



Les résultats annuels 2011 de THEOLIA montrent une très forte amélioration de la performance opérationnelle

- Forte hausse de l'activité Vente d'électricité pour compte propre et de l'activité Exploitation
- EBITDA consolidé multiplié par 7,5
- Résultat opérationnel courant de 10,4 millions d'euros
- Diminution des dettes financières de 16 millions d'euros
- Trésorerie de 87,8 millions d'euros

(en milliers d'euros)	31/12/2011	31/12/2010
Chiffres d'affaires	67 480	154 542
EBITDA ⁽¹⁾	25 769	3 438
Résultat opérationnel courant	10 384	(19 678)
Résultat opérationnel	(18 204)	(34 663)
Résultat financier	(18 001)	45 626
Résultat net de l'ensemble consolidé	(39 233)	4 993

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

Fady Khallouf, Directeur Général de THEOLIA, a déclaré : « 2011 a été l'année du redressement pour THEOLIA.

Le Groupe a réussi la transformation de son modèle d'activité en privilégiant la production d'électricité pour compte propre qui dégage une marge récurrente et sécurisée. THEOLIA a maîtrisé ses coûts grâce à une organisation en groupe industriel intégré. La performance opérationnelle a été significativement améliorée : l'EBITDA a progressé de 650 % et le résultat opérationnel courant est un profit de plus de 10 millions d'euros.

THEOLIA a également posé les bases de sa croissance future avec deux développements structurants majeurs : la création d'un véhicule d'investissement pour accélérer la croissance dans ses pays historiques et le lancement d'un projet exceptionnel de 300 MW au Maroc.

Cependant, les difficultés que traverse l'Italie laissent présager une révision à la baisse du tarif de rachat de l'électricité d'origine renouvelable produite dans le pays. C'est pourquoi THEOLIA a comptabilisé d'importantes dépréciations sur les survaleurs enregistrées au bilan liées aux acquisitions historiques. Ces dépréciations n'ont pas d'impact sur la trésorerie.

En dehors de cet impact exceptionnel, THEOLIA a désormais des fondamentaux solides et maîtrisés. Plus que jamais les énergies renouvelables sont une composante indispensable de toute politique énergétique. Le Groupe est aujourd'hui prêt à croître significativement. »

Augmentation des capacités installées pour compte propre et pour compte de tiers

Au cours de l'année 2011, THEOLIA a mis en service le parc de Gargouilles d'une capacité de 18,4 MW pour compte propre en France et un parc de 18,4 MW pour le compte d'un tiers sur des terrains adjacents.

Dans le cadre de son activité de *trading* de parcs éoliens en Allemagne, le Groupe a mis en service 3 parcs éoliens au cours du premier trimestre 2011, pour une capacité cumulée de 8 MW pour compte propre. Fin décembre 2011, le Groupe a cédé un parc de 4 MW en exploitation.

Au total, THEOLIA a mis en service une capacité nette de 22,4 MW pour compte propre au cours de l'exercice 2011. Les capacités installées pour compte propre atteignent ainsi 306 MW au 31 décembre 2011, contre 283 MW au 31 décembre 2010.

Les capacités exploitées pour le compte de tiers sont passées de 586 MW au 31 décembre 2010 à 604 MW au 31 décembre 2011.

Poursuite d'une dynamique de développement

Pour maintenir un rythme soutenu de mises en service, THEOLIA a démarré, au second semestre 2011, la construction d'un parc de 10 MW en Italie et d'un parc de 15 MW en France. Ce dernier a été cédé, en décembre 2011, au véhicule d'investissement THEOLIA Utilities Investment Company. La mise en service de ce parc représentera une capacité additionnelle nette de 6 MW pour THEOLIA.

Le Groupe a également obtenu, au cours du second semestre 2011, un nouveau permis de construire pour une capacité estimée de 18 MW en France.

Enfin, THEOLIA a lancé le développement d'un projet de 300 MW au Maroc, conjointement avec l'Office National de l'Electricité marocain. Les appels d'offres pour la sélection du fournisseur de turbines et le choix des sociétés devant réaliser les travaux seront lancés prochainement.

