

RESULTATS ANNUELS 2009

FORTE REDUCTION DE LA DETTE NETTE HAUSSE DU RESULTAT NET PART DU GROUPE FORTE REDUCTION DES COUTS

DES ENGAGEMENTS 2009 TENUS : CESSIONS REALISEES ET FREE CASH FLOW^(*) POSITIF

OBJECTIFS 2010 : PRIORITE AU CASH FLOW ET REDUCTION DES COUTS RESULTAT OPERATIONNEL RECURRENT EN PROGRESSION

- Réduction de l'endettement et génération de cash flows
 - Baisse significative de l'endettement financier net à 15,1 Mds€ contre 16,5 Mds€ fin 2008, amélioration du ratio de crédit
 - Forte hausse du free cash flow^(*) à 1 344 M€ après cessions ; positif après dividende et avant cessions
 - Capacité d'autofinancement opérationnelle – investissements nets ; 2 357 M€ contre 601 M€ en 2008, supérieure à l'engagement 2009 de 2 000 M€
- Forte réduction des coûts
 - Plan d'efficacité général : contribution 2009 à hauteur de 255 M€ (180 M€ initialement prévus) et Plan d'adaptation additionnel de Veolia Propreté : 126 M€ d'économies (100 M€ initialement prévues)
 - Capacité d'autofinancement opérationnelle à 3 956 M€ en retrait limité de -1,7% à change constant, stabilisation du taux de marge à 11,5%
- Progression du résultat net et maintien du dividende
 - Hausse de 44% du résultat net part du groupe à 584 M€
 - Proposition à l'Assemblée Générale du 7 mai de maintenir le dividende à 1,21€ par action

Pour 2010, dans une conjoncture équivalente à celle du deuxième semestre 2009 :

- Free cash flow^(*) positif après dividende⁽¹⁾
- Réduction des coûts : Plan d'efficacité pour 2010 relevé à 250 M€
- Résultat opérationnel récurrent en progression

A horizon 3-5 ans, poursuite du programme de cessions sur une base de 1 milliard d'euros par an en moyenne et du programme de réduction des coûts de 250 millions d'euros par an, et selon les hypothèses de reprise de la conjoncture :

- Progression du ROCE après impôts avec un objectif entre 9% et 10%
- Hausse du résultat opérationnel récurrent en moyenne annuelle sur la période de 4% à 8%

(1) Hors projet de rapprochement de Veolia Transport / Transdev

(*) Cf. définition page 13

EVOLUTION DE L'ACTIVITE ET DEVELOPPEMENT⁽¹⁾

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 31 décembre 2009	Au 31 décembre 2008 retraité	Variation 2009/2008	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
34 551,0	35 764,8	-3,4%	-2,7%	0,2%	-0,9%

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 34 551,0 millions d'euros contre 35 764,8 millions d'euros au 31 décembre 2008, en retrait de 3,4% par rapport à l'exercice 2008 (-2,5% à change constant).

L'évolution du chiffre d'affaires à change constant s'explique principalement par :

- la diminution des volumes dans la division Propreté (volumes collectés et mis en décharge) pour 1,6% de baisse du chiffre d'affaires au niveau Groupe ;
- la baisse des prix des matières recyclées, dans la division Propreté pour environ 0,8% de baisse du chiffre d'affaires au niveau Groupe ;
- le recul des prix des énergies, représentant environ 0,4% de la baisse du chiffre d'affaires au niveau Groupe ;
- le ralentissement des activités travaux dans la division Eau. La croissance des activités d'ingénierie-construction et de travaux dans le secteur de l'Eau a ralenti au cours de l'exercice 2009, marquée par l'arrivée à maturité de certains contrats importants de construction à l'international.

Pour la première fois depuis le début de la crise, au 4^{ème} trimestre 2009, le niveau d'activité dans le secteur Propreté est stable à périmètre et change constants par rapport au 4^{ème} trimestre 2008.

La croissance externe s'établit à 0,2% (87,9 millions d'euros) et provient principalement des acquisitions réalisées en 2008 et des cessions intervenues en 2009.

La part du chiffre d'affaires réalisé à l'étranger atteint 20 795,6 millions d'euros, soit 60,2% du total contre 59,6% au 31 décembre 2008 retraité.

L'effet de change lié à l'évolution des taux de change moyens des exercices 2008 et 2009 de (326,9) millions d'euros reflète essentiellement la dépréciation par rapport à l'euro, de la livre sterling pour (238,3) millions d'euros, des devises de l'Europe Centrale (République Tchèque et Pologne) pour (173,8) millions d'euros et des devises d'Europe du Nord (Norvège et Suède) pour (87,5) millions d'euros partiellement compensée par l'appréciation du dollar pour 162 millions d'euros.

⁽¹⁾ Les comptes 2008 ont été retraités, afin d'assurer la comparabilité des périodes :

- de la cession des activités Fret dans la Division Transport intervenue en décembre 2009, qui sont présentées au compte de résultat dans la ligne « Résultat net des activités non poursuivies » selon la norme IFRS 5 ;
- de la cession de l'activité incinération aux Etats-Unis (« Waste to Energy ») dans la Division Propreté intervenue en août 2009, présentée au compte de résultat dans la ligne « Résultat net des activités non poursuivies » selon la norme IFRS 5 ;
- du reclassement en résultat net des activités non poursuivies des activités UK dans la Division Transport et de l'activité Energies Renouvelables.

DEVELOPPEMENT

Veolia Environnement a gagné et renouvelé de nombreux contrats dans ses zones d'implantation prioritaires en France (Eau : travaux pour la Communauté d'agglomération de Chartres ; Transport : desserte du Mont Saint-Michel), en Europe (Eau : Madrid ; Propreté : Merseyside ; Transport : Västra Götaland en Suède), en Amérique du Nord (Transport : Nouvelle Orléans), en Asie / Pacifique (Propreté : renouvellement du contrat de Hong Kong) et au Moyen-Orient (Eau : Doha). Dans la division Transport, le contrat de Melbourne n'a pas été renouvelé en fin d'année.

Au Brésil, Veolia Eau Solutions & Technologies a signé un contrat pour Petrobras.

En outre Veolia Transport a gagné le contrat de l'agglomération du Grand Rabat au Maroc et a créé avec RATP Développement une société commune, pour se développer en Asie.

Enfin Dalkia a signé un accord de partenariat avec CEZ, premier producteur d'électricité en République Tchèque en vue d'une coopération industrielle, pouvant conduire à des échanges d'actifs.

