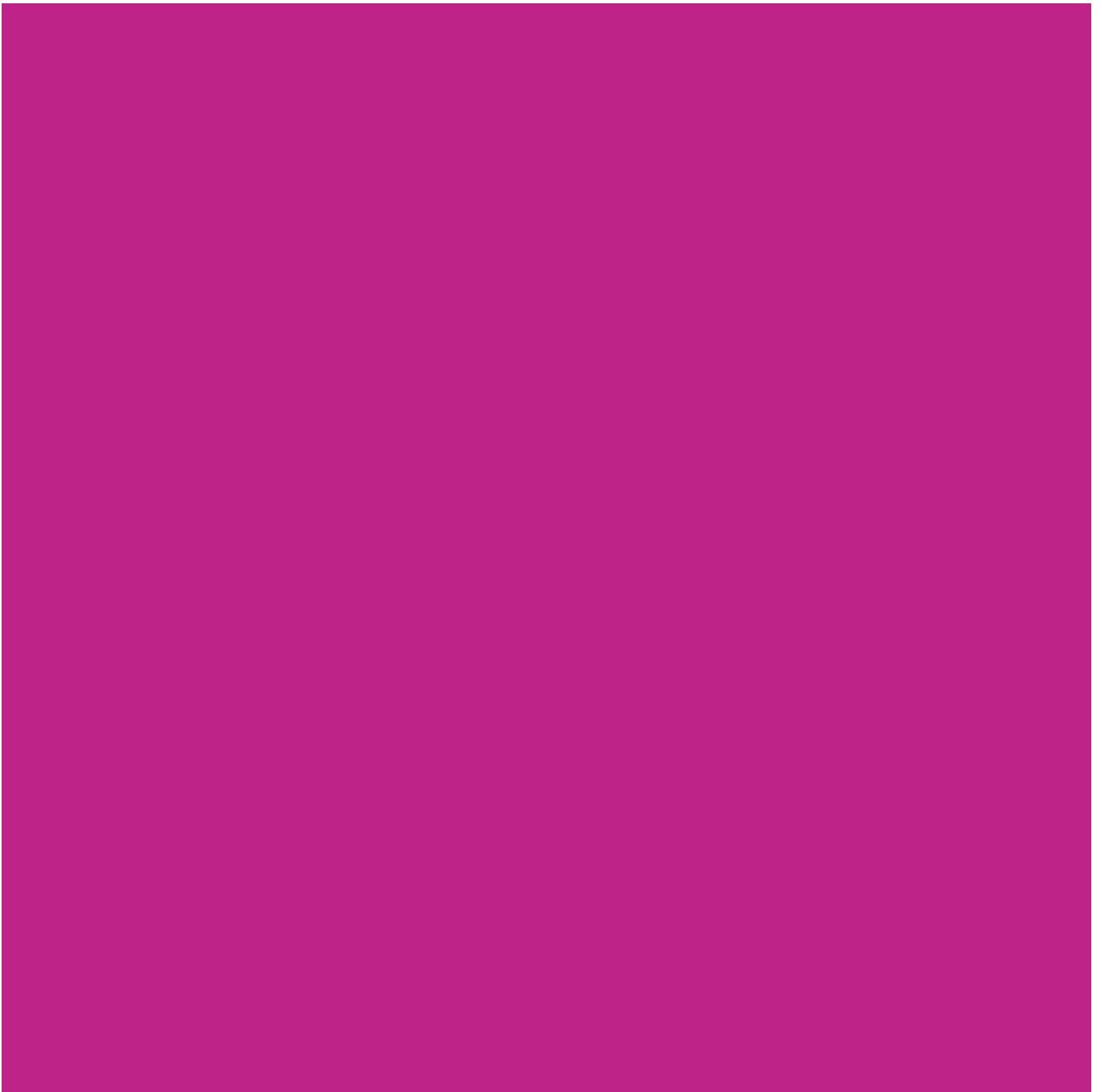




Rapport financier  
2008



# sommaire

<b>2</b>	Comptes consolidés au 31 décembre 2008
<b>3</b>	Chiffres consolidés des trois derniers exercices
<b>4</b>	Compte de résultat consolidé
<b>5</b>	Évolution financière du groupe en 2008
<b>8</b>	Bilan consolidé
<b>10</b>	Tableau consolidé des flux de trésorerie
<b>12</b>	Tableau de variation des capitaux propres
<b>13</b>	Notes annexes aux états financiers
<b>78</b>	Comptes sociaux au 31 décembre 2008
<b>91</b>	Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés au 31 décembre 2008
<b>93</b>	Comptes combinés Dalkia et Thermal North America - comptes non audités