Création du véhicule d'investissement THEOLIA Utilities Investment Company

Pour accélérer son développement, THEOLIA a créé, en août 2011, le véhicule d'investissement THEOLIA Utilities Investment Company. Deux « *Stadtwerke* » européennes significatives du secteur de l'énergie, IWB Industrielle Werke Basel (« IWB ») en Suisse et Badenova en Allemagne, se sont associées à THEOLIA au sein de ce véhicule pour développer et exploiter conjointement des parcs éoliens terrestres en France, en Allemagne et en Italie.

THEOLIA est l'actionnaire opérateur de ce partenariat : il vend à THEOLIA Utilities Investment Company des projets éoliens qu'il a préalablement développés, puis réalise la construction et l'exploitation de ces parcs pour le compte du véhicule. THEOLIA détenant 40 % du capital du véhicule d'investissement, le Groupe conserve indirectement pour son propre compte 40 % des capacités mises en service.

Ce partenariat permet à THEOLIA d'établir un équilibre entre les parcs mis en service pour compte propre et les parcs cédés au véhicule d'investissement, accélérant ainsi le rythme des mises en service et la croissance du Groupe.

Conversions d'obligations

Depuis l'entrée en vigueur des nouveaux termes des OCEANes le 20 juillet 2010, de nombreuses obligations ont été converties en actions.

Entre le 20 juillet 2010 et le 31 décembre 2010, 1 102 070 OCEANes avaient été converties, donnant lieu à la création de 9 521 016 nouvelles actions et réduisant de 16,9 millions d'euros le montant maximum à rembourser en cas de demande le 1^{er} janvier 2015.

Au cours de l'exercice 2011, les conversions se sont significativement accélérées : 1 996 986 OCEANes ont été converties, donnant lieu à la création de 17 253 958 nouvelles actions et réduisant de 30,5 millions d'euros le montant maximum à rembourser en cas de demande le 1^{er} janvier 2015.

Au 31 décembre 2011, il reste 8 439 406 OCEANes en circulation, qui conduiraient au remboursement maximal de 129 millions d'euros en cas de demande de remboursement de l'ensemble des obligataires le 1^{er} janvier 2015.

2 Résultats annuels 2011

Le Conseil d'administration, réuni le 28 mars 2012, a arrêté les comptes consolidés de l'exercice 2011. Les procédures d'audit ont été effectuées. Le rapport de certification des Commissaires aux comptes est en cours d'émission.

L'année 2011 a été marquée par une amélioration très significative de la performance opérationnelle :

- Augmentation des capacités en exploitation pour compte propre et pour compte de tiers
- Forte hausse du chiffre d'affaires de l'activité Vente d'électricité pour compte propre et de l'activité Exploitation
- EBITDA consolidé multiplié par 7,5
- Amélioration de 5 points de la marge d'EBITDA/chiffre d'affaires de l'activité Vente d'électricité pour compte propre
- Résultat opérationnel courant positif de 10,4 millions d'euros, contre une perte de 19,7 millions d'euros en 2010

Cependant, l'incertitude liée à la révision en cours des tarifs de rachat de l'électricité en Italie a conduit le Groupe à revoir à la baisse la valeur de ses acquisitions historiques dans ce pays. Les dépréciations exceptionnelles ainsi enregistrées constituent un impact négatif non-cash sur le résultat de 26,4 millions d'euros.