Aucune acquisition significative n'est intervenue lors de l'exercice 2009.

Dans le cadre de son programme de cessions, le Groupe a réalisé en 2009 les cessions suivantes :

- Le 26 août 2009, cession de Veolia Propreté Nettoyage et Multiservices (« VPNM ») au groupe TFN pour un prix de 111 millions d'euros en valeur d'entreprise.
- En août 2009, cession partielle de l'activité incinération aux Etats-Unis (Montenay International) par Veolia Propreté pour un prix de 220 millions d'euros en valeur d'entreprise.
- Le 12 août 2009, Dalkia cède les activités de « Facilities Management » au Royaume-Uni pour un montant total de 90 millions d'euros (en quote-part groupe).
- Le 1er décembre 2009, cession par Veolia Transport de la société Veolia Cargo aux sociétés Transport Ferroviaire Holding (Groupe SNCF) et Europorte (Groupe Eurotunnel), pour un prix de cession de 94 millions d'euros en valeur d'entreprise.
- Le 22 décembre 2009, Veolia Eau a revu certains aspects économiques (restructuration du financement) et les règles de gouvernance de son partenariat avec Mubadala Development Company conduisant à un contrôle conjoint de l'ensemble des activités d'exploitation Eau dans la zone Afrique du Nord / Moyen-Orient. Cette opération a conduit à un désendettement du Groupe à hauteur de 189 millions d'euros au 31 décembre 2009.
- Au cours du 4ème trimestre 2009, le Groupe a cédé sa participation dans le groupe Compagnie Méridionale de Navigation pour un montant de 45 millions d'euros.
- Enfin la BERD a pris une participation complémentaire de 6,88% en décembre 2009 (au travers d'une augmentation de capital réservée) dans Veolia Voda, entité regroupant l'ensemble des activités d'exploitation de la Division Eau en Europe Centrale pour 70 millions d'euros.

Au total, les cessions industrielles et financières y compris augmentation de capital souscrite par les minoritaires s'élèvent à 1 291 millions d'euros au 31 décembre 2009.

- Enfin, le Groupe a décidé de céder ses activités de transport au Royaume-Uni et sa filière d'Energies Renouvelables dans le secteur Energie courant 2010. Chacune de ces activités constitue un ensemble homogène largement indépendant et ont été reclassées en activités non poursuivies dans les états financiers du Groupe au 31 décembre 2009.

Par ailleurs, le Groupe poursuit son développement stratégique et ses discussions avec la Caisse des Dépôts en vue de la réalisation du rapprochement de ses activités Transport avec Transdev conformément au projet annoncé début août 2009. En décembre 2009, la Caisse des Dépôts et Veolia Environnement sont parvenus à un projet de cadre général de l'opération comprenant notamment la structure financière du nouveau Groupe en vue de la signature d'un accord définitif

en 2010. Le projet de rapprochement de Veolia Transport et Transdev serait réalisé par apport de Veolia Transport et Transdev à une nouvelle entité détenue à 50% par Veolia Environnement, qui en serait l'opérateur industriel et qui conservera le transport comme une composante essentielle de son offre de services à l'environnement et à 50% par la Caisse des Dépôts qui en serait l'actionnaire stratégique de long terme. Le Groupe a décidé de céder certaines de ses activités de transport à l'international ainsi qu'un nombre limité de contrats en France dans le cadre de l'opération de rapprochement avec Transdev conformément au projet annoncé en août 2009. Ces discussions s'inscrivent dans le projet de cotation future des activités Transport du Groupe.

PERFORMANCES OPERATIONNELLES

La capacité d'autofinancement opérationnelle s'élève à 3 955,8 millions d'euros au 31 décembre 2009 contre 4 105,4 millions d'euros au 31 décembre 2008. Le retrait limité (-1,7% à change constant, -3,6% à change courant) de la capacité d'autofinancement opérationnelle du Groupe dans un contexte économique dégradé témoigne de sa capacité d'adaptation des coûts face aux baisses de volumes et de prix. Cette légère diminution de la capacité d'autofinancement opérationnelle provient principalement des performances moindres de la Propreté (volumes, prix des matières premières recyclées vendues). Pour le groupe, ce recul est presque totalement compensé par un effort important d'adaptation des coûts pour un total d'économies de plus de 380 millions d'euros et par la meilleure résistance des autres activités à la dégradation de la conjoncture.

Au quatrième trimestre 2009, la capacité d'autofinancement opérationnelle progresse de 6,3% à change courant par rapport au quatrième trimestre 2008 sous l'effet notamment des mesures d'adaptation des coûts et de la stabilisation de la conjoncture en Propreté.

Ainsi, le Groupe a maintenu le taux de marge de capacité d'autofinancement opérationnelle à 11,5%, en dépit d'une conjoncture adverse.

L'effet de change négatif total de (78,4) millions d'euros sur la capacité d'autofinancement opérationnelle s'explique principalement par la dépréciation de la livre sterling pour (44,1) millions d'euros principalement dans les secteurs Eau et Propreté, la dépréciation des monnaies en Europe Centrale pour (33,1) millions d'euros notamment dans le secteur Energie ; l'évolution à la baisse des autres devises étant compensée par l'appréciation du dollar américain pour 19,1 millions d'euros principalement dans la Propreté.

Le résultat opérationnel s'élève à 2 020,1 millions d'euros au 31 décembre 2009 contre 1 960,8 millions d'euros au 31 décembre 2008 soit une progression de 3,0% à change courant (+6,1% à change constant). Il tient compte de :

- la variation de capacité d'autofinancement opérationnelle,
- la dépréciation de 35 millions d'euros sur des actifs financiers opérationnels en Italie dans la Propreté compte tenu d'une revue du plan anticipant des négociations contractuelles toujours en cours au 31 décembre 2009,
- dotations nettes aux provisions en 2009 couvrant notamment des risques d'actifs, d'exploitation et de litiges sur certains contrats,
- pertes de valeur sur Veolia Propreté Allemagne pour (405,6) millions d'euros en 2008,
- l'impact négatif lié à la baisse des taux d'actualisation concernant les provisions pour remise en état de sites pour (56) millions d'euros contre un produit de 21 millions d'euros au 31 décembre 2008 dans la Propreté,
- 213,6 millions d'euros de plus-value de cession au 31 décembre 2009 contre 114,1 millions d'euros au 31 décembre 2008.

Les principaux éléments non récurrents sont les suivants :

- au 31 décembre 2008, la perte de valeur sur le goodwill de Veolia Propreté Allemagne pour 343 millions d'euros,
- au 31 décembre 2009, la plus-value de cession de VPNM dans la Propreté (99 millions d'euros).