# comptes consolidés

au 31 décembre 2008

# chiffres consolidés

## des trois derniers exercices

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007 pro forma	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
<b>Produit des activités ordinaires</b>	<b>7 174,9</b>	<b>6 241,6</b>	<b>6 946,1</b>	<b>6 154,7</b>
Produit des activités ordinaires réalisé à l'étranger	3 506,9	3 021,5	3 079,7	2 620,3
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>423,5</b>	<b>409,3</b>	<b>423,6</b>	<b>382,8</b>
Résultat courant avant impôts	297,2	319,5	332,9	311,9
Part des minoritaires	(26,7)	(34,7)	(34,7)	(33,6)
<b>Résultat des activités abandonnées</b>	<b>184,4</b>	<b>11,4</b>		
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>360,8</b>	<b>200,7</b>	<b>200,7</b>	<b>171,6</b>
Résultat net par action (en euros)	5,66	3,15	3,15	2,68
Résultat net avant activités abandonnées par action (en euros)	2,77	2,97		
Capitaux propres – part du groupe	2 203,3		2 026,1	1 894,9
Passifs non courants	1 139,1		1 223,0	1 353,0
Actifs non courants	3 763,5		3 508,3	3 063,8
Besoin en fonds de roulement net	955,4		777,4	822,3
Capacité d'autofinancement	734,9		681,2	602,1
<i>dont sur Activités non poursuivies</i>	15,2		14,1	5,4
Investissements industriels	487,7		413,4	299,7
Investissements financiers	233,3		230,9	101,3
Investissements créances financières I4	89,9		56,9	62,9
Total des investissements de l'exercice	810,9		701,2	463,9
<i>dont sur Activités non poursuivies</i>	10,3		10,9	3,7
Cessions industrielles	15,6		14,6	12,3
Cessions financières	319,1		14,3	101,9
Total des cessions de l'exercice	334,7		28,9	114,2
Endettement financier net	1 826,1		1 584,8	1 300,8
Effectif moyen pondéré	43 897		46 387	42 651

# compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	Notes	Au 31 décembre 2008	%	Au 31 décembre 2007 pro forma	%	Au 31 décembre 2007	%	Au 31 décembre 2006	%
<b>Produit des activités ordinaires</b>	22	<b>7 174,9</b>		<b>6 241,6</b>		<b>6 946,1</b>		<b>6 154,7</b>	
<i>dont revenus des actifs financiers opérationnels</i>		39,6		39,4		39,4		42,54	
Coûts des ventes		(6 043,0)		(5 116,3)		(5 769,8)		(5 018,4)	
Coûts commerciaux		(105,7)		(104,8)		(125,3)		(135,7)	
Coûts généraux et administratifs		(615,0)		(577,9)		(628,8)		(617,2)	
Autres charges et produits opérationnels		12,3		(33,3)		1,4		(1,4)	
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>423,5</b>	<b>5,9</b>	<b>409,3</b>	<b>6,6</b>	<b>423,6</b>	<b>6,1</b>	<b>382,8</b>	<b>6,2</b>
Charges de l'endettement financier		(136,0)	(1,9)	(109,5)	(1,8)	(107,7)	(1,6)	(92,5)	(1,5)
Produits de l'endettement financier		25,7		25,8		25,8		26,7	
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>(110,3)</b>		<b>(83,7)</b>		<b>(81,9)</b>		<b>(65,8)</b>	
Autres revenus et charges financiers		(15,9)		(6,1)		(8,8)		(5,1)	
Impôts sur le résultat	23	(98,1)	(1,4)	(98,4)	(1,6)	(100,6)	(1,4)	(109,4)	(1,8)
Résultats des entreprises associées		3,9		2,9		3,1		2,6	
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>203,1</b>		<b>224,0</b>		<b>235,4</b>		<b>205,1</b>	
Résultat net des activités non poursuivies	24	184,4		11,4					
<b>Résultat net</b>		<b>387,5</b>	<b>5,4</b>	<b>235,4</b>	<b>3,8</b>	<b>235,4</b>	<b>3,4</b>	<b>205,1</b>	<b>3,3</b>
Part des minoritaires		(26,7)		(34,7)		(34,7)		(33,5)	
<b>Part du groupe</b>		<b>360,8</b>	<b>5,0</b>	<b>200,7</b>	<b>3,2</b>	<b>200,7</b>	<b>2,9</b>	<b>171,6</b>	<b>2,8</b>

# évolution financière

## du groupe en 2008

### 1. PRODUIT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES CONSOLIDÉ

Le produit des activités ordinaires consolidé du groupe Dalkia a atteint 7 174,9 millions d'euros en 2008, contre 6 241,6 millions en 2007 pro forma, en hausse de 15,0%. À périmètre et change constants, le chiffre d'affaires augmente de 11,8%.

