



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

8 février 2012

RESULTATS ANNUELS 2011

BONS RESULTATS OPERATIONNELS EN 2011

AVANCEMENT SATISFAISANT DU CHANTIER DE MELBOURNE DEPUIS OCTOBRE

PRIORITE A LA RENTABILITE ET AU MAINTIEN D'UN BILAN SOLIDE POUR 2012-2013

BONNE PERFORMANCE MALGRE LES DIFFICULTES RENCONTREES SUR LE CONTRAT DE MELBOURNE

- Chiffre d'affaires (CA) de 14 830m€, en croissance de +6,9% à changes constants, en hausse sur tous les segments
- Résultat Brut d'Exploitation (RBE): 2 513m€, +7,6% à changes constants, avec 130m€ d'économies au titre du programme COMPASS en 2011
- 89% d'avancement physique pour la construction de l'usine de dessalement de Melbourne
- Résultat Net part du Groupe : 323m€ et 560m€ hors impact du contrat de Melbourne
- Dette financière nette (DFN) : stable à 7 557m€, ratio DFN/RBE ramené à 3,0x
- Cash Flow Libre : en progression à 860m€
- Dividende de 0,65€ par action au titre de 2011¹

PRIORITE A LA RENTABILITE ET AU MAINTIEN D'UN BILAN SOLIDE POUR 2012-2013

- CA et RBE 2012 \geq à 2011 avec un objectif de RBE \geq à 2,7 md€ en 2013²
- Sélectivité renforcée des investissements nets et maintien du ratio DFN / RBE à environ 3x
- Dividende \geq à 0,65€ par action au titre de 2012¹

Le Conseil d'Administration, réuni le 7 février 2012, a arrêté les comptes 2011 de SUEZ ENVIRONNEMENT qui seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale du 24 mai 2012. Les comptes consolidés ont été audités et certifiés par les commissaires aux comptes.

Commentant ces résultats, Jean-Louis Chaussade, Directeur Général de SUEZ ENVIRONNEMENT, a déclaré :

« SUEZ ENVIRONNEMENT a réalisé une bonne performance opérationnelle en 2011 qui confirme l'efficacité de son modèle économique. Nos deux activités ont enregistré des performances très solides, au delà de la guidance initiale, avec une activité commerciale dynamique dans l'eau en Europe, la confirmation de l'évolution du marché des déchets vers plus de valorisation et une croissance soutenue à l'international. Nous avons renforcé nos efforts de compétitivité au travers du programme COMPASS qui a dépassé ses objectifs. La performance a néanmoins été impactée par les difficultés rencontrées sur le chantier de construction de l'usine de dessalement de Melbourne. La mobilisation des équipes sur ce projet est totale et l'avancement physique des travaux est de 89% à fin janvier 2012.

SUEZ ENVIRONNEMENT poursuit sa stratégie de long terme, offrant à la fois croissance et résilience, et dans un contexte économique atone, se fixe comme priorité pour 2012 et 2013 de protéger sa rentabilité et de conserver un bilan solide avec une génération de liquidité soutenue.

Bien positionné sur ses marchés, SUEZ ENVIRONNEMENT offre à ses clients des solutions innovantes en termes technologiques, contractuels et de gouvernance, qui leur permettent de s'adapter aux évolutions constantes des marchés de l'eau et des déchets pour être des leaders de la performance environnementale. »

¹ Sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale

² A changes constants, avec une hypothèse de croissance du PIB de 0% en 2012 et de +1% en 2013 en Europe et à cadres comptable et fiscal inchangés



FORTE PERFORMANCE OPERATIONNELLE EN 2011

SUEZ ENVIRONNEMENT présente en 2011 des résultats en forte croissance opérationnelle.

■ CHIFFRE D'AFFAIRES

Le Groupe affiche au 31 décembre 2011 **un chiffre d'affaires de 14 830m€ en variation brute de +6,9% (+960m€)** par rapport au 31 décembre 2010, qui se décompose en :

- Variation organique de +5,0%, en croissance dans les trois segments :
 - Eau Europe : +118m€ (+2,9%)
 - Déchets Europe : +526m€ (+9,0%)
 - International : +61m€ (+1,6%).
- Croissance externe de +1,9% principalement liée à l'acquisition d'AGBAR en 2010 dans le segment Eau Europe, et à l'acquisition de WSN dans les déchets en Australie pour le segment International.
- Impact de change non significatif.

A changes constants, le chiffre d'affaires est en croissance de +6,9% (+962m€).

■ PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE

Le Résultat Brut d'Exploitation (RBE) s'élève à 2 513m€ en 2011, en croissance brute de +7,4% (+174m€), et de +7,6% à changes constants, supérieure à la croissance du chiffre d'affaires. Il progresse dans les segments Eau et Déchets en Europe (respectivement de +16,7% et +5,5%) et est impacté, dans le segment International (-13,9%) par les coûts additionnels de construction de l'usine de dessalement de Melbourne. La marge RBE du Groupe est en légère amélioration à 16,9%. Elle bénéficie aussi du programme COMPASS qui génère 130m€ d'économies nettes sur l'année.

Hors Melbourne, le RBE est en croissance de +15,0%, au-delà de la guidance initiale.

Le Résultat Opérationnel Courant s'établit à 1 039m€ en croissance brute de +1,4% et de +1,7% à changes constants. Il s'établirait à 1 301 m€ hors impact de Melbourne, en hausse de 29,1%.

■ RÉSULTAT NET

Le Résultat Net part du Groupe est de 323m€ (bénéfice par action de 0,60€³) et de **560m€** hors impact de Melbourne⁴.

Le résultat financier est stable à -405m€ en 2011, avec un coût de la dette à 5,19%, un niveau de liquidités accru, une maturité de la dette allongée à 6,4 ans et une répartition taux fixes / taux variables de 81%/19% au 31 décembre 2011.

Les **impôts** s'élèvent à -174m€ en 2011 contre un niveau de -119m€ en 2010 qui avait bénéficié de taxation réduite sur les plus values réalisées.

Les **intérêts minoritaires** sont en hausse à -227m€, compte tenu de la prise de contrôle d'AGBAR en juin 2010.

³ BPA ajusté du montant du coupon sur les titres super subordonnés (dits hybrides)

⁴ 52m€ au 1er semestre et 185m€ au 2ème semestre 2011



■ CASH FLOW LIBRE ET BILAN

SUEZ ENVIRONNEMENT a poursuivi sa stratégie de génération de liquidités et de sélectivité de ses investissements au cours de l'année 2011.

- **Le Cash Flow Libre est en progression à 860m€, soit un ratio sur chiffre d'affaires de 5,8%.** Il bénéficie notamment d'une variation du besoin en fonds de roulement favorable au 2^{ème} semestre, avec un besoin limité à 65m€ sur l'année malgré la forte hausse d'activité.
- Dans le cadre d'une enveloppe **d'investissements nets** contenus, le Groupe a investi **1 414m€** avec le développement de stations d'épuration en France, de ses activités régulées dans l'eau aux USA et au Chili, et d'outils de valorisation des déchets aux Pays-Bas et au Royaume-Uni. Il a optimisé son portefeuille et privilégié les marchés les plus porteurs, en cédant dans de bonnes conditions sa filiale Eurawasser (Allemagne, opération finalisée début 2012) et 70% de Bristol Water (Royaume-Uni) pour se renforcer dans les déchets en Australie avec l'acquisition réussie de WSN.
- **Au 31 décembre 2011, la dette nette est stable par rapport au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, à 7 557m€,** avec un ratio dette nette / RBE revenu au niveau de 3X dès juin 2011.
- **Le ROCE du Groupe est de 7,1%** pour un coût moyen pondéré du capital de 6,6%. Il est en amélioration dans les segments Eau Europe et Déchets Europe.

■ DIVIDENDE

Compte tenu de l'évolution satisfaisante du résultat courant des différentes activités et du bilan solide, SUEZ ENVIRONNEMENT proposera à l'Assemblée Générale des Actionnaires du 24 mai 2012 le versement d'un dividende de 0,65€ par action au titre de l'exercice 2011.



FAITS MARQUANTS 2011

POURSUITE DU RENFORCEMENT DES POSITIONS STRATÉGIQUES ET DU DÉVELOPPEMENT À L'INTERNATIONAL

SUEZ ENVIRONNEMENT a poursuivi en 2011 sa stratégie de croissance équilibrée en renforçant ses positions européennes et internationales, à partir de régions où le Groupe est déjà bien implanté et où la croissance dans ses métiers est la plus soutenue.

Dans l'eau, le Groupe s'est renforcé en France notamment par le gain (Hyères, Rambouillet, Cuers, Ste Ménehould, Côte d'Albâtre) et le renouvellement d'un grand nombre de contrats (Orléans, Agde, Corbeil-Essonne, Périgueux, Tarbes). En Espagne où la prise de contrôle d'AGBAR en 2010 lui apporte un 2^e pilier de développement en Europe, il a gagné des parts de marché et signé d'importants contrats dans les régions de Valence, Leon, Malaga, Valladolid.