Le résultat opérationnel récurrent s'élève ainsi à 1 932,4 millions d'euros au 31 décembre 2009 contre 2 275,0 millions d'euros au 31 décembre 2008, soit une variation de -15,1% (-12,4% à change constant).

CASH FLOWS : REDUCTION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET A 15,1 MILLIARDS D'EUROS

La capacité d'autofinancement totale s'élève à 3 938,6 millions d'euros au 31 décembre 2009 dont 3 955,8 millions d'euros de capacité d'autofinancement opérationnelle (contre 4 105,4 millions d'euros au 31 décembre 2008 retraité).

L'amélioration du Besoin en Fonds de Roulement Opérationnel qui s'élève au 31 décembre 2009 à 432 millions d'euros résulte :

- des plans d'actions ciblés sur les créances clients dans certains pays,
- de la réduction d'activité ou des prix notamment dans le secteur de la Propreté et de l'Energie,
- des éléments conjoncturels liés notamment à un décalage dans l'encaissement et le décaissement de redevances et taxes.

Ces ressources couvrent la totalité des besoins de financement, c'est-à-dire outre les frais financiers et les impôts, le paiement du dividende au titre de l'exercice 2008, la totalité des investissements de maintenance (1 632 millions d'euros), les investissements de croissance (861 millions d'euros), les nouveaux actifs financiers opérationnels (500 millions d'euros) nets des remboursements (455 millions d'euros).

En outre, comme annoncé dans ses objectifs, le Groupe a procédé à des cessions d'actifs industriels et financiers ou à de nouveaux partenariats pour renforcer sa capacité de développement sur certaines zones géographiques pour un montant de 1 291 millions d'euros (y compris augmentations de capital souscrites par les minoritaires). Le montant des cessions a été totalement affecté au désendettement.

Ainsi, l'endettement financier net s'élève à 15 127 millions d'euros contre 16 528 millions d'euros au 31 décembre 2008 soit une réduction de l'endettement financier net de 1 401 millions d'euros, supérieur au montant des cessions.

Sous l'effet de la baisse de l'endettement financier net, le ratio Endettement Financier Net/(CAF+remboursements d'actifs financiers opérationnels)⁽¹⁾ s'établit à 3,4x au 31 décembre 2009 contre 3,6x au 31 décembre 2008.

Les opérations de refinancement (émissions obligataires de plus de 2 milliards d'euros réalisées au premier semestre 2009) permettent de maintenir une durée moyenne de l'endettement brut de 7,3 ans (la durée de vie moyenne de l'endettement financier net ressort à 10 ans en hausse par rapport à 2008 de 0,7 an du fait notamment de la hausse de la trésorerie) et une liquidité nette des dettes à court terme en forte progression à 6,8 milliards d'euros contre 4,0 milliards d'euros au 31 décembre 2008.

Au 31 décembre 2009, les deux indicateurs correspondants aux objectifs annoncés par le Groupe sont largement atteints et dépassés par rapport à 2008 :

- l'indicateur de capacité d'autofinancement opérationnelle (y compris capacité d'autofinancement des activités non poursuivies) diminuée des investissements nets s'élève à 2 357 millions d'euros au 31 décembre 2009 contre 601 millions d'euros au 31 décembre 2008.
- le free cash flow^(*) après distribution du dividende s'élève à 1 344 millions d'euros au 31 décembre 2009 contre (1 809) millions d'euros au 31 décembre 2008.

⁽¹⁾ En raison de l'évolution des règles de présentation au tableau de flux de trésorerie des dépenses de renouvellement (IAS7), le ratio Endettement Financier Net / (Capacité d'Autofinancement + remboursement des actifs financiers opérationnels) sera modifié à compter de 2010 conduisant à la définition du ratio de couverture objectif devant être compris entre 3,85x et 4,35x.

^(*) Cf. définition page 13

RESULTAT NET

Le coût net du financement ressort à 784,3 millions d'euros à rapporter à un endettement moyen de 16,5 milliards d'euros en 2009. En 2008, le coût net du financement était de 909,0 millions d'euros pour un endettement moyen de 16,1 milliards d'euros.

Le taux de financement ressort en 2009 à 4,76% contre 5,61% en 2008.

La baisse du taux de financement (-0,85 point) est principalement liée à la baisse des taux courts sur la part variable de la dette (notamment Eonia, Euribor et Libor GBP et USD), partiellement compensée par le coût de la liquidité (émission obligataire de 2 milliards d'euros).

Les autres revenus et charges financiers s'élèvent à (110,3) millions d'euros au 31 décembre 2009 contre (39,2) millions d'euros au 31 décembre 2008 et comprennent essentiellement des charges de désactualisation des provisions (83 millions d'euros).

Le Groupe supporte au 31 décembre 2009 une charge nette d'impôt sur les résultats de (242,2) millions d'euros contre (462,0) millions d'euros au 31 décembre 2008.

Le taux d'imposition apparent est de 21,5% en 2009 contre 45,6% en 2008. Le taux s'explique principalement par des plus-values peu imposables et une activation des déficits aux Etats-Unis pour 43 millions d'euros.

Le résultat net des activités non poursuivies s'élève à (42,8) millions d'euros au 31 décembre 2009 contre 139,2 millions d'euros au 31 décembre 2008. Le résultat net de ces activités au 31 décembre 2009 est principalement lié aux résultats de cession des activités du Fret (Veolia Cargo) dans le secteur Transport cédées en décembre 2009 et de l'activité incinération aux Etats-Unis dans le secteur Propreté cédée en août 2009. Il intègre aussi les résultats des activités au Royaume-Uni dans le secteur Transport ainsi que les activités Energies Renouvelables dans le secteur Energie en cours de cession à la clôture. En 2008, ce résultat comprenait principalement la plus-value de cession sur Clemessy et Crystal dans la division Energie pour un montant net d'impôt de 176,5 millions d'euros, avec une quote-part revenant aux actionnaires minoritaires de 60 millions d'euros.

La part du résultat revenant aux minoritaires passe de 304,1 millions d'euros au 31 décembre 2008 à 257,8 millions d'euros au 31 décembre 2009 ; en 2008, ce résultat comprenait la part des minoritaires sur la plus-value de cession de Clemessy et Crystal dans la Division Energie pour 60 millions d'euros.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 584,1 millions d'euros au 31 décembre 2009 contre 405,1 millions d'euros au 31 décembre 2008.