La répartition est :

<b>Produit des activités ordinaires</b> (en millions d'euros)	<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>Au 31 décembre 2007 pro forma</b>	<b>Au 31 décembre 2007</b>	<b>Au 31 décembre 2006</b>
France	3 668,0	3 220,1	3 866,4	3 534,4
International	3 506,9	3 021,5	3 079,7	2 620,3
<b>Total</b>	<b>7 174,9</b>	<b>6 241,6</b>	<b>6 946,1</b>	<b>6 154,7</b>
<b>% du PAO réalisé à l'international</b>	<b>48,9%</b>	<b>48,4%</b>	<b>44,3%</b>	<b>42,6%</b>

En France, le produit des activités ordinaires a augmenté sous les effets du prix des énergies, les effets des conditions climatiques plus favorables et des effets commerciaux. Le PAO à l'international progresse sous l'effet conjugué de la croissance externe et de la croissance organique. Celui des filiales de spécialisation réalisé à l'étranger est de 119,1 millions d'euros, contre 101,5 millions d'euros en 2007 pro forma, Citelum ayant continué à croître à l'international.

### 2. RÉSULTAT OPÉRATIONNEL CONSOLIDÉ/CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT

(en millions d'euros)	<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>Au 31 décembre 2007 pro forma</b>	<b>Au 31 décembre 2007</b>	<b>Au 31 décembre 2006</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>423,5</b>	<b>409,3</b>	<b>423,6</b>	<b>382,8</b>
+ Neutralisation dotations opérationnelles	179,3	144,7	147,0	118,2
+ Neutralisation dotations garantie totale	126,7	105,9	105,9	112,2
+ Dérivés	4,1	3,0	3,0	(6,3)
+ Stock-options	0,6	5,9	6,0	–
– Plus-value de cession	(12,0)	(1,9)	(3,7)	(0,9)
+ Autres revenus et résultat financier	(16,0)	(6,1)	(8,8)	(5,1)
+ Neutralisation dotations financières	4,6	1,4	2,0	2,3
– Dividendes des entreprises associées	(1,9)	(1,1)	(1,1)	(1,3)
+ Autres financiers	10,8	6,0	7,3	0,2
<i>Capacité d'autofinancement des activités non poursuivies (cf. note 24)</i>	15,2	14,1		
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>734,9</b>	<b>681,2</b>	<b>681,2</b>	<b>602,1</b>

La capacité d'autofinancement en 2008 s'élève à 734,9 millions d'euros, contre 681,2 millions d'euros en 2007 soit une augmentation de 7,9% due à un accroissement du résultat opérationnel malgré l'augmentation des dotations opérationnelles et de garantie totale neutralisées dans la détermination de la capacité d'autofinancement.

Les dépenses de personnel du groupe, y compris intéressement, participation et divers avantages (attributions d'actions gratuites, stock-options), représentent 1 421,5 millions d'euros en 2008 pour un effectif moyen de 43 897 personnes, contre 1 297,7 millions d'euros en 2007 pro forma pour un effectif moyen pro forma de 40 501 personnes.

### 3. RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier a été de (126,2) millions d'euros en 2008, contre (89,8) en 2007 pro forma, soit une détérioration de (36,4) millions d'euros. Le résultat financier comprend :

- le coût de l'endettement financier net pour (110,3) millions d'euros en 2008, contre (83,7) millions en 2007 pro forma. Il reflète l'évolution de l'endettement moyen du groupe (cf. § 6), le taux moyen de financement étant resté stable ;
- d'autres charges et produits financiers pour (15,9) millions d'euros en 2008, contre (6,1) millions d'euros en 2007 pro forma du fait des pertes de change et des charges de désactualisation des provisions de retraite.

