

Communiqué de presse
Résultats de l'exercice 2006
Nouvelle amélioration des performances

Chiffre d'affaires ⁽¹⁾ ⁽²⁾ : 28,6 milliards d'euros, **+11,9% à change courant**

Résultat opérationnel récurrent ⁽³⁾ : 2 222,2 millions d'euros, **+16,7% à change courant** (+16,4% à change constant)

Résultat net part du Groupe : 758,7 millions d'euros
contre 622,2 millions d'euros, en **hausse de 21,9%**

Résultat net récurrent part du Groupe ⁽⁴⁾ : 762,0 millions d'euros
contre 630,2 millions d'euros, **+21%**

Forte amélioration du **Cash Flow libre avant nouveaux projets** : **901 millions d'euros** contre 555 millions d'euros

Rendement des capitaux corporels et incorporels employés après impôts : **10,8%**, objectif atteint avec un an d'avance

Résultat net part du Groupe par action (non dilué) : 1,93 €, en **hausse de + 21,4%**

Dividende par action ⁽⁵⁾ : 1,05 € en hausse de **+23,5%**

Le Conseil d'Administration, réuni le 7 mars 2007, a examiné et arrêté les comptes de Veolia Environnement de l'exercice 2006.

⁽¹⁾ Les comptes au 31 décembre 2005 ont été retraités, afin d'assurer la comparabilité des exercices :

- de l'application de l'interprétation IFRIC12 relative au traitement des concessions
- du montant du PAO de Veolia Transport au Danemark et de l'activité de Southern Water comptabilisés en 2006 selon la norme IFRS5 et présentés au compte de résultat dans la ligne « résultat net des activités non poursuivies »

⁽²⁾ Produit des activités ordinaires en normes IFRS

⁽³⁾ Cf. tableau : du résultat opérationnel récurrent au résultat opérationnel

⁽⁴⁾ Le résultat net récurrent part du Groupe correspond à la partie récurrente du résultat opérationnel, du coût de l'endettement financier net, des autres revenus et charges financiers, de la quote-part de résultat des entreprises associées, des intérêts minoritaires + partie récurrente des impôts sur les résultats.

⁽⁵⁾ Sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale du 10 mai 2007.

CONFIRMATION DE LA POSITION DE LEADER. DE NOMBREUX SUCCES COMMERCIAUX SUR DES MARCHES PORTEURS

Le chiffre d'affaires global consolidé ressort à 28 620 millions d'euros contre 25 570 millions d'euros en 2005, en hausse de 11,9% à change courant.

Veolia Environnement a poursuivi sa croissance dans tous ses secteurs d'activité, qui ont tous connu une croissance à deux chiffres. Dans le domaine municipal, le Groupe a gagné de nouveaux contrats en République Tchèque, en Slovaquie (gain des premiers appels d'offres lancés dans ce pays), au Moyen-Orient et en Asie dans l'activité Eau, au Royaume-Uni et en Asie dans l'activité Propreté, en Italie et en France dans les activités de Services à l'Energie et aux Etats-Unis dans le Transport. En outre, le Groupe a remporté de nombreux succès dans le domaine industriel, en France mais aussi, en Chine, au Royaume-Uni et en Allemagne. Veolia Environnement a, par ailleurs, procédé à des acquisitions ciblées, génératrices de synergies de croissance et de coûts, en particulier, celle de Cleanaway dans l'activité Propreté au Royaume-Uni ou plusieurs petites sociétés dans le domaine du Transport aux Etats-Unis.

NOUVELLE AMELIORATION DE LA PROFITABILITE

Le **résultat opérationnel récurrent** augmente de +16,7% à change courant (+16,4% à change constant) pour atteindre 2 222,2 millions d'euros contre 1 903,6 millions d'euros en 2005. Cette hausse résulte de la croissance de l'activité, de l'amélioration continue de la productivité et de la maturation du portefeuille de contrats constitué ces dernières années. La marge opérationnelle récurrente progresse sensiblement à nouveau à 7,8% en 2006 contre 7,4% en 2005. Le résultat opérationnel ressort à 2 132,9 millions d'euros contre 1 892,9 millions d'euros en 2005, en hausse de +12,7% à change courant compte-tenu de provisions exceptionnelles enregistrées dans le domaine du Transport en Allemagne.