Le résultat net récurrent part du Groupe est de 538,1 millions d'euros au 31 décembre 2009 contre 687,2 millions d'euros au 31 décembre 2008 retraité des activités non poursuivies.

RENDEMENT DES CAPITAUX EMPLOYES APRES IMPOTS

Le rendement des capitaux employés après impôts s'établit à 7,6% au 31 décembre 2009 contre 8,4% (publié) au 31 décembre 2008.

DIVIDENDE

Compte tenu de la forte visibilité sur les cash flows futurs et du renforcement de la situation financière, le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée générale du 7 mai 2010 la distribution d'un dividende, pour l'année 2009, de 1,21 euro par action, payable en numéraire ou en actions Veolia Environnement. Ces actions nouvelles seront émises avec une décote de 10% par rapport au prix résultant de la moyenne des cours d'ouverture des actions de Veolia Environnement échangées sur Euronext lors des vingt séances de bourse précédant le jour de l'Assemblée Générale diminuée du montant du dividende. La date de négociation ex-dividende est fixée au 14 mai 2010. La période d'option durant laquelle les actionnaires peuvent choisir s'ils optent pour un paiement des dividendes en espèces ou en actions démarre le 14 mai et s'achève le 31 mai 2010. Les dividendes 2009 seront versés en actions ou en espèces à partir du 9 juin 2010.

PERSPECTIVES

Pour 2010, le groupe table sur un résultat opérationnel récurrent en progression. Il entend poursuivre sa politique d'amélioration de la rentabilité et donnera la priorité à la génération de cash. L'objectif de 3 milliards d'euros de cessions sur la période 2009-2011 est maintenu et le programme d'économies global porté à 250 millions d'euros pour 2010. Le groupe réitère son engagement de générer un free cash flow ^(*) positif après paiement du dividende.

A horizon 3-5 ans, le groupe a pour objectif, par le redressement des acquisitions récentes, la montée en puissance des actifs à rentabilité lente ainsi que par l'amélioration de la productivité et la respiration de la base d'actifs, de faire croître, en moyenne annuelle en fonction de la conjoncture, le résultat opérationnel récurrent de 4% à 8% avec un objectif de ROCE après impôts compris entre 9% et 10%.

Avertissement important

Veolia Environnement est une société cotée au NYSE et à Euronext Paris et le présent communiqué de presse contient des « déclarations prospectives » (*forward-looking statements*) au sens des dispositions du U.S. Private Securities Litigation Reform Act de 1995. Ces déclarations ne sont pas des garanties quant à la performance future de la Société. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, dont la plupart sont hors de notre contrôle, et notamment : les risques liés au développement des activités de Veolia Environnement dans des secteurs très concurrentiels qui nécessitent d'importantes ressources humaines et financières, le risque que des changements dans le prix de l'énergie et le niveau des taxes puissent réduire les bénéfices de Veolia Environnement, le risque que les autorités publiques puissent résilier ou modifier certains des contrats conclus avec Veolia Environnement, le risque que les acquisitions ne produisent pas les bénéfices que Veolia Environnement espère réaliser, le risque que le respect des lois environnementales puisse devenir encore plus coûteux à l'avenir, le risque que des fluctuations des taux de change aient une influence négative sur la situation financière de Veolia Environnement telle que reflétée dans ses états financiers avec pour résultat une baisse du cours des actions de Veolia Environnement, le risque que Veolia Environnement puisse voir sa responsabilité environnementale engagée en raison de ses activités passée, présentes et futures, de même que les risques décrits dans les documents déposés par Veolia Environnement auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission. Veolia Environnement n'a pas l'obligation ni ne prend l'engagement de mettre à jour ou réviser les déclarations prospectives. Les investisseurs et les détenteurs de valeurs mobilières peuvent obtenir gratuitement auprès de Veolia Environnement copie des documents enregistrés par Veolia Environnement auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission.

Les procédures d'audit par les Commissaires aux Comptes sont en cours

Contact : Marie-Claire Camus- Tél +33 (0)1 71 75 06 08

Retrouvez les communiqués de presse sur notre site : <http://www.veolia-finance.com>

(*) Cf. définition page 13

ANNEXES

RÉSULTATS PAR DIVISION

EAU

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 31 décembre 2009	Au 31 décembre 2008	Variation 2009/2008	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
12 555,9	12 557,9	0,0%	-0,4%	0,6%	-0,2%

- En France, l'évolution de l'activité est stable (+0,1% en courant et -0,3% à périmètre constant) malgré une baisse des volumes mis en distribution de -0,2% par rapport à 2008 et une baisse de l'activité travaux (-2%).
- A l'international, hors Veolia Eau Solutions & Technologies, le chiffre d'affaires est en hausse de 0,4% (+0,2% à change et périmètre constants) en dépit de la fin de la période de construction de plusieurs contrats de BOT en Europe et au Moyen-Orient (Build Operate & Transfer) et de DBO en Australie (Design Build & Operate). En Europe, la baisse de 3,7% (-0,4% à périmètre et change constants) reflète la fin des travaux de construction sur des contrats de BOT au Royaume-Uni et à Bruxelles ainsi qu'une légère baisse des volumes. L'augmentation de 20,4% du chiffre d'affaires en Asie (12% à change et périmètre constants) est essentiellement liée aux travaux et extensions de périmètre dans certaines agglomérations en Chine (Shanghai, Shenzhen et Tianjin Shibeï notamment).
- Veolia Eau Solutions & Technologies réalise un chiffre d'affaires de 2 469,9 millions d'euros en baisse de 2,2% (-1,8% à périmètre et change constants). L'activité est affectée par l'arrivée à maturité de certains grands contrats à l'international et par le ralentissement de la conjoncture industrielle.

La capacité d'autofinancement opérationnelle s'élève à 1 836,6 millions d'euros au 31 décembre 2009 contre 1 821,3 millions d'euros au 31 décembre 2008, soit une augmentation de 2,6% à change constant (0,8% à change courant).

La marge opérationnelle (ratio capacité d'autofinancement opérationnelle / produits des activités ordinaires) passe de 14,5% au 31 décembre 2008 à 14,6% au 31 décembre 2009 reflétant une hausse de la marge sur les activités exploitation et une baisse sur les activités de construction.

- En France, la capacité d'autofinancement opérationnelle pâtit de la baisse des volumes par rapport à 2008 et du ralentissement des travaux lié à l'environnement économique actuel ; elle bénéficie en revanche de nouveaux gains de productivité et d'un effet d'indexation positif.
- A l'international, la progression de la capacité d'autofinancement opérationnelle est marquée principalement en Asie notamment en raison d'une bonne maîtrise des coûts de structure et de développement.