### 4. RÉSULTAT NET

Le résultat net est un bénéfice de 387,5 millions d'euros en 2008, contre 235,4 millions d'euros en 2007 pro forma en hausse de 65 %. La part du groupe dans le résultat des entreprises associées s'élève à 3,9 millions d'euros en 2008, contre 2,9 millions en 2007 pro forma. La part des minoritaires s'élève en 2008 à 26,7 millions d'euros, contre 34,7 millions d'euros en 2007. Au total, la part du groupe dans le résultat consolidé de l'exercice 2008 s'élève à 360,8 millions d'euros après prise en compte du résultat des activités abandonnées pour 184,4 millions d'euros, contre 200,7 millions d'euros en 2007 pro forma.

### 5. CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Les capitaux propres y compris les intérêts minoritaires ressortent à 2 432,7 millions d'euros au 31 décembre 2008, contre 2 241,7 millions d'euros en 2007. Les capitaux propres consolidés part du groupe s'élèvent à 2 203,3 millions d'euros à la clôture de l'exercice, contre 2 026,1 millions d'euros en 2007. Cette augmentation nette provient du résultat de l'exercice pour 360,8 millions d'euros, des réévaluations de juste valeur pour 13,4 millions d'euros, dont les titres Gaz de Bordeaux pour 8,8 millions d'euros, et, en sens inverse, de la distribution de dividendes de (127,5) millions d'euros, des différences de conversion pour (51,8) millions d'euros, en particulier sur le zloty polonais et la livre sterling, et de l'imputation des écarts actuariels sur les engagements de retraites pour (18,1) millions d'euros. La part des intérêts minoritaires s'élève à 229,4 millions d'euros au 31 décembre 2008, contre 215,6 millions au 31 décembre 2007.

### 6. ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net du groupe passe de 1 584,8 millions d'euros au 31 décembre 2007 à 1 826,1 millions d'euros au 31 décembre 2008, soit une augmentation de 241,3 millions d'euros. Dans les filiales France, l'endettement s'est dégradé de 87,9 millions d'euros suite aux dividendes versés par Dalkia France pour 98 millions d'euros, aux activités non poursuivies Clemessy et Crystal pour 72,1 millions d'euros, l'acquisition par Citelum de nouveaux actifs financiers pour 20 millions d'euros financés par une augmentation de capital pour 40 millions par Dalkia France partiellement compensés par l'effet de la vente Crystal pour 62,2 millions d'euros. L'endettement de l'international s'est dégradé de 368,8 millions d'euros, en particulier en Europe de l'Est pour 186,7 millions d'euros (dont la Pologne 155,6 millions d'euros), en zone Sud pour 118,4 millions d'euros (dont l'Italie, 84,7 millions d'euros), en zone Développement pour 67,1 millions d'euros (dont la Lituanie, 33,9 millions d'euros et la Chine pour 31,5 millions d'euros). Dalkia international s'est dégradé de 21,7 millions d'euros suite au financement de l'activité pour 23,7 millions d'euros, aux augmentations de capital pour 35,2 millions d'euros, au paiement des intérêts financiers pour 14, 6 millions d'euros, compensés par le différentiel entre les dividendes reçus et versés pour 36 millions d'euros et les effets de conversion pour 12,6 millions d'euros. L'endettement de Dalkia Holding s'est amélioré notamment suite à la cession de Clemessy pour 234,4 millions d'euros, les dividendes reçus (125,9 millions d'euros) étant quasiment identiques à ceux versés aux actionnaires (127,5 millions d'euros).

Il se décompose comme suit :

	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
<i>(en millions d'euros)</i>			
Dettes financières non courantes et autres dettes non courantes	624,6	725,8	839,3
Dettes financières courantes	463,3	427,8	235,2
<b>Total dettes financières</b>	<b>1 087,9</b>	<b>1 153,6</b>	<b>1 074,5</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(859,0)	(641,1)	(686,8)
Trésorerie passive	1 597,2	1 072,3	913,1
<b>Total trésorerie</b>	<b>738,2</b>	<b>431,2</b>	<b>226,3</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>1 826,1</b>	<b>1 584,8</b>	<b>1 300,8</b>
Créances financières non courantes	(560,9)	(585,4)	(651,0)
Autres créances financières non courantes	(27,4)	(29,4)	(17,2)
Créances financières courantes	(117,2)	(126,9)	(120,1)
VMP et autres créances financières courantes	(25,9)	(33,8)	(22,9)
<b>Dette nette économique</b>	<b>1 094,7</b>	<b>809,3</b>	<b>489,6</b>

La trésorerie du groupe est composée de comptes courants, d'actifs financiers inférieurs à trois mois et de disponibilités compensées par la trésorerie passive. Ce montant est de (738,2) millions d'euros au 31 décembre 2008, pour (431,2) millions d'euros au 31 décembre 2007. La variation est de (307,0) millions d'euros.