L'évolution du résultat opérationnel récurrent se présente comme suit :

- **Le résultat opérationnel récurrent de Veolia Eau** atteint 1 163,4 millions d'euros (+16,3% à change constant).
En France, le résultat opérationnel bénéficie de la bonne tenue des activités Distribution et Travaux.
En Europe, les performances opérationnelles des contrats existants au Royaume-Uni et le démarrage de nouveaux contrats, en Allemagne et en Europe Centrale, ont permis une nouvelle amélioration de la profitabilité. Les résultats sont en forte accélération en Asie et dans la zone Afrique/Moyen-Orient. Enfin, la profitabilité des activités d'ingénierie et solutions technologiques est en hausse sensible.
- **Le résultat opérationnel récurrent de Veolia Propreté** s'élève à 648,3 millions d'euros (+17,6% à change constant).
En France, la performance opérationnelle s'est à nouveau améliorée.
A l'international, la forte progression du résultat opérationnel résulte, au Royaume-Uni, de la très bonne performance des contrats intégrés (Hampshire et démarrage du nouvel incinérateur à Sheffield notamment) et de l'intégration de Cleanaway sur le dernier trimestre de l'année. En Amérique du Nord, les résultats ont bénéficié d'une bonne performance de l'activité déchets solides, des services industriels et de l'incinération.
- **Le résultat opérationnel récurrent de Veolia Energie** s'élève à 377,7 millions d'euros (+16,2% à change constant).
En France, les marges sont restées stables malgré l'effet climatique défavorable du dernier trimestre.
A l'international, les résultats sont en forte hausse dans les pays d'Europe Centrale (Pologne et République Tchèque).

La contribution positive des ventes des excédents de quotas de gaz à effet de serre a compensé les pincements tarifaires liés à la hausse rapide du prix des énergies dans certains pays.

- **Le résultat opérationnel récurrent de Veolia Transport** s'établit à 100,1 millions d'euros, en baisse de 14,4% à change constant. Le résultat opérationnel s'élève à 13,6 millions d'euros.

En France, la profitabilité s'améliore notamment sur les activités urbaines et en Ile-de-France et du fait de l'intégration de la SNCM dont la contribution est en ligne avec le plan de marche.

A l'international, les performances ont été solides au Benelux et en Australie, alors que les résultats en Amérique du Nord, en développement très rapide, intègrent les coûts de démarrage des nouveaux contrats et des coûts de réorganisation. Dans les pays nordiques, la mise en place du plan de redressement s'est poursuivie. Il a été décidé de céder l'activité au Danemark conduisant à une mise à valeur de marché et à un reclassement comptable de cette dernière, en activité non poursuivie.

Par ailleurs, compte-tenu des difficultés rencontrées dans le démarrage de certains contrats en Allemagne, des dépréciations et des provisions exceptionnelles de 86,5 millions d'euros ont réduit la contribution du résultat opérationnel de l'activité Transport à 13,6 millions d'euros.

Outre la croissance et la maturité des contrats, la bonne performance opérationnelle a bénéficié des effets du **plan d'efficacité**. Celui-ci a permis de dégager 102 millions d'euros d'économies nettes et récurrentes complémentaires dont 84 millions d'euros au niveau du résultat opérationnel. Au total, le plan d'efficacité a, ainsi, généré 406 millions d'euros d'économies récurrentes en trois ans contre 300 millions d'euros initialement prévus.