En Europe la bonne tenue de l'activité compense l'impact négatif du change (notamment au Royaume-Uni) malgré la baisse des volumes livrés sur 2009 et la non récurrence des effets positifs de l'admission provisoire de l'usine de Bruxelles en 2008.

La capacité d'autofinancement opérationnelle de la zone Afrique Moyen-Orient Inde est en progression du fait principalement de l'augmentation des volumes et des prix.

Enfin la capacité d'autofinancement opérationnelle de Veolia Eau Solutions & Technologies est en baisse en raison du ralentissement de l'activité.

L'impact du plan Efficacité s'élève à 87 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Le résultat opérationnel ressort à 1 164,3 millions d'euros au 31 décembre 2009 contre 1 198,5 millions d'euros au 31 décembre 2008.

Le résultat opérationnel récurrent ressort à 1 164,3 millions d'euros au 31 décembre 2009 contre 1 196,2 millions d'euros au 31 décembre 2008, stable à change constant (soit une variation de -2,7% en courant).

Outre la variation de la capacité d'autofinancement opérationnelle le résultat opérationnel de la Division est affecté par l'effet de l'augmentation des amortissements entre 2009 et 2008 et la baisse des résultats de cession sur actifs industriels et financiers.

Au global, le taux de marge RESOP (résultat opérationnel / produits des activités ordinaires) et RESOP récurrent (résultat opérationnel récurrent / produits des activités ordinaires) passe de 9,5% au 31 décembre 2008 à 9,3% au 31 décembre 2009.

PROPRETE

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 31 décembre 2009	Au 31 décembre 2008 retraité	Variation 2009/2008	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
9 055,8	9 972,5	-9,2%	-7,8%	-0,1%	-1,3%

La crise économique a affecté les volumes de déchets solides et dangereux collectés et traités auprès des clients industriels, de manière variable selon les pays et les activités mais aussi, dans une moindre mesure, auprès des clients municipaux.

Le chiffre d'affaires des ventes de matières recyclées (qui représente environ 7% du chiffre d'affaires de la Division) reste en recul : les prix des matières recyclées (papiers, cartons, ferrailles et métaux non ferreux) affichent une forte baisse par rapport à l'année 2008 en moyenne annuelle avec une remontée progressive pour les papiers et cartons en cours d'année. Les prix des ferrailles et de certains métaux non ferreux restent toujours en fort retrait par rapport à 2008.

A change et périmètre constants, le produit des activités ordinaires est stable au 4^{ème} trimestre 2009 par rapport au 4^{ème} trimestre 2008 traduisant la stabilisation des conditions économiques intervenue au second semestre 2009.

- En France, le chiffre d'affaires est en recul de -10,8% (-9,3% à périmètre constant) du fait de la baisse des volumes industriels et commerciaux liée au ralentissement économique et de la baisse des prix des matières recyclées.
- A l'international, l'activité affiche un repli de -8,6% (-7,4% à périmètre et change constants). La plupart des zones géographiques est touchée par le contexte économique. En Allemagne, la baisse du chiffre d'affaires de -8,9% (-11,3% à périmètre constant) est liée à la baisse des volumes et des prix dans l'activité papier et à la baisse des volumes de déchets industriels. Le chiffre d'affaires du Royaume-Uni (-12,9% en courant et -3,7% à périmètre et change constants) est affecté par la baisse des déchets industriels et des volumes mis en décharge, la contribution positive des contrats intégrés permettant de limiter cet impact. En Amérique du Nord (-4,2% en courant et -9,1% à périmètre et change constants) la baisse des volumes collectés affecte l'ensemble des activités mais est compensée dans certains cas par des hausses de prix. L'Asie-Pacifique (-7,8% en courant et -8,6% à périmètre et change constants) subit notamment la baisse des services et des déchets industriels.

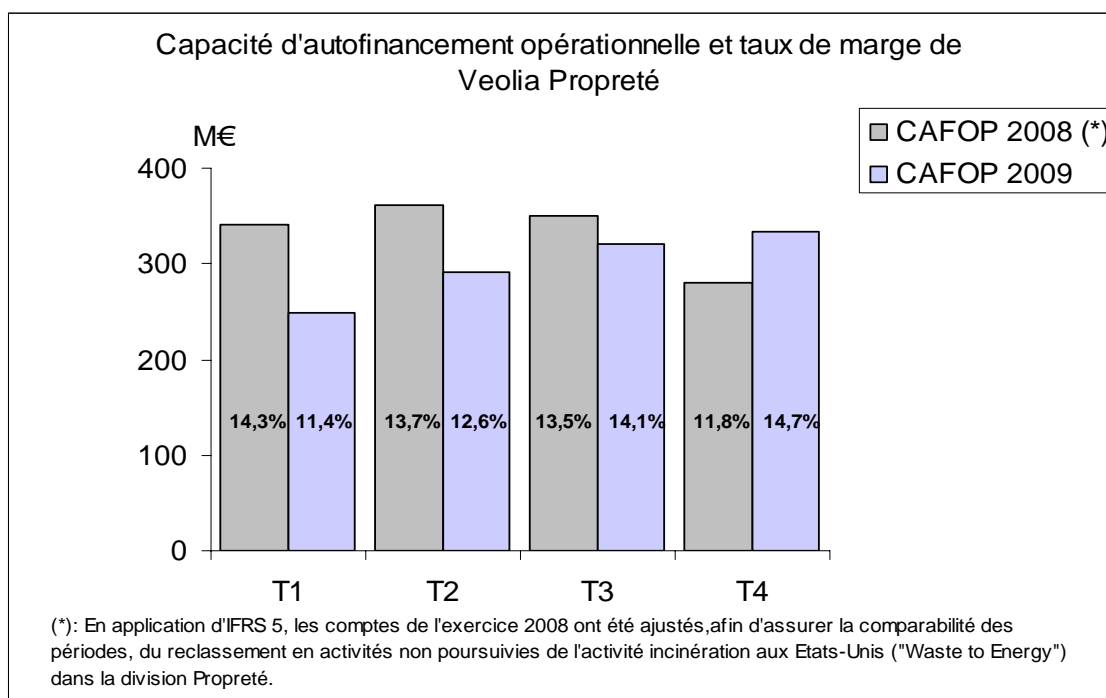
La capacité d'autofinancement opérationnelle s'élève à 1 194,1 millions d'euros au 31 décembre 2009 contre 1 331,4 millions d'euros au 31 décembre 2008, soit une baisse de -10,3% (-8,8% à change constant).