La dette économique inclut les créances financières et les valeurs mobilières de placement (VMP). La dette nette économique du groupe passe de 809,3 millions d'euros au 31 décembre 2007 à 1 094,7 millions d'euros au 31 décembre 2008.

## 7. BILAN CONSOLIDÉ

Le total du bilan s'élève à 8,4 milliards d'euros au 31 décembre 2008, contre 7,8 milliards d'euros au 31 décembre 2007.

Le total des actifs non courants a atteint 3 763,5 millions d'euros en 2008. Il était de 3 508,3 millions en 2007 et de 3 063,8 millions en 2006. L'augmentation de 255,2 millions d'euros en 2008 provient principalement :

- des écarts d'acquisition pour 20,1 millions d'euros, dont 102,0 millions d'euros pour l'international compensés par (81,9) millions d'euros sur la France, avec notamment (77,1) millions d'euros suite à la cession de Clemessy et Crystal (cf. note 24) ;
- des augmentations des immobilisations incorporelles au titre de l'IFRIC 12 pour 64,8 millions d'euros, dont principalement des investissements pour 96,1 millions d'euros et des reclassements pour 2,7 millions d'euros, compensées par les dotations nettes aux amortissements de (36,0) millions d'euros ;
- des augmentations nettes des immobilisations incorporelles hors I12 pour 18,0 millions d'euros constituées par les entrées dans le périmètre de consolidation 13,3 millions d'euros (Italie 9,7 millions d'euros), les investissements de l'exercice 23,5 millions d'euros, les finalisations de purchase pour 7,4 millions d'euros et minorées par la dotation aux amortissements de l'exercice de (25,7) millions d'euros ;
- des augmentations des immobilisations corporelles nettes de 144,4 millions d'euros qui résultent : des investissements en immobilisations corporelles (275,4 millions d'euros, dont 201,8 millions d'euros à l'international), des sociétés entrantes (124,4 millions d'euros, dont 85,9 millions d'euros sur Praterm en Pologne et 17,4 millions d'euros pour la Chine), compensées par les dotations nettes aux amortissements (144,6 millions d'euros), les différences de conversion (71,7 millions d'euros, dont 64,4 millions d'euros en Pologne) et les sorties de Clemessy et Crystal (29,2 millions d'euros) ;
- des diminutions des créances financières non courantes de (24,5) millions d'euros principalement dues aux reclassements du non courant en courant pour (118,8) millions d'euros et de reclassements pour (10,3) millions d'euros compensés par les actifs acquis pour 111,0 millions d'euros ;

- des variations des autres actifs financiers non courants de 5,3 millions d'euros ;
- les augmentations des actifs d'impôts différés non courants de 4,1 millions d'euros proviennent de la variation de l'exercice 16,5 millions d'euros, des impôts sur écarts actuariels des provisions de retraite 7,5 millions d'euros, des entrées de périmètre de 1,8 million d'euros minorées des dotations nettes de (5,3) millions d'euros, des différences de conversion pour (5,1) millions d'euros et de la cession de Clemessy et Crystal pour (14,6) millions d'euros.

Les actifs courants représentent 4 646,5 millions d'euros au 31 décembre 2008, contre 4 314,7 millions d'euros en 2007, soit une augmentation de 331,8 millions d'euros. Ils comprennent notamment les stocks et travaux en cours pour une valeur comptable nette de 360,0 millions d'euros, contre 302,5 millions d'euros en 2007, des créances d'exploitation et hors exploitation pour 3 282,5 millions d'euros, contre 3 210,4 millions d'euros en 2007, des créances financières courantes pour 117,2 millions d'euros, contre 126,9 millions d'euros en 2007, des autres actifs financiers courants pour 25,8 millions d'euros, contre 33,8 millions d'euros en 2007 et une trésorerie et équivalents de trésorerie pour un montant de 858,9 millions d'euros, contre 641,1 millions en 2007.

Le besoin en fonds de roulement avant impôts est de 995,5 millions d'euros au 31 décembre 2008, contre 801,0 millions d'euros en 2007.

Les passifs non courants du groupe représentent 1 139,2 millions d'euros au 31 décembre 2008, contre 1 223 millions d'euros en 2007, soit une baisse de 84 millions d'euros, ils comprennent notamment 276,7 millions d'euros de provisions non courantes, contre 284,7 millions en 2007, soit une baisse de 8 millions d'euros, 611,2 millions d'euros de dettes financières non courantes, contre 708,7 millions d'euros en 2007, soit une baisse de 97,5 millions d'euros.