Le résultat net de l'ensemble consolidé hors pertes de valeur exceptionnelles liées à l'Italie aurait été une perte de 12,8 millions d'euros en 2011.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

● Chiffre d'affaires

Depuis le second semestre 2010, le Groupe a réduit le rythme de ses cessions de parcs et projets éoliens afin de privilégier l'activité Vente d'électricité pour compte propre qui bénéficie d'un chiffre d'affaires prévisible et récurrent sur le long terme, ainsi que d'une marge opérationnelle brute significative. Les chiffres d'affaires des deux exercices présentés ne sont donc pas comparables pour l'activité Développement, construction, vente.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe THEOLIA s'élève à 67,5 millions d'euros pour l'exercice 2011, tiré par les fortes hausses des activités Vente d'électricité pour compte propre et Exploitation. Sa décomposition par secteur d'activité est la suivante :

(en milliers d'euros)	Activités éoliennes			Activité non-éolienne	Total consolidé
	Vente d'électricité pour compte propre	Exploitation	Développement, construction, vente		
2011	47 109	6 243	12 563	1 564	67 480
2010	37 537	4 962	110 640	1 403	154 542
Variation	+ 26 %	+ 26 %	- 89 %	+ 11 %	- 56 %

L'activité **Vente d'électricité pour compte propre**, en hausse de + 26 % par rapport à l'année 2010, a bénéficié, pour la première fois, de l'exploitation en année pleine du parc de Giunchetto, d'une capacité nette de 15 MW pour le Groupe, mis en service en octobre 2010 en Italie, ainsi que de l'effet des mises en service réalisées en 2011 en France et en Allemagne.

L'activité **Exploitation**, en croissance de + 26 %, a bénéficié en 2011 de l'exploitation en année pleine de parcs gérés pour compte de tiers depuis le courant de l'année 2010, ainsi que de l'effet de la mise en service pour le compte d'un tiers d'un parc de 18,4 MW en septembre 2011 en France.

La réduction du rythme des cessions mise en œuvre depuis le second semestre 2010 a entraîné une baisse mécanique de l'activité **Développement, construction, vente**. En 2011, THEOLIA a vendu un projet de 12 MW en France et un parc de 4 MW en Allemagne, alors que le Groupe avait vendu 72 MW en 2010. Poursuivant son objectif de croissance, le Groupe établit un équilibre stratégique entre les MW conservés pour compte propre, les MW cédés au véhicule d'investissement (transactions non reconnues en chiffre d'affaires) et les MW vendus à des tiers.

Les fortes croissances des activités **Vente d'électricité pour compte propre** et **Exploitation** reflètent le dynamisme du rythme des mises en service réalisées par le Groupe en 2010 et en 2011.

● EBITDA

L'EBITDA du Groupe s'élève à 25,8 millions d'euros pour l'exercice 2011, contre 3,4 millions d'euros pour l'exercice 2010, une croissance de 650 %. Les deux principaux catalyseurs de cette forte amélioration sont :

- l'effet des mises en service réalisées par le Groupe en 2010 et 2011, qui ont permis de significativement améliorer l'EBITDA de l'activité Vente d'électricité pour compte propre ; et
- la réduction des coûts des autres activités.

La décomposition de l'EBITDA consolidé par secteur d'activité est la suivante :

(en milliers d'euros)	Activités éoliennes			Activité non-éolienne	Corporate	Total consolidé
	Vente d'électricité pour compte propre	Exploitation	Développement, construction, vente			
2011	33 531	901	(7 494)	1 162	(2 331)	25 769
2010	24 745	(12 939)	(5 787)	1 501	(4 081)	3 438

L'EBITDA de l'activité **Vente d'électricité pour compte propre** est en très forte progression sur l'exercice. Il s'élève à 33,5 millions d'euros en 2011, contre 24,7 millions d'euros en 2010. L'essentiel des charges opérationnelles de cette activité étant fixe, l'augmentation de + 26 % du chiffre d'affaires a entraîné l'augmentation de + 36 % de l'EBITDA.

La marge d'EBITDA sur la vente d'électricité pour compte propre a ainsi augmenté, passant de 66 % en 2010 à 71 % en 2011.

L'amélioration de l'EBITDA de l'activité **Exploitation** constatée au premier semestre 2011 s'est confirmée au second semestre. Sur l'année, l'activité Exploitation enregistre ainsi un EBITDA positif de 0,9 million d'euros, contre une perte de 12,9 millions d'euros en 2010. Il est rappelé qu'en 2010, la performance opérationnelle de cette activité avait été pénalisée par la comptabilisation de dépréciations de créances clients anciennes en Allemagne pour 9 millions d'euros.