La baisse des volumes de déchets principalement industriels et dangereux et la chute du prix des matières recyclées (papiers et ferraille) par rapport à l'année 2008 affectent fortement les performances opérationnelles du secteur dans tous les principaux pays (France, Royaume-Uni, Allemagne, Australie et Etats-Unis).

Les effets positifs du plan d'adaptation (impact de 126 millions d'euros sur l'année 2009) et du plan Efficacité (72 millions d'euros) ainsi que l'effet favorable de la baisse des prix du carburant ont permis progressivement une évolution positive en fin d'année alors que les conditions économiques se sont stabilisées.

La marge de capacité d'autofinancement opérationnelle passe de 13,4% au 31 décembre 2008 à 13,2% au 31 décembre 2009.

L'amélioration sur le dernier trimestre 2009 comparativement au dernier trimestre 2008 du taux de marge opérationnelle est significative, passant de 11,8% au 4^{ème} trimestre 2008 à 14,7% au 4^{ème} trimestre 2009.



Le résultat opérationnel ressort à 453,8 millions d'euros au 31 décembre 2009 contre 265,2 millions d'euros au 31 décembre 2008, soit une hausse de 71,1% (75,5% à change constant). Il inclut notamment la plus-value de cession de Veolia Propreté Nettoyage et Multi-Services de 99 millions d'euros alors que l'exercice 2008 avait été affecté par des dépréciations significatives en Allemagne (405,6 millions d'euros en 2008).

Le résultat opérationnel récurrent ressort à 359,8 millions d'euros au 31 décembre 2009 (hors plus-value de cession de Veolia Propreté Nettoyage et Multi-Services) contre 620,2 millions d'euros au 31 décembre 2008 (hors dépréciation significative en Allemagne), soit une baisse de -42% (-40,1% à change constant).

Outre la capacité d'autofinancement opérationnelle, le résultat opérationnel récurrent de la Propreté comprend au 31 décembre 2009 une dépréciation de 35 millions d'euros sur des actifs financiers opérationnels en Italie compte tenu d'une revue du plan anticipant des négociations contractuelles toujours en cours ; ce résultat opérationnel récurrent comprenait au 31 décembre 2008 une dépréciation d'actifs incorporels reconnus lors de l'acquisition de Sulo pour un montant de (62,6) millions d'euros.

La variation du résultat opérationnel récurrent comprend également un impact négatif lié à la baisse des taux d'actualisation utilisés au 31 décembre de chaque année pour le calcul des provisions pour remise en état de sites pour une variation de -77 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2008.

Au global, le taux de marge RESOP (résultat opérationnel / produits des activités ordinaires) passe de 2,7% au 31 décembre 2008 à 5,0% au 31 décembre 2009.

Au global, le taux de marge RESOP récurrent (résultat opérationnel récurrent / produits des activités ordinaires) passe de 6,2% au 31 décembre 2008 à 4,0% au 31 décembre 2009.

ENERGIE

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 31 décembre 2009	Au 31 décembre 2008 retraité	Variation 2009/2008	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
7 078,6	7 446,3	-4,9%	-2,2%	-0,8%	-1,9%

La variation du chiffre d'affaires s'établit à -4,9% (-2,2% à périmètre et change constants) ; la variation s'explique principalement par le ralentissement des activités de travaux ou de services auprès des industriels, l'effet négatif des prix de l'énergie (-139,5 millions d'euros comparé à l'exercice 2008) ; l'effet climatique est non significatif. L'effet de change négatif de 139,5 millions d'euros provient essentiellement des monnaies d'Europe Centrale.

- En France, le chiffre d'affaires baisse de -5,1% (-5,0% à périmètre constant) en raison d'un effet prix défavorable au second semestre et d'une légère décroissance de l'activité Services.
- A l'international, la hausse de l'activité à périmètre et change constants de +0,6% (-5% en courant) est liée à la hausse du prix des énergies en Europe Centrale et dans les Pays Baltes. Les activités de travaux et des services aux industriels sont en baisse en Europe, notamment en Europe du Sud.

La capacité d'autofinancement opérationnelle s'élève à 740,1 millions d'euros au 31 décembre 2009 contre 758,8 millions d'euros au 31 décembre 2008, soit une variation de -2,5% (+0,8% à change constant).

- La capacité d'autofinancement opérationnelle de la Division bénéficie d'une augmentation des prix de l'énergie dans les pays d'Europe Centrale (charbon et électricité) et les pays Baltes. La contribution des cessions de quotas de CO₂ a été moindre que celle de l'année 2008 ; enfin la baisse de l'activité travaux affecte la performance de certaines entités, notamment en Europe du Sud.
- En France, la capacité d'autofinancement opérationnelle est affectée par la diminution des cessions de quotas de CO₂, l'impact négatif des prix de l'énergie et le ralentissement de l'activité service industriel malgré les effets du Plan Efficacité.

L'impact du plan Efficacité s'élève à 56 millions d'euros au 31 décembre 2009.

La marge opérationnelle passe de 10,2% au 31 décembre 2008 à 10,5% au 31 décembre 2009.

Le résultat opérationnel ressort à 415,5 millions d'euros au 31 décembre 2009 contre 434,4 millions d'euros au 31 décembre 2008, soit une baisse de -4,4% en courant (baisse de -0,3% à change constant).

Le résultat opérationnel récurrent ressort à 416,4 millions d'euros au 31 décembre 2009 contre 429,4 millions d'euros au 31 décembre 2008, soit une baisse de -3% en courant (hausse de 1,0% à change constant).

Au global, le taux de marge RESOP (résultat opérationnel / produits des activités ordinaires) passe de 5,8% au 31 décembre 2008 à 5,9% au 31 décembre 2009.

Au global, le taux de marge RESOP récurrent (résultat opérationnel récurrent / produits des activités ordinaires) passe de 5,8% au 31 décembre 2008 à 5,9% au 31 décembre 2009.