Les passifs courants représentent 4 838,1 millions d'euros au 31 décembre 2008, contre 4 358,2 millions d'euros en 2007, soit une hausse de 479,9 millions d'euros.

## ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 6 février 2009, Dalkia International a signé un accord soumis à l'autorisation du conseil de Dalkia International, pour porter sa participation de 25 % à 100 % dans la société Osäuhning Digismart qui porte le projet d'une cogénération biomasse en Estonie. Depuis dix ans, Dalkia est un acteur majeur des pays Baltes dans les réseaux de chaleur. La transaction porte sur 75 % des titres de cette société sur la base de 83 millions d'euros de valeur d'entreprise et est devenue définitive le 4 mars 2009, après approbation du conseil.

# bilan consolidé

## BILAN CONSOLIDÉ ACTIF

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
Écart d'acquisition	4	972,3	952,2	832,4
Actifs incorporels du domaine concédé	5	453,6	388,8	292,8
Autres actifs incorporels	6	95,0	77,0	63,6
Actifs corporels	7	1 361,8	1 217,4	935,5
Participations dans les entreprises associées	8	27,7	25,5	19,6
Titres de participation non consolidés	9	65,4	40,7	36,7
Créances financières non courantes	10	560,9	585,4	651,0
Autres actifs financiers non courants	11	37,9	32,6	47,3
Impôts différés actifs	12	188,9	188,7	184,9
<b>Actifs non courants</b>		<b>3 763,5</b>	<b>3 508,3</b>	<b>3 063,8</b>
Stocks et travaux en cours	13	360,0	302,5	317,7
Créances d'exploitation et hors exploitation	13	3 282,5	3 210,4	2 853,6
Créances financières courantes	10	117,2	126,9	120,1
Autres actifs financiers courants	14	1,6	1,5	1,4
Valeurs mobilières de placement	14	24,2	32,3	21,5
Instruments dérivés courants – actif	14	2,1		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	858,9	641,1	686,8
<b>Actifs courants</b>		<b>4 646,5</b>	<b>4 314,7</b>	<b>4 001,1</b>
<b>Total actif</b>		<b>8 410,0</b>	<b>7 823,0</b>	<b>7 064,8</b>

## BILAN CONSOLIDÉ PASSIF

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<i>Au 31 décembre 2008</i>	<i>Au 31 décembre 2007</i>	<i>Au 31 décembre 2006</i>
Capital		968,9	968,9	968,9
Primes		112,1	112,1	112,1
Réserves et résultat part du groupe		1 122,3	945,1	813,9
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère		2 203,3	2 026,1	1 894,9
Intérêts minoritaires		229,4	215,6	197,8
<b>Capitaux propres</b>	<b>16</b>	<b>2 432,7</b>	<b>2 241,7</b>	<b>2 092,7</b>
Provisions non courantes	17	276,7	284,7	304,4
Dettes financières non courantes	18	611,2	708,7	839,3
Autres dettes non courantes	19	22,3	17,3	19,6
Impôts différés passifs	12	229,0	212,3	189,7
<b>Passifs non courants</b>		<b>1 139,2</b>	<b>1 223,0</b>	<b>1 353,0</b>
Dettes d'exploitation et hors exploitation	13	2 647,0	2 711,9	2 344,3
Provisions courantes	17	130,6	146,1	126,7
Dettes financières courantes	20	463,3	427,9	235,2
Trésorerie passive	21	1 597,2	1 072,3	913,1
<b>Passifs courants</b>		<b>4 838,1</b>	<b>4 358,2</b>	<b>3 619,3</b>
<b>Total passif</b>		<b>8 410,0</b>	<b>7 823,0</b>	<b>7 064,8</b>

# tableau consolidé des flux de trésorerie

(cf. note 24 « Activités non poursuivies »)