L'augmentation progressive des capacités exploitées pour le compte de tiers au cours des dernières années a permis d'atteindre l'équilibre en 2011.

L'EBITDA de l'activité **Développement, construction, vente** affichait une perte de 6,5 millions d'euros pour le premier semestre 2011. Au second semestre 2011, les marges dégagées par les activités de développement-construction pour compte de tiers et ventes de parcs et projets éoliens ont pratiquement permis d'absorber les frais de structure de l'activité. Au total, pour 2011, l'EBITDA de l'activité Développement, construction, vente est une perte de 7,5 millions d'euros.

Dans le cadre d'une revue approfondie de son portefeuille de projets en développement, le Groupe a déprécié certains de ses projets en développement stockés pour un montant net de 2 millions d'euros. Ces dépréciations ont été partiellement compensées par des reprises de provisions opérationnelles (pour un montant cumulé de 0,9 million d'euros) et des abandons de dettes fournisseurs anciennes (pour un montant de 0,5 million d'euros).

En 2011, l'**Activité non-éolienne** a enregistré un EBITDA de 1,2 million d'euros, comparé à 1,5 million d'euros en 2010. Sur l'exercice 2011, la performance opérationnelle du parc solaire a été négativement impactée par la comptabilisation de provisions pour un montant net de 0,2 million d'euros.

L'EBITDA de l'activité **Corporate** affiche une perte de 2,3 millions d'euros pour l'exercice 2011, contre une perte de 4,1 millions d'euros en 2010. En 2011, le Groupe a poursuivi la réduction des coûts de fonctionnement du siège, en diminuant principalement les frais de prestations externes et les charges de personnel. Les charges relatives aux attributions d'actions gratuites et d'options de souscription d'actions ont également fortement baissé sur l'exercice, passant de 1 million d'euros en 2010 à 0,2 million d'euros en 2011.

Une gestion stricte des coûts de l'ensemble des activités a permis au Groupe de croître à coûts réduits au cours de l'année 2011. La performance opérationnelle a ainsi été significativement améliorée : l'EBITDA du Groupe a été multiplié par 7,5 entre 2010 et 2011.

● Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant du Groupe affiche un profit de 10,4 millions d'euros pour l'exercice 2011, contre une perte de 19,7 millions d'euros pour l'exercice 2010. Cette amélioration significative provient des effets conjugués de la forte croissance de l'EBITDA consolidé, d'une baisse des amortissements enregistrés sur les parcs éoliens en exploitation et d'une diminution des dotations aux provisions pour risques non-opérationnels.

● Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du Groupe établit une perte de 18,2 millions d'euros en 2011, contre une perte de 34,7 millions d'euros en 2010.

En 2011, le Groupe a comptabilisé en pertes de valeur des dépréciations nettes pour 28,3 millions d'euros, réparties en dépréciations du goodwill pour 21,6 millions d'euros et en dépréciations nettes des actifs pour 6,7 millions d'euros.

En particulier en Italie, compte tenu de l'incertitude liée à la révision en cours des tarifs de rachat de l'électricité, les tests de valeur menés ont conduit à la constatation d'une perte de valeur de 26,4 millions d'euros sur les acquisitions historiques.

● Résultat financier

Le résultat financier du Groupe est une perte de 18 millions d'euros pour l'exercice 2011, contre un produit de 45,6 millions d'euros en 2010. Il est rappelé qu'en 2010, la modification des termes de l'emprunt convertible avait entraîné la comptabilisation d'un produit financier exceptionnel net de 75 millions d'euros.

