soi, font du nautisme un domaine avec lequel THEOLIA se sent en pleine adéquation. Acteur majeur de l'énergie propre en Europe, THEOLIA est fier d'être engagé aux

côtés du quintuple champion du monde de planche à voile, Robert Nagy, et adhère totalement à la devise de ce dernier : « Lorsque tu fais quelque chose, fais-le à fond ! » Pour THEOLIA et Robert Nagy, le point commun de la réussite ultime, c'est de pouvoir gérer et maîtriser les énergies nature. Un véritable défi qui nous réunit et nous passionne.



Opération Montgolfière

Lors de l'acquisition du Groupe allemand NATENCO, THEOLIA a également acquis dans les actifs une montgolfière. THEOLIA prépare plusieurs opérations de promenade en montgolfière en vue de faire connaître ce moyen de transport aléatoire mais entièrement mu par la force aéraulique.



Sponsoring

Opération "Terre d'Arménie"

THEOLIA soutient l'association Terre d'Arménie, qui oeuvre principalement en faveur du développement économique Franco-arménien. Cette association permet également de mieux connaître l'Arménie, son peuple, son histoire et sa culture. Avec la Chambre de Commerce et d'Industrie Franco-Arménienne, elle a pour objectif de rapprocher les compétences et les moyens financiers pour développer des relations saines et durables.

Une des actions soutenue par THEOLIA est la Cérémonie de Remise des Trophées TOROS ; celle-ci récompense les personnalités qui, de par leur notoriété et réussite, ont contribué au développement économique, historique et culturel franco-arménien.



Opération Marathon des Sables

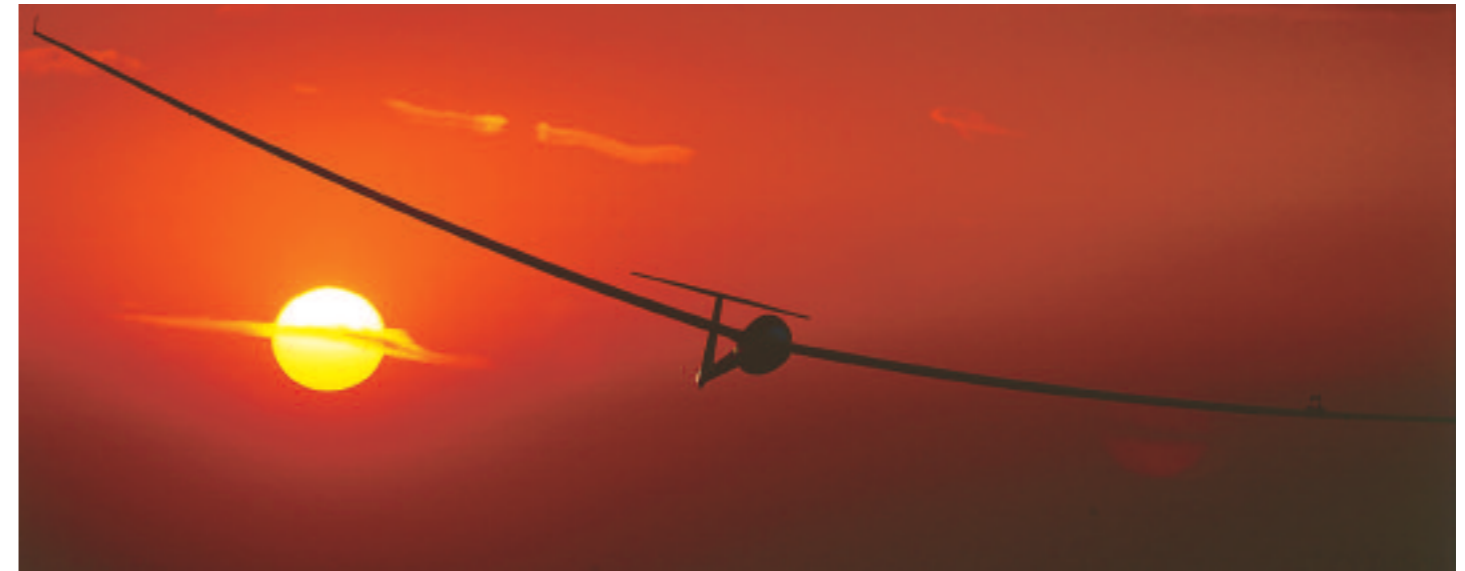
THEOLIA a décidé d'engager une équipe de 7 personnes dans le Marathon des Sables au Maroc et de sponsoriser cette épreuve mythique. Deux équipes seront engagées dans la prochaine épreuve, avec la participation du Président, Jean-Marie Santander.