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2008</i>	<i>Au 31 décembre 2007</i>	<i>Au 31 décembre 2006</i>
Résultat net part du groupe	360,8	200,7	171,6
Part des minoritaires	26,7	34,7	33,6
Amortissements, provisions et pertes de valeurs opérationnels	311,6	252,9	230,4
Amortissements et pertes de valeurs financiers	4,8	2,0	2,3
Autres produits et charges calculés	11,5	13,3	0,3
Plus ou moins-values de cessions et de dilution	(189,1)	(3,7)	(0,9)
Résultat des entreprises associées	(4,0)	(3,1)	(2,6)
Dividendes reçus	(1,9)	(1,1)	(1,3)
Coût de l'endettement financier net <sup>(1)</sup>	108,4	81,9	65,8
Impôts <sup>(1)</sup>	101,5	100,6	109,4
Autres éléments	4,5	3,0	(6,4)
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>734,9</b>	<b>681,2</b>	<b>602,1</b>
<i>dont Capacité d'autofinancement des activités non poursuivies</i>	<i>15,2</i>	<i>14,1</i>	<i>5,4</i>
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	(175,7)	(47,8)	(40,2)
Impôts versés	(103,4)	(79,3)	(113,0)
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>455,8</b>	<b>554,1</b>	<b>448,9</b>
<i>dont Flux nets de trésorerie générés par l'activité des activités non poursuivies</i>	<i>14,8</i>	<i>41,6</i>	<i>12,6</i>
Investissements industriels	(487,7)	(413,4)	(299,7)
Cessions de biens industriels	15,6	14,6	12,3
Investissements financiers	(233,3)	(230,9)	(101,3)
Cessions d'actifs financiers	319,1	14,3	101,9
Actifs financiers opérationnels :			
Nouveaux actifs financiers opérationnels	(89,9)	(56,9)	(62,9)
Remboursement d'actifs financiers opérationnels	132,2	137,2	134,0

(1) Écart entre le compte de résultat et le flux de trésorerie sur la partie du coût de l'endettement financier net de 1,9 million d'euros et sur la partie d'impôt de 0,9 million d'euros correspondant au coût de l'endettement financier net et impôts des activités non poursuivies.

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2008</i>	<i>Au 31 décembre 2007</i>	<i>Au 31 décembre 2006</i>
Dividendes reçus	3,7	2,8	2,8
Créances financières non courantes décaissées	(5,6)	(4,2)	(0,5)
Créances financières non courantes remboursées	5,4	3,0	2,6
Variation des créances financières courantes	(1,4)	2,0	(0,7)
Achats/cessions de valeurs mobilières		(0,3)	(3,5)
Variation de périmètre	(59,3)	(4,2)	(22,9)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>	<b>(401,2)</b>	<b>(536,0)</b>	<b>(237,8)</b>
<i>dont Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements des activités non poursuivies</i>	<i>(87,9)</i>	<i>(12,7)</i>	<i>(2,2)</i>
Variation des dettes financières courantes	28,9	49,1	(62,5)
Nouveaux emprunts et autres dettes non courantes	24,4	26,7	27,2
Remboursements d'emprunts et autres dettes non courantes	(207,0)	(100,2)	(189,9)
Augmentation de capital	(0,8)	–	15,6
Dividendes versés	(148,8)	(118,0)	(78,7)
Intérêts financiers versés	(107,0)	(80,6)	(65,8)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>(410,2)</b>	<b>(223,0)</b>	<b>(353,9)</b>
<i>dont Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités non poursuivies</i>	<i>(4,5)</i>	<i>(4,6)</i>	<i>(4,0)</i>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>(431,2)</b>	<b>(226,3)</b>	<b>(86,4)</b>
Effets de change et divers	48,4	0,0	2,9
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>(738,3)</b>	<b>(431,2)</b>	<b>(226,3)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	858,9	641,1	686,8
Trésorerie passive	(1 597,2)	(1 072,3)	(913,1)
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>(738,3)</b>	<b>(431,2)</b>	<b>(226,3)</b>