Dans les déchets, les activités du Groupe sont en croissance dans toutes les régions, et notamment en matière de valorisation, et avec des contrats gagnés tant avec les clients municipaux (Ivry, Nice, Le Mans, Kensington & Chelsea, Erzgebirge LK) qu'avec les clients industriels (Renault, Magnosto, Carillion) et l'acquisition de Provence Valorisation en France.

A l'international, où il réalise 28% de son chiffre d'affaires, le Groupe a signé dans l'eau le renouvellement du contrat de management d'Alger, le contrat d'alliance d'Adélaïde (Australie), le contrat d'O&M de Pontiac (Etats-Unis), a remporté le contrat de DBO de Prague et a été présélectionné à Perth (Australie). Dans les déchets, il a acquis WSN en Australie et PRSP en Pologne.

DES OFFRES INNOVANTES EN TERMES DE GOUVERNANCE ET DE SAVOIR-FAIRE TECHNOLOGIQUE

SUEZ ENVIRONNEMENT mène une politique d'innovation et propose à ses clients de nouvelles offres pour faire face aux enjeux environnementaux de valorisation des déchets, de protection de la ressource, de réduction de l'empreinte environnementale ou de génération d'énergie renouvelable.

Lyonnaise des Eaux a par exemple lancé le « **Contrat pour la santé de l'eau** », qui présente des propositions novatrices en matière de gouvernance, d'innovation technologique et de modèle économique. Cette offre, résultat d'une concertation avec l'ensemble des parties prenantes, a déjà été adoptée par la ville de Tarbes et le Grand Dijon. Par ailleurs, 205 000 clients individuels ont souscrit à l'**offre Dolce Ô**, qui permet de suivre en temps réel la consommation d'eau et de s'assurer contre les fuites.

Dans les déchets, le marché, influencé par la raréfaction des matières premières et le renforcement des normes environnementales, a continué à s'orienter vers plus de valorisation. SUEZ ENVIRONNEMENT a pleinement bénéficié de cette tendance grâce à son positionnement unique en Europe et en Australie et au développement de nouvelles unités, tels que l'outil de **valorisation énergétique de Baviro** aux Pays-Bas. Sur l'année, les volumes valorisés par SUEZ ENVIRONNEMENT ont progressé de +7,8%, alors que les volumes traités ont cru de +3,4%. Le Groupe développe sa première référence de **collecte pneumatique de déchets** à Vitry-sur-Seine, une technologie qui offre un fort potentiel de développement dans le cadre de projets urbains d'aménagement durable.



DES DIFFICULTÉS RENCONTRÉES SUR LE CONTRAT DE CONSTRUCTION DE L'USINE DE DESSALEMENT DE MELBOURNE

Degrémont, en partenariat avec Thiess (Groupe Leighton, génie civiliste leader en Australie) a remporté en juillet 2009 un contrat de 30 ans pour la construction puis l'exploitation⁵ d'une importante usine de dessalement d'eau de mer et représentant un chiffre d'affaires pour le Groupe de 1,6md€.

Le projet de construction qui a démarré en août 2009 a connu des conditions climatiques et de productivité défavorables en 2011. Degrémont et son partenaire Thiess ont fait valoir leurs droits afin d'obtenir une extension de délai et une compensation pour la finalisation de la construction.

A fin janvier 2012, l'avancement physique de l'usine atteint 89%, avec des travaux de génie civil terminés et une situation sociale améliorée.

L'impact dans les comptes 2011 s'élève à -237m€⁶ au niveau du résultat net, et -153m€ au niveau de l'EBITDA et du Cash Flow Libre.

Réalisation exceptionnelle par sa taille et son ampleur, cette usine de dessalement est la plus importante de ce type en Australie et sera une référence majeure. D'une capacité de 450 000 m³/jour, elle permettra à terme de répondre à environ un tiers des besoins en eau de l'agglomération de Melbourne.