A travers cette opération, THEOLIA a voulu mettre en avant les qualités comme la volonté, l'abnégation, l'effort, la solidarité et l'environnement, valeurs qui ont présidé à la création de THEOLIA.

Véritable défi mondial au niveau de la course à pieds, la 22ème édition du Marathon des Sables s'est tenue fin mars début avril 2007. C'est une épreuve où, pendant une semaine dans le Sahara (sud marocain), il faut gérer son effort, son alimentation et ses besoins hydriques sur une distance de 220 km.



Le Marathon des Sables retrouve les valeurs du Groupe que sont la soif de réussite en équipe, jumelée au respect de l'environnement. THEOLIA est ainsi devenu sponsor de cette aventure humaine qui participe au développement local dans le domaine de l'environnement et de l'énergie renouvelable par le financement de projets dans le désert marocain.



Le planeur de Willy BALTZ, fondateur de NATENCO

Opération Moto

Léolien combine deux techniques : l'aéroulque et la mécanique. THEOLIA se devait d'intervenir aussi dans les sports mécaniques. Héritée du Groupe NATENCO, cette opération consiste à faire connaître le Groupe THEOLIA à partir des sports mécaniques. Natenco sponsorise Alex Hofmann, seul pilote

allemand qui s'est qualifié pour le Grand Prix Moto. Tout au long des 18 courses que comporte le championnat, nos responsables rencontrent des fans de hi-tech et d'aérodynamique, deux composantes communes du monde de la moto GP et de l'éolien.



Six managers de THEOLIA réussissent ce défi, une course de 240 km à travers le désert du Sahara au Maroc.



Conseil d'administration

Un équipe européenne



Jean-Marie Santander,
Président (France)

Sa formation technique (ingénieur CNAM en électromécanique), financière (3ème cycle de finance) et management (maîtrise de management), associée à son goût prononcé pour la stratégie et la modélisation mathématique lui ont permis de créer le modèle THEOLIA et de le promouvoir. Jean-Marie Santander intervient également dans toutes les opérations de croissance externe.



Jacques Putzeys,
Vice Président (Belgique)

De formation supérieure comptable et financière associée à des compétences bancaires de haut niveau (Président de Fortis New York et Nagelmaeckers Bruxelles), il a été co-fondateur et dirigeant de EASDAQ qu'il a ensuite intégré au NASDAQ. Il a également présidé l'Autorité de contrôle du marché belge. Président de la filiale regroupant toutes les activités non éoliennes du groupe, THENERGO, il forme avec Jean-Marie Santander un binôme remarquable. Fin stratège et rompu à toutes les techniques financières du small et mid caps, Jacques Putzeys est un acteur de premier plan dans le succès de THEOLIA.



Philippe Perret,
Vice-Président Exécutif Finances,
Administrateur (France)

Sa formation commerciale et financière supérieure (Sup de Co Paris) associée à un parcours bancaire formateur (banques CIC, Worms, Société Générale) lui ont permis de promouvoir le

modèle THEOLIA auprès de nombreux investisseurs institutionnels. Homme de la première heure, il accompagne Jean-Marie Santander depuis sa prise de contrôle de THEOLIA en juin 2004. Philippe Perret intervient dans tous les montages bancaires et apporte ses connaissances et compétences dans les différentes opérations de croissance externe.