TRANSPORT

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 31 décembre 2009	Au 31 décembre 2008 retraité	Variation 2009/2008	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
5 860,7	5 788,1	1,3%	0,4%	1,5%	-0,6%

- Le chiffre d'affaires voyageurs en France est en hausse de 0,5% (-0,9% à périmètre constant). Les effets d'actualisation des tarifs et les gains de nouveaux contrats (TPMR à Toulouse, Urbain de Louviers, Fil Vert de Touraine) compensent les effets de la perte du contrat de Bordeaux au mois de mai 2009. Le chiffre d'affaires est affecté également par la baisse d'activité rencontrée sur les activités aéroportuaires et touristiques notamment du fait de la conjoncture.
- A l'international, le chiffre d'affaires enregistre une augmentation de 1,7% (1,0% à périmètre et change constants) et traduit le plein effet des développements effectués en Amérique du Nord et en Allemagne, malgré la perte des contrats de Melbourne en décembre et Stockholm en novembre (effet négatif de 34 millions d'euros en 2009 par rapport à 2008) qui a peu affecté l'exercice 2009.
- La croissance externe de 1,5% reflète le développement du partenariat avec la RATP en Asie (tramways de Hong Kong et Nanjing Zhongbei en Chine) ainsi que des acquisitions limitées en France et aux Etats-Unis.

La capacité d'autofinancement opérationnelle s'élève à 327,0 millions d'euros au 31 décembre 2009 contre 287,4 millions d'euros au 31 décembre 2008, soit une hausse de 13,8% (14,7% à change constant).

La progression de la capacité d'autofinancement opérationnelle est liée au redressement des opérations insuffisamment profitables, aux gains de productivité de l'activité notamment en France, Europe du Nord et Amérique du Nord compensant une baisse d'activité dans les activités aéroportuaires et touristiques.

L'impact net des couvertures de la baisse des prix du carburant est estimé à environ +22 millions d'euros au 31 décembre 2009 par rapport au 31 décembre 2008.

L'impact du plan Efficacité est de 40 millions d'euros au 31 décembre 2009.

La marge opérationnelle passe de 5,0% au 31 décembre 2008 à 5,6% au 31 décembre 2009.

Le résultat opérationnel ressort à 152,9 millions d'euros au 31 décembre 2009 contre 170,5 millions d'euros au 31 décembre 2008, soit une baisse de -10,3% (-9,8% à change constant).

Le résultat opérationnel récurrent ressort à 158,3 millions d'euros au 31 décembre 2009 contre 137 millions d'euros au 31 décembre 2008, soit une hausse de 15,6% (16,2% à change constant).

Au global, le taux de marge RESOP (résultat opérationnel / produits des activités ordinaires) passe de 2,9% au 31 décembre 2008 à 2,6% au 31 décembre 2009.

Au global, le taux de marge RESOP récurrent (résultat opérationnel récurrent/produits des activités ordinaires) passe de 2,3% au 31 décembre 2008 à 2,7% au 31 décembre 2009.

HOLDINGS

La capacité d'autofinancement opérationnelle des holdings passe de (93,5) millions d'euros au 31 décembre 2008 à (142,0) millions d'euros au 31 décembre 2009.

L'évolution des coûts de l'exercice est due principalement à l'augmentation des coûts d'assurance mutualisée liés à la hausse de la sinistralité ainsi qu'aux frais de transactions en cours notamment l'opération de rapprochement de Veolia Transport avec Transdev.

DEFINITIONS

DÉFINITION DU FREE CASH FLOW

Endettement Financier Net à l'ouverture
Capacité d'autofinancement totale
+ Remboursement des actifs financiers opérationnels
= Cash généré
- Variation BFR opérationnel
- Investissements nets de cessions
- Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence et titres non consolidés)
- Variation des créances et autres actifs financiers
+ Augmentation de capital
- Dividendes versés
- Impôts versés
- Intérêts financiers nets
= Free cash flow
+/- Autres variations (dont change)
Endettement Financier Net à la clôture

DEFINITION DE LA CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT OPERATIONNELLE – INVESTISSEMENTS NETS

Capacité d'autofinancement opérationnelle – Investissements nets

=

Capacité d'autofinancement opérationnelle y compris Capacité d'autofinancement des activités non poursuivies

-

(Investissements bruts – (cessions plus remboursements des actifs financiers opérationnels plus augmentation de capital souscrite par les minoritaires))

BILAN CONSOLIDE			
ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE ACTIF (en millions d'euros)	Au 31 décembre		
	2009	2008	2007
Ecarts d'acquisition	6 624,6	6 723,3	6 913,2
Actifs incorporels du domaine concédé	3 624,8	3 637,7	2 989,2
Autres actifs incorporels	1 437,8	1 535,2	1 706,4
Actifs corporels	9 382,4	9 427,1	9 203,2
Participations dans les entreprises associées	268,5	311,6	292,1
Titres de participation non consolidés	174,6	202,8	256,1
Actifs financiers opérationnels non courants	5 275,2	5 298,9	5 272,4
Instruments dérivés non courants – Actif	431,9	508,4	123,7
Autres actifs financiers non courants	753,9	817,3	746,0
Impôts différés actifs	1 621,3	1 579,5	1 468,1
Actifs non courants	29 595,0	30 041,8	28 970,4
Stocks et travaux en cours	997,3	1 022,0	839,4
Créances d'exploitation	12 247,5	13 093,2	12 459,4
Actifs financiers opérationnels courants	376,6	452,3	355,2
Autres actifs financiers courants	217,7	321,4	330,0
Instruments dérivés courants – Actif	45,6	142,8	114,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 614,4	3 849,6	3 115,6
Actifs classés comme détenus en vue de la vente ⁽¹⁾	722,6	203,0	122,5
Actifs courants	20 221,7	19 084,3	17 336,5
Total actif	49 816,7	49 126,1	46 306,9
ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE PASSIF (en millions d'euros)	Au 31 décembre		
	2009	2008	2007
Capital	2 468,2	2 362,9	2 358,8
Primes	9 433,2	9 197,5	9 179,5
Réserves et résultat part du Groupe	-4 440,8	-4 559,2	-3 925,4
Total des capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	7 460,6	7 001,2	7 612,9
Total des capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	2 670,1	2 530,5	2 577,8
Capitaux propres	10 130,7	9 531,7	10 190,7
Provisions non courantes	2 291,1	2 160,2	2 138,9
Dettes financières non courantes	17 647,3	17 063,9	13 948,0
Instruments dérivés non courants – Passif	139,3	159,9	163,8
Impôts différés passifs	1 951,2	1 936,0	1 794,7
Passifs non courants	22 028,9	21 320,0	18 045,4
Dettes d'exploitation	13 075,7	13 591,8	12 944,8
Provisions courantes	749,2	773,1	825,7
Dettes financières courantes	2 983,1	3 219,7	3 805,0
Instruments dérivés courants – Passif	84,8	125,9	34,0
Trésorerie passive	454,9	465,7	459,4
Passifs classés comme détenus en vue de la vente ⁽¹⁾	309,4	98,2	1,9
Passifs courants	17 657,1	18 274,4	18 070,8
Total des passifs et des capitaux propres	49 816,7	49 126,1	46 306,9