PERFORMANCE 2011 PAR SEGMENT

EAU EUROPE

En m€	31/12/2010	31/12/2011	Variation brute	Variation organique	Variation à change constant
Chiffre d'affaires	4 124	4 206	+2,0%	+2,9%	+1,9%
RBE	1 038	1 212	+16,8%	+9,8%	+16,7%
Cash Flow Libre	363	455	+25,3%		

■ Le segment Eau Europe enregistre en 2011 un chiffre d'affaires de 4 206m€, en progression de +1,9% à changes constants et de +2,9% en croissance organique. Le RBE s'élève à 1 212m€, en croissance brute de +16,8% et de +16,7% à changes constants, bénéficiant de 49m€ d'économies nettes liées au programme COMPASS et de 32m€ d'indemnisation sur le contrat de Castres. La marge du segment est en hausse à 28,8% contre 25,2% en 2010. Le Cash Flow Libre est en forte progression à 455m€.

■ L'activité a été portée, tant pour Lyonnaise des Eaux que pour AGBAR, par le gain et le renouvellement de nombreux contrats tels que Hyères (12 ans, 54m€) en France, Léon (25 ans, 109m€) et L'Eliaha (25 ans, 55m€) en Espagne. Le Groupe développe dans l'eau des nouveaux services en forte croissance, avec des efforts marketing et commerciaux importants en France et en Espagne.

■ Les évolutions tarifaires ont été favorables cette année en France (+2,6%), en Espagne (+3,8%) et au Chili (+7,0%) et les volumes d'eau vendue ont augmenté de +0,5% en Espagne et baissé de -0,7% en France. L'activité Travaux est en croissance, en hausse de +5,0% en France mais encore faible en Espagne.

⁵ Degrémont et Thiess sont associés respectivement à 35% / 65% sur la construction et 60% / 40% sur l'exploitation

⁶ 52m€ au 1er semestre et 185m€ au 2ème semestre 2011

DECHETS EUROPE

En m€	31/12/2010	31/12/2011	Variation brute	Variation organique	Variation à change constant
Chiffre d'affaires	5 863	6 417	+9,4%	+9,0%	+9,5%
RBE	839	886⁷	+5,6%	+6,5%	+5,5%
Cash Flow Libre	359	330⁷	-8,1%		

■ Le segment Déchets Europe affiche un chiffre d'affaires de 6 417m€, en croissance de +9,5% à changes constants et +9,0% en organique. La performance opérationnelle s'améliore avec un RBE à 886m€⁷ dont 44m€ d'économies nettes au titre du programme COMPASS. L'évolution de la marge à 13,8% est liée à l'impact dilutif de la hausse des prix de matières premières secondaires. Le segment Déchets Europe a généré 330m€ de Cash Flow Libre.

■ L'activité commerciale a été dynamique en 2011 dans les trois zones du segment. SITA France a remporté un contrat avec Renault (12 ans) et renouvelé ses contrats de Plaine Centrale (5 ans, 25m€) et de la Vallée du Mont Blanc (15 ans, 89m€). SITA UK a renouvelé le contrat de Kensington & Chelsea (8 ans, 106m€) et signé un contrat de PFI pour la région de South Tyne & Wear (25 ans, 1,2md€). SITA News a également signé le contrat d'Erzgebirge (4 ans, 26m€) en Allemagne et renouvelé celui d'Arnhem (6 ans, 28m€) aux Pays-Bas.

■ L'activité Tri et Recyclage, en croissance organique de 25%, tire la croissance du segment, bénéficiant d'un niveau toujours élevé des prix de matières premières secondaires par rapport à 2010, couplé à une amélioration des volumes. Les autres activités sont en hausse tant dans les services que dans les autres traitements. Le groupe a traité 25 millions de tonnes de déchets sur l'année.

INTERNATIONAL

En m€	31/12/2010	31/12/2011	Variation brute	Variation organique	Variation à change constant
Chiffre d'affaires	3 868	4 197	+8,5%	+1,6%	+8,5%
RBE	556	471	-15,2%	-17,4%	-13,9%
Cash Flow Libre	267	117	-56,2%		

■ Le segment International enregistre en 2011 un chiffre d'affaires de 4 197m€, en hausse de +8,5% à changes constants et +1,6% en organique, grâce à une augmentation de l'activité dans toutes les entités à l'exception de Degrémont. Hors Melbourne, le RBE s'élève à 624m€ en hausse de 15,9% avec un niveau de marge de 15,8% et le Cash Flow Libre est en légère progression à 270m€.

■ L'actualité 2011 du segment International a été portée par l'acquisition et l'intégration réussie des activités déchets de WSN et le gain du contrat d'Adelaïde (10+6 ans, 420m€) en Australie, le succès commercial de Prague (67m€) en République Tchèque, celui avec la ville de Pontiac (5 ans, 28m€) aux Etats-Unis ou encore le contrat signé avec le papetier Montes del Plata (43m€) en Uruguay.