MAITRISE DU COUT DE FINANCEMENT

En 2006, le coût de l'endettement financier net a diminué, passant de -710,7 millions d'euros en 2005 à -701,0 millions d'euros en 2006. Toutefois, en 2005 le coût de financement incluait une charge spécifique de 26 millions d'euros liée au remboursement anticipé d'un emprunt obligataire. Hors cet élément, le taux de financement 2006 ressort stable par rapport à celui de 2005, à 5,07%.

Les autres revenus et charges financiers s'élèvent à -34,0 millions d'euros en 2006 contre +28,1 millions en 2005, en raison notamment des effets de réévaluations de dérivés incorporés à des contrats.

RESULTAT NET PART DU GROUPE EN FORTE CROISSANCE

Sous l'effet conjugué des bonnes performances opérationnelles et de la maîtrise du coût du financement, **le résultat net récurrent consolidé part du Groupe s'élève à 762,0 millions d'euros en 2006** contre 630,2 millions d'euros en 2005, soit une augmentation de **+21%**.

Le résultat net part du Groupe par action non dilué s'élève à 1,93 euro en hausse de 21,4%.

Le résultat net part du Groupe ressort à 758,7 millions d'euros en 2006 contre 622,2 millions d'euros en 2005. Le résultat net 2006 inclut des éléments non récurrents pour un montant de -3,3 millions d'euros comprenant notamment une plus-value nette de cessions sur les titres de Southern Water pour 52,5 millions d'euros, les effets de la mise en vente de l'activité Transport au Danemark pour -51,9 millions d'euros, les dépréciations et les provisions constituées en Allemagne dans l'activité Transport pour -86,5 millions d'euros et les effets de la restructuration du groupe fiscal américain pour +86,2 millions d'euros.

FORTE GENERATION DE CASH FLOWS

La capacité d'autofinancement avant impôts et frais financiers (EBITDA ⁽¹⁾) des activités poursuivies ⁽²⁾, s'établit à 3 852,4 millions d'euros contre 3 537,6 millions d'euros au 31 décembre 2005, soit une progression de +8,9%, reflet de la croissance de l'activité, de la maturation des contrats et des efforts de productivité.

Après prise en compte du remboursement des actifs financiers opérationnels (438,1 millions d'euros contre 320,6 millions d'euros au 31 décembre 2005), la génération totale de cash s'élève à 4 282,5 millions d'euros contre 3 862,5 millions d'euros, soit une augmentation de +10,8%. Le Groupe a, par ailleurs, poursuivi sa politique dynamique de gestion d'actifs en procédant à 354,9 millions d'euros de cessions d'actifs industriels et de participations.

Le cash flow ainsi généré a couvert, outre les frais financiers et les impôts courants, la totalité des investissements de maintenance (1 411 millions d'euros), les investissements de croissance et de développement courant pour un montant de 1 010 millions d'euros et les nouveaux actifs financiers opérationnels (361 millions d'euros) ainsi que la variation du besoin en fonds de roulement liée à la croissance de l'activité. **Ainsi, le cash flow libre avant nouveaux grands projets ⁽³⁾ ressort, à 901 millions d'euros contre 555 millions d'euros pour l'année 2005.**

Le Groupe a poursuivi son effort de développement et a procédé à de nouveaux grands projets et acquisitions ciblés pour un montant d'investissements de 1 424 millions d'euros, dont une part significative est notamment représentée par l'acquisition de Cleanaway au Royaume-Uni et par le rachat de la filiale de Biffa en Belgique dans l'activité Propreté, l'acquisition des sociétés porteuses des contrats de Kunming et Liuzhou (Chine) et par le gain des contrats de Poprad et Banska Bystrica (Slovaquie) dans l'activité Eau, par des acquisitions en Italie dans les activités des Services à l'Energie ainsi que par l'acquisition des entreprises SNCM (France), Shuttleport et Supershuttle (Etats-Unis) et Dunn Line (Royaume-Uni) dans le domaine du Transport.

Après ces investissements et après paiement des dividendes, l'endettement financier net ⁽⁴⁾ s'élève à 14,7 milliards d'euros au 31 décembre 2006 contre 13,9 milliards d'euros au 31 décembre 2005 en raison essentiellement de l'acquisition de Cleanaway au Royaume-Uni.