⁽¹⁾ Les actifs et passifs classés comme détenus en vue de la vente correspondent principalement en décembre 2009 aux activités d'incinération aux Etats-Unis (Montenay International), aux activités du Royaume-Uni dans le Transport ainsi qu'aux actifs de l'activité cogénération en République Tchèque dans l'Energie et à certaines filiales françaises sous contrôle conjoint dans l'Eau. Au 31 décembre 2008 ce poste correspond à certaines filiales françaises sous contrôle conjoint dans l'Eau.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE			
(en millions d'euros)	Au 31 décembre		
	2009	2008 ⁽²⁾	2007 ⁽²⁾
Produit des activités ordinaires	34 551,0	35 764,8	31 574,1
<i>dont revenus des actifs financiers opérationnels</i>	394,4	397,9	342,1
Coûts des ventes	-28 786,2	-30 013,4	-25 710,4 ⁽¹⁾
Coûts commerciaux	-602,6	-621,4	-560,4 ⁽¹⁾
Coûts généraux et administratifs	-3 338,1	-3 218,6	-2 905,8 ⁽¹⁾
Autres charges et produits opérationnels	196,0	49,4	63,6
Résultat opérationnel	2 020,1	1 960,8	2 461,1
Charges de l'endettement financier	-880,4	-1 111,2	-958,0
Produits de l'endettement financier	96,1	202,2	151,1
Autres revenus et charges financiers	-110,3	-39,2	2,3
Impôts sur le résultat	-242,2	-462,0	-399,7
Résultats des entreprises associées	1,4	19,4	17,1
Résultat net des activités poursuivies	884,7	570,0	1 273,9
Résultat net des activités non poursuivies	-42,8	139,2	-19,1
Résultat net	841,9	709,2	1 254,8
Participations ne donnant pas le contrôle	257,8	304,1	326,9
Part des propriétaires de la société mère	584,1	405,1	927,9

(en euros)			
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère par action ⁽³⁾			
Dilué	1,24	0,87	2,11
Non dilué	1,24	0,88	2,13
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère des activités poursuivies par action ⁽³⁾			
Dilué	1,33	0,71	2,17
Non dilué	1,33	0,71	2,19

⁽¹⁾ Dans le cadre des actions en cours d'amélioration de la productivité, le Groupe a procédé en 2008 à un reclassement de certaines dépenses entre coûts des ventes et frais généraux, administratifs et commerciaux, sans impact sur le résultat opérationnel.

⁽²⁾ Conformément à la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les comptes de résultat :

- des entités Clemessy et Crystal, dans le secteur Energie, cédées en décembre 2008 ;
- des entités de l'activité d'incinération aux Etats-Unis dans la Propreté (Montenay International) et des activités de Fret (essentiellement en France, Allemagne et Pays-Bas) cédées au cours du deuxième semestre 2009 ;
- des activités au Royaume-Uni dans le Transport et des activités d'Energies renouvelables en cours de cession, ont été présentées sur une ligne distincte « Résultat net des activités non poursuivies » aux 31 décembre 2008 et 2007.

⁽³⁾ En application de la norme IAS 33, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pris en compte dans le calcul du résultat net par action pour 2008 et 2007 est ajusté suite à la distribution de dividende en actions intervenue en juin 2009. Le nombre ajusté s'établit à 462,2 millions d'actions au 31 décembre 2008 et 434,8 millions d'actions au 31 décembre 2007.

Au 31 décembre 2009, le nombre moyen pondéré d'actions s'établit à 471,7 millions (dilué et non dilué).

TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE			
(en millions d'euros)	Au 31 décembre		
	2009	2008	2007
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	584,1	405,1	927,9
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	257,8	304,1	326,9
Amortissements, provisions et pertes de valeurs opérationnels	2 230,4	2 301,6	1 816,7
Amortissements et pertes de valeurs financiers	7,2	19,5	8,0
Plus ou moins values de cessions et de dilution	-306,1	-288,2	-173,5
Résultat des entreprises associées	0,9	-18,5	-16,9
Dividendes reçus	-8,7	-8,4	-8,8
Coût de l'endettement financier net	792	922,8	817,1
Impôts	311,9	470,9	420,1
Autres éléments (dont IFRS2)	69,1	69,5	101,9
Capacité d'autofinancement	3 938,6	4 178,4	4 219,4
Variation du besoin en fonds de roulement	432,1	-80,9	-167,1
Impôts versés	-408,5	-347,5	-417,7
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	3 962,2	3 750,0	3 634,6
Investissements industriels	-2 465,7	-2 780,6	-2 518,7
Cessions d'actifs industriels	258,7	329,8	212,9
Investissements financiers	-187,0	-800,7	-1 835,4
Cessions d'actifs financiers	582,3	361,1	181,7
Actifs financiers opérationnels	-	-	-
Nouveaux actifs financiers opérationnels	-483,1	-507,0	-404,1
Remboursements d'actifs financiers opérationnels	455,2	358,2	360,7
Dividendes reçus	14,8	15,8	15,3
Créances financières non courantes décaissées	-43,8	-252,7	-65,0
Créances financières non courantes remboursées	65,8	30,0	61,6
Variation des créances financières courantes	140,9	-89,0	-27,4
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements	-1 661,9	-3 335,1	-4 018,4
Variation des dettes financières courantes	-1 323,9	-1 437,0	-1 534,5
Nouveaux emprunts et autres dettes non courantes	3 301,2	3 590,2	2 060,4
Remboursements d'emprunts et autres dettes non courantes	-1 514,8	-184,8	-1 362,9
Augmentation de capital	157,1	51,0	3 039,2
Réduction de capital	-	-131,0	-
Mouvements sur actions propres	4,9	3,2	18,9
Dividendes versés	-434,0	-754,4	-564,3
Intérêts financiers versés	-729,8	-847,6	-716,0
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-539,3	289,6	940,8
Trésorerie d'ouverture	3 383,9	2 656,2	2 202,0
Effets de change et divers	14,6	23,2	-102,8
Trésorerie de clôture	5 159,5	3 383,9	2 656,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 614,4	3 849,6	3 115,6
Trésorerie passive	454,9	465,7	459,4
Trésorerie de clôture	5 159,5	3 383,9	2 656,2