Arne Lorenzen,
Vice-Président Exécutif Opérations,
Administrateur (Danemark)

Sa formation en sciences politiques renforcée par ses expériences chez Plambeck (Directeur des ventes de centrales éoliennes), Accenture (Conseil stratégique dans l'énergie) et Cargill (direction) ont permis à Arne Lorenzen d'être un habile négociateur. Parlant plusieurs langues, il participe activement à différentes opérations de croissance externe et accompagne Jean-Marie Santander dans toutes les closings. Stratège confirmé, il participe à l'élaboration de la stratégie du groupe.

Le Conseil d'administration Exécutif

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

Non Exécutif

Louis Ferran (CH) Eric Peugeot (F)
Stéphane Garino (MC) Jacques Putzeys (B)
Georges Hersbach (NL) Norre Van Leuffel (B)



Louis Ferran,
Administrateur (CH)

De formation juridique (licence de droit) managériale et commerciale (Insead), Louis Ferran a occupé, durant près de 20 ans, des responsabilités de premier plan dans des groupes internationaux (l'Oréal, Philip Morris, Merck Sharp et Dohme). Louis Ferran est rompu aux techniques de négociation et enrichit le conseil de ses expériences et compétences.



Stéphane Garino,
Administrateur (MC)

De formation d'expertise comptable et de management, Stéphane Garino s'est bâti une solide réputation d'auditeur après des responsabilités chez Pfizer, PwC, Bossard Gémini. Son goût prononcé pour la stratégie et pour la modélisation mathématique associé à sa formation et à ses compétences ont fait de lui un acteur de référence du groupe THEOLIA. Associé du plus gros cabinet d'audit et d'expertise comptable de Monaco, Stéphane Garino dirige le comité d'audit de THEOLIA et participe activement à la mise en place de la stratégie du groupe.



George J.M. Hersbach,
Administrateur (NL)

Sa formation scientifique (maîtrise de sciences) et technique (ingénieur) a été renforcée par une expérience quasi unique dans le financement de « haut de bilan » dans les small et mid caps. C'est la personne que Jean-Marie Santander est allé « chercher » en juin 2004 lorsqu'il a pris le contrôle

de THEOLIA. Il a proposé et élaboré avec lui les techniques de financement et a participé activement au succès de THEOLIA. Homme de la première heure, il a accompagné et soutenu Jean-Marie Santander tout au long de son parcours avec THEOLIA.



Eric Peugeot,
Administrateur (F)

De formation commerciale de haut niveau (ingénieur en marketing), Eric Peugeot a renforcé ses compétences par de nombreuses expériences au sein du groupe PEUGEOT (responsable du merchandising Europe, directeur sponsoring et partenariats, nombreux mandats d'administrateur, etc.). Eric Peugeot fait profiter le Conseil d'administration de THEOLIA des expériences d'un grand groupe comme PEUGEOT.



Norre Van Leuffel, (SOFINAN SPRL)
Administrateur (B)

De formation supérieure comptable, financière et managériale, Norre Van Leuffel a fait une grande partie de sa carrière dans le groupe international KPMG, renforcée par des fonctions de directeur administratif et financier ou d'administration dans des groupes comme Transmarcom ou Général Biscuit. Membre du comité d'audit, il accompagne Stéphane Garino dans ses opérations d'audit du groupe THEOLIA (Holding et ses filiales).

L'équipe de direction

Formée d'une équipe internationale et pluri-culturelle, la direction de THEOLIA s'applique à conjuguer les valeurs du développement durable et la performance économique. Dynamisme, esprit entrepreneur, qualités humaines, mais aussi respect de l'environnement et confiance dans les énergies renouvelables sont quelques uns des principes qui guident le quotidien de cette équipe. Composée d'hommes et de femmes de tous horizons, chaque membre possède une solide formation et une expérience internationale. Ils exercent leur métier avec enthousiasme et professionnalisme et contribuent ainsi au succès toujours grandissant de THEOLIA.