Le Groupe a financé l'ensemble de sa croissance tout en améliorant sa structure financière : le ratio Endettement Financier Net/(CAF+remboursements des actifs financiers opérationnels) est en amélioration et s'élève à 3,4x au 31 décembre 2006 contre 3,6x au 31 décembre 2005.

AMELIORATION DU RENDEMENT DES CAPITAUX EMPLOYES (ACTIFS CORPORELS ET INCORPORELS) APRES IMPOTS : 10,8%, OBJECTIF ATTEINT AVEC UN AN D'AVANCE

Conformément aux objectifs que le Groupe s'est fixés, le rendement des capitaux employés après impôts a de nouveau progressé de 10,2% à 10,8% sous l'effet conjugué de la maturation des contrats, des efforts d'efficacité et de la maîtrise des capitaux employés.

⁽¹⁾ EBITDA = capacité d'autofinancement avant impôts et frais financiers telle que définie dans la recommandation du CNC du 27/10/04

⁽²⁾ La CAF des activités non poursuivies s'élève à +4,3 M€ en 2005 et -8 M€ en 2006

⁽³⁾ Cf. tableau de variation de l'endettement financier net pour le calcul du cash flow libre avant nouveaux grands projets

⁽⁴⁾ Endettement financier net = C+D+E-A-B (cf. tableau ci-après)

A l'issue du Conseil d'Administration, le Président Henri Proglio a déclaré :

"Les performances réalisées au cours de l'année 2006 confirment le bien-fondé de la stratégie que le Groupe a constamment appliquée au cours des dernières années. La cohérence de ses métiers, son positionnement géographique, ses expertises technologique et sociale, confortent, jour après jour, Veolia Environnement dans son rôle de Leader mondial des Services à l'Environnement."

DIVIDENDE

Au vu de ces résultats, le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale du 10 mai 2007, un dividende par action de 1,05 euro, en hausse de +23,5%.

PERSPECTIVES

Pour l'exercice 2007, Veolia Environnement a pour objectif une progression du chiffre d'affaires comprise entre 8% et 10%, un nouvel accroissement du résultat opérationnel et du résultat net récurrents et du dividende, ainsi qu'un rendement stable des actifs corporels et incorporels employés après impôts et après prise en compte de la croissance.

A moyen terme, le Groupe poursuivra son développement dans chacune de ses activités et se fixe comme objectif une progression annuelle du chiffre d'affaires à un rythme similaire. Cette progression est assise sur la croissance organique des contrats existants, sur des gains de nouveaux contrats sur des marchés porteurs dans les zones géographiques prioritaires que sont l'Europe, l'Amérique du Nord et certains pays d'Asie/Pacifique et du Moyen-Orient et sur une politique d'acquisitions sélectives et créatrices de valeurs dans les métiers de l'environnement. Cette stratégie de croissance s'inscrit dans le cadre d'une politique d'investissements rigoureuse conforme aux critères de rentabilité déjà établis par le Groupe.

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 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 passées, 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.

Contact analystes et investisseurs institutionnels : Nathalie Pinon - Tél +33 (0)1 71 75 01 67

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

Présentation des comptes annuels 2006

Pour écouter en direct, vous pouvez vous connecter

+33 1 70 99 42 66

ou

+44 207 365 1828

Une réécoute est disponible du 8 mars au 16 mars 2007

Numéro de téléphone (France)	+33 1 71 23 02 48
Numéro de téléphone (UK)	+44 207 806 1970
Numéro de téléphone (USA)	+1 718 354 1112

Code 4994055# (version française)

Code 6093374# (version anglaise)