■ Hors Melbourne, l'activité de Degrémont est en croissance de 3,8% à changes constants avec la contribution de Mapocho au Chili, Rusafa et Saidabad au Moyen Orient, et Chengdu en Chine. En France, Degrémont vient de remporter un contrat en co-traitance pour la modernisation de la plus grande station d'épuration d'Europe, à Achères, par la mise en œuvre de procédés biologiques et membranaires (165m€).

⁷ Après réallocation des impacts des couvertures gasoil



- La zone Asie-Pacifique poursuit son développement avec un chiffre d'affaires en hausse de +38,7% à changes constants (+302m€), grâce à des volumes et des prix en hausse en Chine et à une forte croissance en Australie.
- La zone Amérique du Nord progresse de +10,2% à changes constants (+63m€) avec des augmentations de tarifs et le développement des activités de services.
- La croissance de la zone CEMME de +5,3% à changes constants (+44m€) provient de la bonne activité dans l'eau et les déchets au Maroc et du renouvellement du contrat d'eau d'Alger.

PRIORITE A LA RENTABILITE ET AU MAINTIEN D'UN BILAN SOLIDE EN 2012-13

Dans un contexte économique atone SUEZ ENVIRONNEMENT a pour objectifs⁸:

- **Objectifs opérationnels**
 - Chiffre d'affaires 2012 \geq CA 2011 à changes constants
 - RBE 2012 \geq RBE 2011 à changes constants avec un programme COMPASS porté à 360m€ pour 2010-12
 - Cash Flow Libre 2012 \geq Cash Flow Libre 2011
 - RBE 2013 \geq 2,7md€ à changes constants
- **Bilan solide**
 - Ratio Dette Financière Nette / RBE maintenu à environ 3,0x
 - Sélectivité des investissements nets : 1,3md€ en 2012 et 2013
- **Politique de dividendes**
 - 0,65€/action proposé au titre des résultats 2011⁹
 - Dividende au titre des résultats 2012 \geq 0,65€ par action⁸
 - Objectif long terme de pay-out > 60%.

PROCHAINES COMMUNICATIONS :

- **20 avril 2012** : Publication du 1^{er} trimestre 2012 (conference call)
- **24 mai 2012** : Assemblée Générale des Actionnaires
- **1^{er} août 2012** : Publication du 1^{er} semestre 2012 (conference call)

Contact Presse :

Tel : +33 1 58 81 23 23

Contact Analystes / Investisseurs :

Tel : +33 1 58 81 24 95

Les ressources naturelles ne sont pas infinies. SUEZ ENVIRONNEMENT (Paris : SEV, Bruxelles : SEVB), et ses filiales s'engagent au quotidien à relever le défi de la protection des ressources en apportant des solutions innovantes à des millions de personnes et aux industries. SUEZ ENVIRONNEMENT alimente 91 millions de personnes en eau potable, 63 millions en services d'assainissement et assure la collecte des déchets de près de 57 millions de personnes. Avec 80 410 collaborateurs, SUEZ ENVIRONNEMENT est un leader mondial exclusivement dédié aux métiers de l'eau et des déchets et présent sur les cinq continents. En 2011, SUEZ ENVIRONNEMENT, filiale détenue à 35,7% par GDF SUEZ, a réalisé un chiffre d'affaires de 14,8 milliards d'euros.

⁸ Avec une hypothèse de croissance du PIB de 0% en 2012 et de +1% en 2013 en Europe et à cadres comptable et fiscal inchangés

⁹ Sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale



Avertissement important

« La présente communication contient des informations et des déclarations prospectives. Ces éléments prospectifs comprennent les hypothèses sur lesquelles ceux-ci reposent, ainsi que des projections financières, des estimations et des déclarations portant sur des projets, des objectifs et des attentes concernant des opérations, des produits ou des services futurs ou les performances futures. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de ces éléments prospectifs. Les investisseurs et les porteurs de titres SUEZ ENVIRONNEMENT Company sont alertés sur le fait que ces informations et déclarations prospectives sont soumises à de nombreux risques ou incertitudes, difficilement prévisibles et généralement en dehors du contrôle de SUEZ ENVIRONNEMENT Company qui peuvent impliquer que les résultats et développements attendus diffèrent significativement de ceux qui sont exprimés, induits ou prévus dans les déclarations et informations prospectives. Ces risques comprennent notamment ceux qui sont développés ou identifiés dans les documents publics déposés auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). L'attention des investisseurs et des porteurs de titres SUEZ ENVIRONNEMENT Company est attirée sur le fait que la réalisation de tout ou partie de ces risques est susceptible d'avoir un effet défavorable significatif sur SUEZ ENVIRONNEMENT Company. SUEZ ENVIRONNEMENT Company n'a pas l'obligation et ne s'engage en aucun cas à publier des modifications ou des actualisations de ces informations et déclarations prospectives. Plus d'informations détaillées sur SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY sont disponibles sur le site Internet (www.suez-environnement.com). Ce document ne constitue ni une offre de vente ni la sollicitation d'une offre d'acquisition de titres SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY dans aucune juridiction. »