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2011	31/12/2010
Profit de décomptabilisation de l'emprunt obligataire net des frais de restructuration	n/a	74 947
Charge d'intérêts liée à l'emprunt obligataire (taux d'intérêt effectif)	(8 021)	(13 866)
Charge d'intérêts nette relative aux emprunts des parcs éoliens en exploitation	(9 071)	(8 172)
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	n/a	(2 466)
Autres	(909)	(4 816)
Résultat financier	(18 001)	45 626

La charge d'intérêts annuelle nette liée à l'emprunt obligataire convertible est en forte baisse, principalement du fait de la réduction de l'emprunt suite aux conversions significatives d'obligations réalisées au cours de l'exercice 2011. Pour l'exercice 2011, cette charge concerne les intérêts courus au 31 décembre 2011 payés en janvier 2012 pour 4,3 millions d'euros, ainsi que des intérêts complémentaires non-cash constatés du fait de la nature convertible de l'emprunt.

La charge d'intérêts nette relative aux parcs éoliens en exploitation, dans le cadre normal des activités du Groupe, est en augmentation suite aux mises en service effectuées sur la période.

Enfin, la variation de la juste valeur des instruments de couverture était, jusqu'à l'exercice 2010, comptabilisée en charges financières. A compter du 1^{er} janvier 2011, le Groupe a opté, comme les normes IFRS le permettent, pour la comptabilité de couverture et comptabilise ainsi la variation de la juste valeur des instruments de couverture directement en capitaux propres pour la partie jugée efficace de la couverture.

● Résultat net de l'ensemble consolidé

Au total, le résultat net de l'ensemble consolidé pour l'exercice 2011 est une perte de 39,2 millions d'euros, dont une perte de 38,5 millions d'euros de résultat net part du Groupe.

En 2011, le Groupe a significativement amélioré sa performance opérationnelle avec de très fortes augmentations de l'EBITDA et du résultat opérationnel courant. Le résultat a cependant été négativement impacté par des pertes de valeur liées à des projets en développement et au parc en exploitation en Italie pour 26,4 millions d'euros.

DETTES FINANCIERES

Les dettes financières s'élèvent à 332,1 millions d'euros au 31 décembre 2011, contre 348,1 millions d'euros au 31 décembre 2010, soit une diminution de 16 millions d'euros principalement due à la réduction de l'emprunt obligataire convertible suite aux conversions d'obligations sur la période et au remboursement des lignes de crédit *corporate* en Allemagne.

Les dettes financières se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2011	31/12/2010
Emprunts auprès des établissements de crédit dont :	(214 824)	(222 123)
<i>Financements de projets</i>	(214 824)	(210 497)
<i>Ligne de crédit corporate en Allemagne</i>	-	(11 626)
Emprunt obligataire convertible	(103 390)	(117 506)
Autres passifs financiers dont :	(13 865)	(8 478)
<i>Juste valeur des instruments financiers dérivés</i>	(10 026)	(5 956)
<i>Autres</i>	(3 838)	(2 521)
Dettes financières	(332 079)	(348 107)

Les dettes de financements de projets sont en augmentation de 4,3 millions d'euros sur l'année, suite aux réalisations de parcs effectuées sur la période. Il est rappelé que ces financements de projets sont sans recours ou avec recours limité contre la société mère. Chaque société support de projet qui détient un parc contracte directement le financement et assure les remboursements des échéances grâce aux flux dégagés par l'exploitation du parc.

La ligne de crédit *corporate* en Allemagne a été intégralement remboursée, pour 11,6 millions d'euros au cours de l'exercice 2011.

L'emprunt convertible est en baisse de 14,1 millions d'euros et atteint 103,4 millions d'euros au 31 décembre 2011, principalement suite aux conversions significatives d'obligations réalisées au cours de l'exercice 2011.

TRESORERIE

La **position de trésorerie** du Groupe est importante et s'élève à 87,8 millions d'euros au 31 décembre 2011, après remboursement de la ligne de crédit de 11,6 millions d'euros en Allemagne et la poursuite des investissements dans l'avancement des projets éoliens pour un montant de 26,9 millions d'euros.