**Communiqué de presse et présentation sur :
<http://www.veolia-finance.com>**

BILAN CONSOLIDE

BILAN CONSOLIDE ACTIF (en millions d'euros)	Au 31/12/2006	Au 31/12/2005 ajusté
Ecarts d'acquisition	5 705,0	4 752,3
Actifs incorporels du domaine concédé	2 345,6	2 091,8
Autres actifs incorporels	1 379,8	1 281,4
Actifs corporels	7 918,7	6 885,7
Participations dans les entreprises associées	241,0	201,5
Titres de participation non consolidés	181,7	209,5
Actifs financiers opérationnels non courants	5 133,4	5 337,4
Instruments dérivés - Actif	201,6	249,0
A Dont réévaluation des instruments dérivés à la juste valeur	28,8	161,1
Autres actifs financiers non courants	637,5	691,6
Impôts différés actifs	1 355,7	1 134,7
Actifs non courants	25 100,0	22 834,9
Stocks et travaux en cours	731,8	635,2
Créances d'exploitation	10 968,7	10 083,3
Actifs financiers opérationnels courants	326,2	208,0
Autres créances financières courantes	205,3	221,2
Valeurs mobilières de placement	66,4	60,7
B Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 658,0	2 336,1
Actifs courants	14 956,4	13 544,5
Actifs des activités non poursuivies	67,3	1,6
Total actif	40 123,7	36 381,0
BILAN CONSOLIDE PASSIF		
(en millions d'euros)	Au 31/12/2006	Au 31/12/2005 ajusté
Capital	2 063,1	2 039,4
Primes	6 641,2	6 499,1
Réserves et résultat part du Groupe	-4 343,5	-4 748,3
Intérêts minoritaires	2 192,6	1 888,0
Capitaux propres	6 553,4	5 678,2
Provisions non courantes	2 196,6	1 648,0
C Dettes financières non courantes	14 001,6	13 722,8
Instruments dérivés - Passif	145,9	154,5
Autres dettes non courantes	207,3	203,7
Impôts différés passifs	1 504,9	1 205,0
Passifs non courants	18 056,3	16 934,0
Dettes d'exploitation	11 268,6	10 369,8
Provisions courantes	825,9	754,0
D Dettes financières courantes	2 904,1	2 138,2
E Trésorerie passive	456,0	506,8
Passifs courants	15 454,6	13 768,8
Passifs des activités non poursuivies	59,4	-
Total passif	40 123,7	36 381,0

Endettement financier net = C+D+E-A-B

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Au 31/12/2006	Au 31/12/2005 ajusté
Produit des activités ordinaires	28 620,4	25 570,4
dont produit des activités de financement pour autrui	351,0	325,8
Coûts des ventes	-23 427,1	-20 869,9
Coûts commerciaux	-515,2	-478,5
Coûts généraux et administratifs	-2 611,2	-2 394,9
Autres charges et produits opérationnels	66,0	65,8
Résultat opérationnel	2 132,9	1 892,9
Charges de l'endettement financier	-783,8	-774,0
Produits de l'endettement financier	82,8	63,3
Autres revenus et charges financiers	-34,0	28,1
Charges d'impôts sur les sociétés	-409,6	-422,4
Résultats des entreprises associées	6,0	6,5
Résultat net des activités poursuivies	994,3	794,4
Résultat net des activités non poursuivies	0,6	0,7
Résultat net	994,9	795,1
Part des minoritaires	236,2	172,9
Part du Groupe	758,7	622,2
<hr/>		
Résultat net part du Groupe par action (€)		
Dilué	1,91	1,59
Non dilué	1,93	1,59
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies par action (€)		
Dilué	1,91	1,58
Non dilué	1,93	1,59
Nombre moyen d'actions (en millions) dilué	397,6	392,4
Nombre moyen d'actions (en millions) non dilué	393,8	390,4

TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE		
---	--	--

(en millions d'euros)	Au 31/12/2006	Au 31/12/2005 ajusté
Résultat net part du Groupe	758,7	622,2
Part des minoritaires	236,2	172,9
Amortissements, provisions et pertes de valeurs opérationnels	1 831,0	1 690,7
Amortissements et pertes de valeurs financiers	9,4	-21,0
Plus ou moins-values de cessions et de dilution	-73,3	-70,0
Résultat des entreprises associées	-6,0	-14,9
Dividendes reçus	-9,7	-6,5
Coût de l'endettement financier net	701,0	712,4
Impôts	357,1	422,4
Autres éléments	40,0	33,7
Capacité d'autofinancement	3 844,4	3 541,9
Dont Capacité d'autofinancement des activités non poursuivies	-8,0	+4,3
Variation nette du besoin en fonds de roulement	-111,8	-39,4
Impôts versés	-343,0	-338,8
Flux net de trésorerie générés par l'activité	3 389,6	3 163,7
Investissements industriels	-2 017,6	-1 837,1
Cessions d'actifs industriels	141,3	168,8
Investissements financiers	-1 291,5	-944,1
Cessions d'actifs financiers	206,7	154,0
Actifs financiers opérationnels :		
Nouveaux actifs financiers opérationnels	-360,6	-513,4
Remboursements d'actifs financiers opérationnels	438,1	320,6
Dividendes reçus	13,8	16,8
Créances financières non courantes décaissées	-69,4	-62,1
Créances financières non courantes remboursées	29,2	55,7
Variation des créances financières courantes	2,6	115,0
Achats / cessions de valeurs mobilières	3,4	118,2
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissements	-2 904,0	-2 407,6
Variation des dettes financières courantes	-239,2	-2 936,2
Nouveaux emprunts et autres dettes non courantes	1 997,2	3 134,8
Remboursements d'emprunts et autres dettes non courantes	-1 000,8	-2 319,6
Augmentation de capital	246,5	81,0
Achats d'actions propres	0,4	-
Dividendes versés	-479,2	-374,0
Intérêts financiers versés	-596,4	-738,8
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	-71,5	-3 152,8
Trésorerie d'ouverture	1 829,3	4 240,2
Effets de change et divers	-41,4	-14,2
Trésorerie de clôture	2 202,0	1 829,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 658,0	2 336,1
- Trésorerie passive	456,0	506,8
Trésorerie de clôture	2 202,0	1 829,3

DU RESULTAT OPERATIONNEL RECURRENT AU RESULTAT OPERATIONNEL

(en millions d'euros)	Au 31/12/2006	Au 31/12/2005 ajusté
Résultat opérationnel récurrent	2 222,2	1 903,6
Pertes de valeurs et provisions dans le Transport en Allemagne	-86,5	-
Autres	-2,8	-10,7
Résultat opérationnel	2 132,9	1 892,9

DU RESULTAT NET RECURRENT AU RESULTAT NET

(en millions d'euros)	Au 31/12/2006	Au 31/12/2005 ajusté
Résultat net récurrent part du Groupe	762,0	630,2
Pertes de valeurs et provisions dans le Transport en Allemagne	-86,5	-
Cession participation Southern Water	52,5	-
Mise en vente activité Transport au Danemark	-51,9	-
Restructuration du groupe fiscal américain	86,2	-
Autres	-3,6	-8,0
Résultat net part du Groupe	758,7	622,2

TABLEAU DE VARIATION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

(en millions d'euros)	Exercice 2006
Endettement financier net à l'ouverture	-13 871
Capacité d'autofinancement	3 844
Impôts versés	-343
Intérêts versés	-596
Investissements de maintenance et de développements courants	-2 421
Variation des actifs financiers opérationnels	77
Variation du besoin en fonds de roulement	-112
Cessions d'actifs industriels et divers	355
Autres	97
Cash flow libre avant nouveaux grands projets	901
Nouveaux grands projets et acquisitions	-1 424
Augmentation de capital	165
Dividendes versés	-479
Variation des autres créances financières	-35
Autres variations (dont change)	68
Endettement financier net à la clôture	-14 675