Jean-Marie Santander
Président
Directeur Général



Arne Lorenzen
Vice-Président Exécutif
Opérations



Philippe Perret
Vice-Président Exécutif
Finances



Jean-Paul Ingrassia
Directeur
du Développement



Gérald Moulédous
Directeur Risques et
Prospectives



Vincent Vautier
Directeur Financier



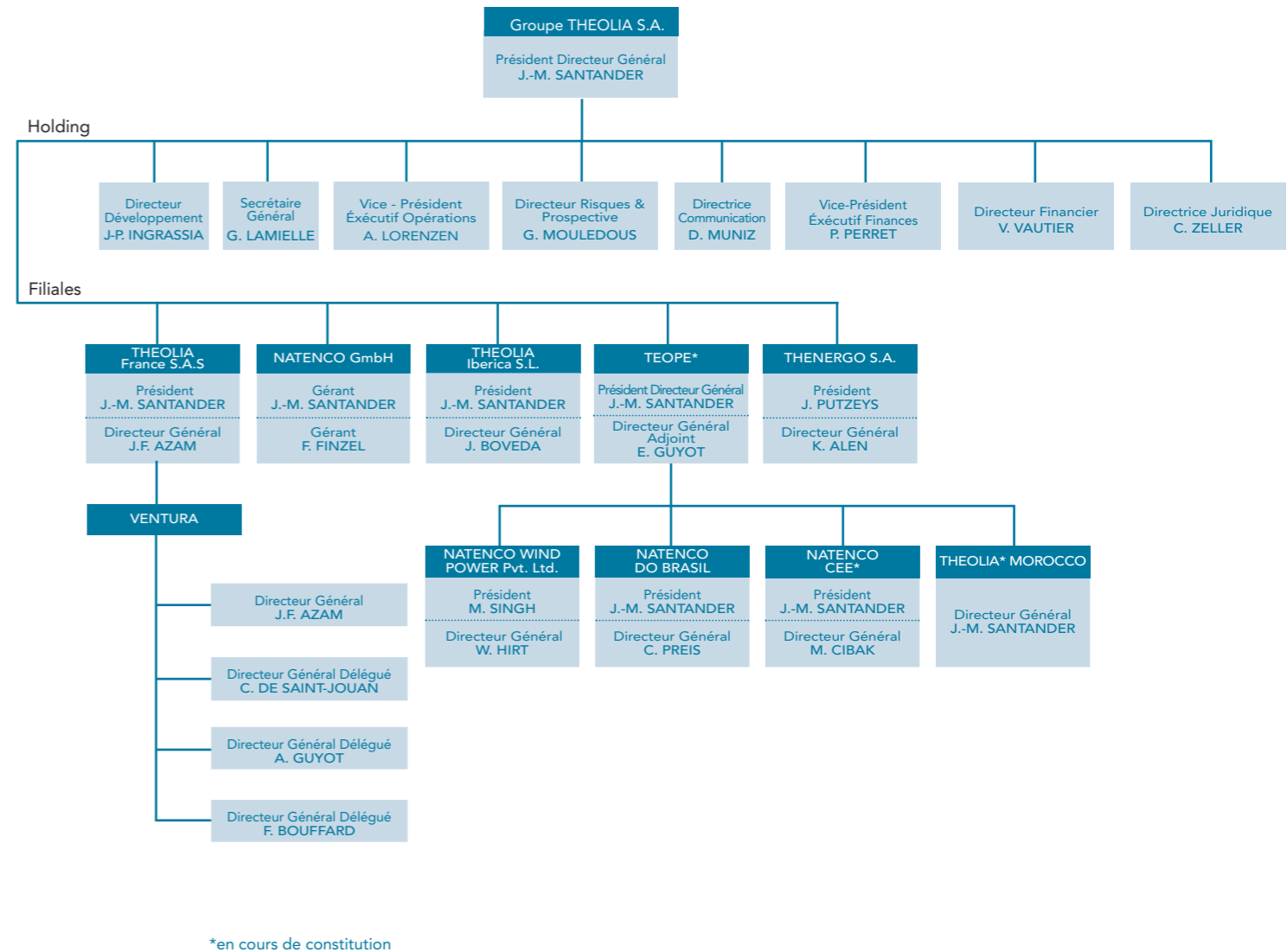
Guillaume Lamielle
Secrétaire Général



Dolores Muniz
Directrice de Communication



Catherine Zeller
Directrice Juridique



Données financières simplifiées



Compte de résultats 2005-2006 simplifié par secteur d'activité

en milliers d'€

Compte de résultat	Construction vente éolien	Vente d'électricité éolienne	Activités non éoliennes	Total
Chiffres d'affaires	53 059	3 273	14 655	70 986
Marge brute	10 566	3 006	8 430	22 002
EBITDA	1 704	-2 314	-4 124	-4 734
Résultat opérationnel	1 422	-3 273	-6 087	-7 938
Résultat net part du Groupe	1 708	- 1 827	- 4 294	-4 414

* 18 mois

Une structure financière renforcée

en milliers d'€

	30/06/2005	31/12/2006	Variations
Capital	9 723	25 404	161%
Fonds propres	32 101	171 421	434%