La position de trésorerie se répartit comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2011	31/12/2010
Trésorerie disponible	48 073	69 184
Trésorerie réservée aux sociétés support de projet	19 707	17 661
Trésorerie bloquée	20 051	23 587
Trésorerie et équivalents de trésorerie	87 831	110 432
Concours bancaires	-	(72)
Total trésorerie et équivalents de trésorerie nets	87 831	110 360

A propos de THEOLIA

THEOLIA est un producteur indépendant d'électricité d'origine éolienne, présent sur l'ensemble de la chaîne de valeur du secteur éolien. Le Groupe développe, construit et exploite des parcs éoliens dans quatre pays principaux : la France, l'Allemagne, l'Italie et le Maroc. Au total, le Groupe exploite 910 MW pour son propre compte et pour le compte de tiers.

CONTACT

Elodie Fiorini
Communication & Relations Investisseurs

Tél : +33 (0)4 42 906 596
elodie.fiorini@theolia.com

THEOLIA

Société anonyme à Conseil d'administration au capital de 127 599 959 €

Siège social : 75 rue Denis Papin - BP 80199 - 13795 Aix-en-Provence Cedex 3 - France

Tel : +33 (0)4 42 904 904 – Fax : +33 (0)4 42 904 905 - www.theolia.com

THEOLIA est cotée sur le compartiment C d'Euronext Paris sous le code Mnemo : TEO

Annexes

Compte de résultat

(en milliers d'euros)	31/12/2011	31/12/2010
Chiffre d'affaires	67 480	154 542
Achats et variations de stocks	(11 017)	(101 405)
Charges externes	(21 999)	(25 360)
Impôts et taxes	(1 277)	(1 090)
Charges de personnel	(9 938)	(11 690)
Amortissements	(13 538)	(17 066)
Provisions	(899)	(16 534)
Autres produits et charges opérationnels	1 571	(1 075)
Résultat opérationnel courant	10 384	(19 678)
Autres produits et charges non-courants	(127)	(1 807)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(161)	(180)
Résultat opérationnel (avant pertes de valeur)	10 096	(21 665)
Pertes de valeur	(28 300)	(12 998)
RESULTAT OPERATIONNEL (après pertes de valeur)	(18 204)	(34 663)
Résultat financier	(18 001)	45 626
Impôt	(877)	(4 490)
Résultat net des activités poursuivies	(37 082)	6 473
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	(2 151)	(1 480)
RESULTAT NET de l'ensemble consolidé	(39 233)	4 993
Dont part du Groupe	(38 520)	5 857
Dont intérêts minoritaires	(714)	(865)
Résultat par action de l'ensemble consolidé (en euros)	(0,44)	0,08
Résultat dilué par action de l'ensemble consolidé (en euros)	(0,15)	0,08

Etat de la situation financière

ACTIFS (en milliers d'euros)	31/12/2011	31/12/2010
Goodwill	40 591	71 138
Immobilisations incorporelles	80 429	90 294
Immobilisations corporelles	295 704	278 790
Titres mis en équivalence	9 341	10 466
Actifs financiers non-courants	12 418	11 016
Impôts différés actifs	2 172	30 144
ACTIFS NON-COURANTS	440 655	491 848
Stocks et projets en cours	14 350	19 805
Clients	35 912	30 833
Autres actifs courants	19 809	19 827
Impôt courant	5 989	5 687
Actifs financiers courants	487	106
Trésorerie et équivalents de trésorerie	87 831	110 432
ACTIFS COURANTS	164 378	186 690
Actifs liés à des activités en cours de cession	12 291	13 201
TOTAL ACTIFS	617 324	691 739
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES (en milliers d'euros)	31/12/2011	31/12/2010
Capital	127 591	110 293
Primes	305 193	304 947
Réserves	(196 458)	(198 829)
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe	(38 520)	5 857
Capitaux propres - Part du Groupe	197 806	222 268
Intérêts minoritaires	(2 822)	(2 261)
CAPITAUX PROPRES	194 984	220 007
Passifs financiers non-courants	269 139	255 424
Provisions part non-courante	20 231	18 316
Provision pour retraite	150	129
Impôts différés passifs	13 993	43 122
Autres passifs non-courants	2 678	8 060
PASSIFS NON-COURANTS	306 191	325 051
Passifs financiers courants	62 940	92 683
Provisions part courante	363	597
Fournisseurs et autres passifs courants	35 586	35 299
Dettes fiscales et sociales	6 587	7 313
Dettes d'impôt sur les sociétés	1 660	1 062
PASSIFS COURANTS	107 136	136 954
Passifs liés aux activités en cours de cession	9 013	9 727
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	617 324	691 739