TABLEAUX DE PASSAGE 2005 AJUSTES :
BILAN CONSOLIDE

(en millions d'euros)	31 décembre 2005	Retraitements IFRIC12 & IFRS5	31 décembre 2005 ajusté
ACTIF			
Ecart d'acquisition	4 863,1	-110,8	4 752,3
Actifs incorporels du domaine concédé	-	2 091,8	2 091,8
Autres actifs incorporels	1 171,5	109,9	1 281,4
Actifs corporels du domaine concédé	5 629,5	-5 465,8	6 885,7
Actifs corporels	6 722,0		
Participations dans les entreprises associées	201,5	-	201,5
Titres de participation non consolidés	209,5	-	209,5
Créances financières IFRIC4 non courantes	1 901,9	3 435,5	5 337,4
Actifs financiers opérationnels non courants	-		
Instruments dérivés – Actif	249,0	-	249,0
Autres actifs financiers non courants	692,5	-0,9	691,6
Impôts différés actifs	1 127,3	7,4	1 134,7
Actifs non courants	22 767,8	67,1	22 834,9
Stocks et travaux en cours	646,2	-11,0	635,2
Créances d'exploitation	10 112,3	-29,0	10 083,3
Créances financières IFRIC4 courantes	163,5	44,5	208,0
Actifs financiers opérationnels courantes	-		
Autres créances financières courantes	221,2	-	221,2
Valeurs mobilières de placement	60,7	-	60,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 336,1	-	2 336,1
Actifs courants	13 540,0	4,5	13 544,5
Actifs des activités non poursuivies	1,6	-	1,6
TOTAL ACTIF	36 309,4	71,6	36 381,0

(en millions d'euros)	31 décembre 2005	Retraitements IFRIC12 & IFRS5	31 décembre 2005 ajusté
PASSIF			
Capital	2 039,4	-	2 039,4
Primes	6 499,1	-	6 499,1
Réserves et résultat part du Groupe	-4 735,9	-12,4	-4 748,3
Intérêts minoritaires	1 890,9	-2,9	1 888,0
Capitaux propres	5 693,5	-15,3	5 678,2
Provisions non courantes	1 613,6	34,4	1 648,0
Dettes financières non courantes	13 722,8	-	13 722,8
Instruments dérivés – Passif	154,5	-	154,5
Autres dettes non courantes	207,8	-4,1	203,7
Impôts différés passifs	1 124,1	80,9	1 205,0
Passifs non courants	16 822,8	111,2	16 934,0
Dettes d'exploitation	10 374,3	-4,5	10 369,8
Provisions courantes	773,8	-19,8	754,0
Dettes financières courantes	2 138,2	-	2 138,2
Trésorerie passive	506,8	-	506,8
Passifs courants	13 793,1	-24,3	13 768,8
Passifs des activités non poursuivies	-	-	-
TOTAL PASSIF	36 309,4	71,6	36 381,0

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros)	31 décembre 2005	Retraitements IFRIC12 & IFRS5	31 décembre 2005 ajusté
Produit des activités ordinaires	25 244,9	+325,5	25 570,4
dont produit des activités de financement pour autrui	125,8	+200,0	325,8
Coûts des ventes	-20 561,0	-308,9	-20 869,9
Coûts commerciaux	-478,5	-	-478,5
Coûts généraux et administratifs	-2 403,0	+8,1	-2 394,9
Autres charges et produits opérationnels	90,5	-24,7	65,8
Résultat opérationnel	1 892,9	0,0	1 892,9
Charges de l'endettement financier	-781,7	+7,7	-774,0
Produits de l'endettement financier	68,3	-5,0	63,3
Autres revenus et charges financiers	30,5	-2,4	28,1
Charges d'impôts sur les sociétés	-422,9	+0,5	-422,4
Résultats des entreprises associées	14,9	-8,4	6,5
Résultat net des activités poursuivies	802,0	-7,6	794,4
Résultat net des activités non poursuivies	-	+0,7	0,7
Résultat net	802,0	-6,9	795,1
Part des minoritaires	179,0	-6,1	172,9
Part du Groupe	623,0	-0,8	622,2