Trésorerie active	19 297	65 509	240%
Endettement net	22 370	127 405	470%
Immobilisations corporelles	12 263	119 171	872%
Immobilisations corporelles + incorporelles	40 458	158 606	292%
Ratio endettement / immobilisations	55%	80%	

Analyse des flux de trésorerie

en milliers d'€

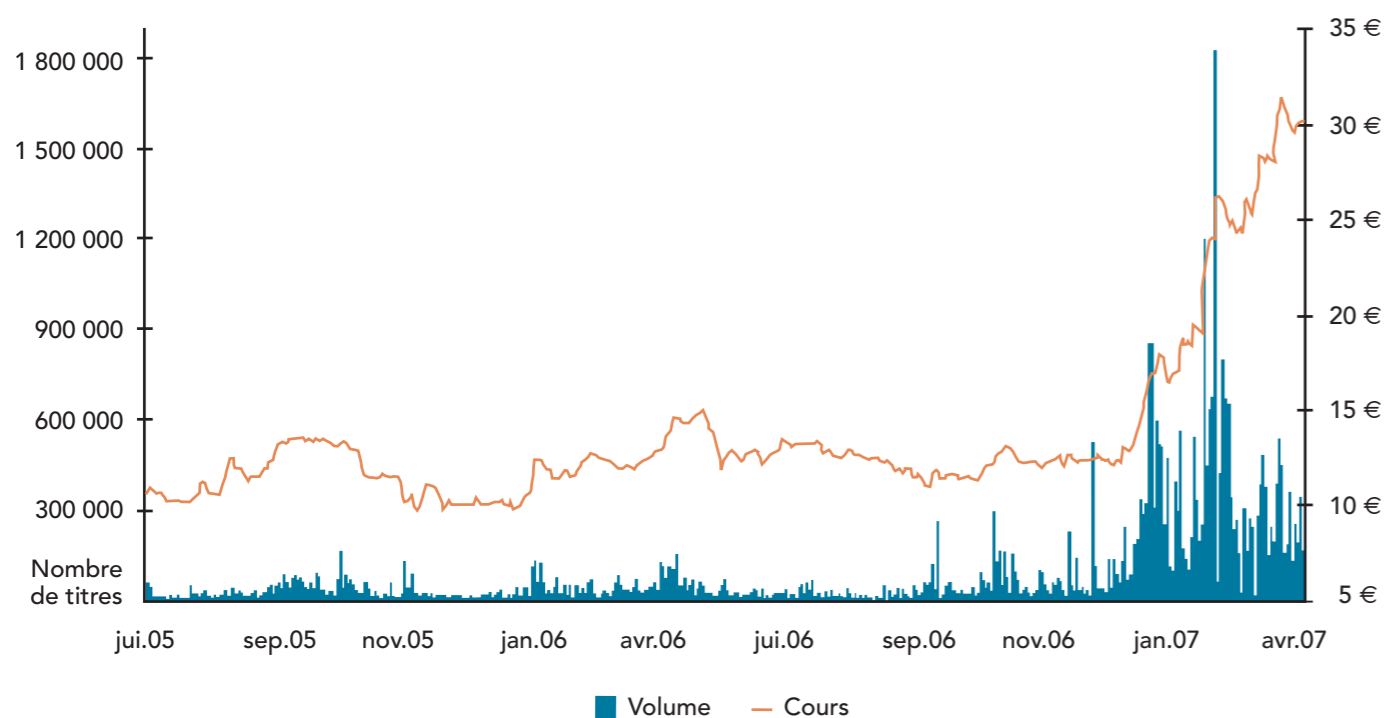
	30.06.2005	31.12.2006
Marge brute d'autofinancement	-126	-1 946
Incidence de la variation de BFR lié à l'activité	-7 341	-190
Impôts sur les sociétés décaissés	0	-2 161
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	-7 467	-4 298
Variation nette / immobilisations	-10 285	-49 212
Variations de périmètre	-3 401	-68 650
Flux net affecté aux investissements	-13 686	-117 862
Augmentation de capital	27 315	139 147
Variation nette des dettes	2 891	28 845
Autres	10 080	-1 985
Flux net généré par le financement	40 286	166 007
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	19 133	43 847
Trésorerie, équivalents de trésorerie nette à l'ouverture	162	19 295
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture	19 295	63 142