**CE COMMUNIQUÉ DE PRESSE EST DISPONIBLE SUR WWW.SUEZ-ENVIRONNEMENT.COM.
LA DIFFUSION DE LA PRÉSENTATION DES RÉSULTATS 2011 Y SERA ÉGALEMENT DISPONIBLE EN DIRECT ET EN DIFFÉRÉ.**

ANNEXE

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires	31/12/10		31/12/11		Variation brute	
	m €	% du total	m €	% du total	m €	%
Europe	10 104	72,9%	10 528	71,0%	423	4,2%
France	5 082	36,6%	5 345	36,0%	263	5,2%
Espagne	1 592	11,5%	1 493	10,1%	-99	-6,2%
Grande Bretagne	903	6,5%	920	6,2%	17	1,9%
Autre Europe	2 528	18,2%	2 770	18,7%	242	9,6%
Amérique du Nord	829	6,0%	868	5,9%	39	4,7%
Australie	786	5,7%	1 006	6,8%	220	28,0%
Sous total	11 719	84,5%	12 401	83,6%	682	5,8%
Reste du monde	2 150	15,5%	2 428	16,4%	278	12,9%
TOTAL	13 869	100,0%	14 830	100,0%	960	6,9%

BILAN SIMPLIFIÉ

— En M€ —

ACTIF	31/12/10	31/12/11	PASSIF	31/12/10	31/12/11
ACTIFS NON COURANTS	18 395	18 667	Capitaux propres, part du Groupe	4 773	4 946
<i>dont écart d'acquisition</i>	3 128	3 245	Intérêts minoritaires	1 854	1 871
ACTIFS COURANTS	7 535	8 361	TOTAL CAPITAUX PROPRES	6 627	6 817
<i>dont actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat</i>	265	15	Provisions	1 657	1 835
<i>dont trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	1 827	2 494	Dettes financières	9 640	10 071
TOTAL ACTIF	25 930	27 029	Autres dettes	8 007	8 306
			TOTAL PASSIF	25 930	27 029



COMPTE DE RÉSULTAT SIMPLIFIÉ

— En M€ —	2010	2011
CHIFFRE D’AFFAIRES	13 869	14 830
Amortissements, dépréciations et provisions	(1 027)	(1 179)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	1 025	1 039
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	1 221	1 092
Résultat financier	(414)	(405)
Part du résultat des sociétés mises en équivalence	31	37
Impôt	(119)	(174)
Intérêts minoritaires	(155)	(227)
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	565	323

FLUX DE TRÉSORERIE SIMPLIFIÉ

— En M€ —	2010	2011
MBA avant charges financières et impôts	1 977	2 130
Impôts payés (hors impôts décaissés sur cessions)	(356)	(163)
Variation du BFR	269	(65)
FLUX DE TRÉSORERIE ISSUS DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	1 890	1 902
Investissements corporels et incorporels nets	(1 346)	(1 410)
Investissements financiers	(587)	(260) ⁽¹⁾
Cessions	632	157 ⁽²⁾
Autres flux liés à l’investissement	(14)	(49)
FLUX DE TRÉSORERIE ISSUS DE L’INVESTISSEMENT	(1 315)	(1 561)
Dividendes payés	(457)	(281)
Solde des remboursements / nouveaux emprunts	(2 131)	664
Intérêts financiers versés	(368)	(333)
Augmentation de capital	4	25
Autres flux de trésorerie	1 475 ⁽³⁾	222
FLUX DE TRÉSORERIE ISSUS DU FINANCEMENT	(1 477)	297
Effets de change, de méthodes comptables et autres	17	30
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L’OUVERTURE	2 712	1 827
Total des flux de trésorerie de la période	(885)	667
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE	1 827	2 494

- (1) Dont 2m€ de trésorerie acquise et autre
(2) Dont 101m€ de trésorerie cédée et autre
(3) Dont 750m€ d’émission hybride