Tableau de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	31/12/2011	31/12/2010
RESULTAT NET de l'ensemble consolidé	(39 234)	4 993
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	2 151	1 480
Elimination des amortissements, dépréciations et provisions	43 298	36 815
Elimination de la variation des impôts différés	897	4 523
Elimination des plus ou moins values de cession	846	(510)
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	161	180
Charges financières	18 571	23 468
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	(2 315)	(58 899)
Marge brute d'autofinancement	24 375	12 051
Incidence de la variation de BFR lié à l'activité	(4 665)	33 879
Impôts sur les sociétés décaissés	(1 122)	(2 575)
Flux liés aux activités en cours de cession	(1 819)	(1 804)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	16 768	41 551
Acquisitions d'immobilisations	(26 915)	(38 225)
Cessions d'immobilisations	2 347	1 666
Variation des prêts	(2 561)	10 092
Incidence des acquisitions des filiales nettes des trésoreries acquises	179	(15 784)
FLUX NET GENERE PAR LES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	(26 950)	(42 250)
Augmentation (réduction) de capital	-	56 284
Souscription d'emprunts et autres dettes	41 299	45 460
Remboursements d'emprunts et autres dettes	(39 200)	(70 630)
Intérêts payés	(14 421)	(14 448)
Opérations de financement sans incidence sur la trésorerie	-	69
TOTAL DES FLUX DE FINANCEMENT	(12 322)	16 734
Flux liés aux activités en cours de cession		
Incidence des variations des taux de change	(25)	146
VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	(22 528)	16 180
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	110 360	94 180
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture des activités en cours de cession	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture*	87 831	110 360
VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	(22 529)	16 180
*Trésorerie figurant au bilan	87 831	110 432
Découverts bancaires	-	(72)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	87 831	110 360

Tableau de variation des capitaux propres

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Ecart de conversion	Variation de juste valeur et autres	Réserves consolidées et résultat	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Situation au 31/12/2009	39 895	307 547	221	-	(202 718)	144 943	(1 823)	143 120
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			78		(69)	10		10
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe					5 857	5 857	(864)	4 993
Résultat global	-	-	78		5 788	5 867	(864)	5 003
Augmentation de capital	60 463					60 463		60 463
Frais sur augmentation de capital		(4 179)				(4 179)		(4 179)
Conversion d'obligations	9 521	1 973			3 159	14 653		14 653
Actions gratuites	414	(414)			1 026	1 026		1 026
Actions propres					(129)	(129)		(129)
Transactions entre actionnaires					(485)	(485)	485	-
Autres reclassements		21			86	109	(59)	50
Situation au 31/12/2010	110 293	304 948	299	-	(193 272)	222 268	(2 261)	220 007
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			57	(3 572)		(3 515)		(3 515)
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe					(38 520)	(38 520)	(714)	(39 234)
Résultat global	-	-	57	(3 572)	(38 520)	(42 034)	(714)	(42 748)
Augmentation de capital						-		-
Frais sur augmentation de capital						-		-
Conversion d'obligations	17 253	291			-	17 544		17 544
Actions gratuites	45	(45)			174	174		174
Actions propres					59	59		59
Transactions entre actionnaires					(143)	(143)	143	-
Autres reclassements			62		(122)	(60)	10	(50)
Situation au 31/12/2011	127 591	305 194	419	(3 572)	(231 825)	197 806	(2 822)	194 984