Données financières simplifiées

Information boursière

Nombre d'actions en circulation au 31 décembre 2006	28.357.808
Nombre d'actions en circulation au 31 mars 2007	31.483.409
Valeur de l'action en circulation au 31 mars 2007	30,53 €
Capitalisation boursière au 31 mars 2007	961.188.476 €
Flottant	96 %
Nombre d'actions à émettre à GE Energy Financial Services	6.462.000
Nombre de BSA à émettre à GE Energy Financial Services	3.000.000

Cours de Bourse



Filiales et participations

THEOLIA S.A.
 au capital de 31.483.409 euros
 R.C.S. Aix-en-Provence B 423 127 281
 Siège social
 Parc de la Duranne
 860 rue René Descartes
 Les Pléiades - bât. F
 BP 80199
 13795 Aix-en-Provence
 Cedex 3 - France

THEOLIA France S.A.S.
 Siège social
 Parc de la Duranne
 860 rue René Descartes
 Les Pléiades - bât. F
 BP 80199
 13795 Aix-en-Provence
 Cedex 3 - France
www.theolia.com

NATENCO GmbH
 Siège social
 Natural Energy Corporation
 GmbH
 Ulmer Straße 4
 70771 Leinfelden-Echterdingen
 Allemagne
www.natenco.com

THEOLIA IBERICA S.L.
 Paseo de Gracia, 11,
 esc. A, 6°, 3°
 Barcelona 08007
 Espagne

TEOPE
 THEOLIA
 Pays Emergents
 (en cours)

THENERGO S.A.
 Siège d'exploitation
 Generaal De Wittelaan
 17 bus 17
 2800 Mechelen
 Belgique
www.theolia.be

THEOLIA CEE GmbH
 Schlottenring 16/2
 1010 Vienna
 Autriche

NATENCO Do Brasil
 Natenco Do Brasil
 Energias Alternativas Ltda.
 Rua Furriel Luiz Antônio Vargas,
 n° 250, cj. 1.002
 90.470-130 Porto Alegre
 RS - Brésil
www.natenco.com.br

NATENCO
 Wind Power Pvt. Ltd.
 27-B Prithviraj Road
 110 011, New Delhi
 Inde

THEOLIA MOROCCO
 (en cours)

VENTURA
 Siège social
 Immeuble Le Régent
 4, rue Jules Ferry
 34000 Montpellier
 France
www.sa-ventura.com

Agence Rouen
 55, Ter rue Jouvenet
 76000 Rouen
 France

NATENCO S.A.S.
 4, rue Birkenfels
 67000 Strasbourg
 France

Pour des informations détaillées sur le groupe THEOLIA,
 téléchargez les rapports complémentaires sur
www.theolia.com

THEOLIA

www.theolia.com