# tableau de variation des capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	Capital	Prime d'émission	Réserves de consolidation et résultat	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Montant au 1<sup>er</sup> janvier 2006</b>	<b>968,9</b>	<b>112,1</b>	<b>648,6</b>	<b>31,0</b>	<b>1 760,6</b>	<b>95,2</b>	<b>1 855,8</b>
Augmentation de capital social			9,5		9,5	5,8	15,3
Mouvements de périmètre			(2,6)	2,6	0,0	40,1	40,1
Distribution de dividendes			(63,7)		(63,7)	(14,9)	(78,6)
Différence de conversion			0,2	13,2	13,4	1,9	15,3
Ajustements de valeur						(0,1)	(0,1)
Écarts actuariels sur engagements de retraite			2,1		2,1		2,1
Autres variations			1,1	0,3	1,4	36,2	37,6
Résultat au 31 décembre 2006			171,6		171,6	33,6	205,2
<b>Montant au 31 décembre 2006</b>	<b>968,9</b>	<b>112,1</b>	<b>766,9</b>	<b>47,0</b>	<b>1 894,9</b>	<b>197,8</b>	<b>2 092,7</b>
Augmentation de capital social	–	–	–	–	–	3,4	3,4
Mouvements de périmètre	–	–	(0,6)	0,6	0,0	(14,8)	(14,8)
Distribution de dividendes	–	–	(98,8)	–	(98,8)	(19,2)	(118,0)
Différence de conversion	–	–	–	6,7	6,7	13,6	20,3
Ajustements de valeur	–	–	–	–	–	–	–
Écarts actuariels sur engagements de retraite	–	–	23,2	–	23,2	0,6	23,8
Autres variations	–	–	1,1	(1,7)	(0,6)	(0,5)	(1,1)
Résultat au 31 décembre 2007	–	–	200,7	–	200,7	34,7	235,4
<b>Montant au 31 décembre 2007</b>	<b>968,9</b>	<b>112,1</b>	<b>892,5</b>	<b>52,6</b>	<b>2 026,1</b>	<b>215,6</b>	<b>2 241,7</b>
Augmentation de capital social						3,8	3,8
Mouvements de périmètre						15,5	15,5
Distribution de dividendes			(127,5)		(127,5)	(21,3)	(148,8)
Différence de conversion				(51,5)	(51,5)	(11,7)	(63,2)
Ajustements de valeur			13,4		13,4	0,1	13,5
Écarts actuariels sur engagements de retraite			(18,1)		(18,1)	(2,8)	(20,9)
Autres variations			0,4	(0,3)	0,1	3,5	3,6
Résultat au 31 décembre 2008			360,8		360,8	26,7	387,5
<b>Montant au 31 décembre 2008</b>	<b>968,9</b>	<b>112,1</b>	<b>1 121,5</b>	<b>0,8</b>	<b>2 203,3</b>	<b>229,4</b>	<b>2 432,7</b>

Les composants des capitaux propres sont détaillés en note 16.

# notes annexes

## aux états financiers

### NOTE 1

#### PRÉSENTATION DU GROUPE

Dalkia, filiale de Veolia Environnement (66%) et d'EDF (34%), spécialisée dans les services énergétiques, est le leader européen sur le marché des « services associés à l'énergie » aux entreprises et aux collectivités (réseaux de chaleur et de froid, services thermiques et multitechniques, utilités industrielles, installation et maintenance d'équipements de production, gestion globale des bâtiments).

Les sociétés Clemessy et Crystal ont été cédées au cours de l'exercice réduisant ainsi la part de l'installation électrique et thermique dans l'activité du groupe ainsi que la maintenance industrielle. Sa vocation depuis l'origine est l'optimisation énergétique et environnementale. La richesse de la gamme de services proposés par Dalkia permet à ses clients d'optimiser leur chaîne énergétique, de la production d'énergie à l'exploitation des systèmes ou à l'entretien des équipements. Dalkia propose en outre des prestations électriques sur voie publique par l'intermédiaire de sa filiale Citelum et des services aux particuliers par l'intermédiaire de sa filiale commune avec Veolia Water, Proxiserve. Présent dans 41 pays, Dalkia possède une très large couverture géographique européenne, la densité de son réseau international lui permettant d'accompagner ses clients à l'étranger et de leur offrir une qualité de service homogène assurée par des équipes de proximité. Dalkia emploie 52 800 collaborateurs à travers le monde (effectif moyen géré en 2008).

L'activité de Dalkia en France est réalisée par la société Dalkia France et ses filiales. À l'international, les activités de Dalkia sont assurées par la société Dalkia International et ses filiales.

Le groupe Dalkia se compose aujourd'hui :

- du périmètre constitué par Dalkia International et ses filiales (détenu à 75,81% par Dalkia et à 24,14% par EDF) ;
- du périmètre constitué par Dalkia France et ses filiales (détenu à 99,91% par Dalkia) ;
- du périmètre de Dalkia Investissement (détenu à 50% par Dalkia et à 50% par EDF), ainsi que de diverses filiales Industelec.

### NOTE 2

#### PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

##### 2.1 ÉTABLISSEMENT DES COMPTES AU 31 DÉCEMBRE 2008

Conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil du 19 juillet 2002 et au règlement (CE) n° 1725/2003 de la Commission européenne du 29 septembre 2003, les états financiers consolidés de Dalkia sont depuis l'exercice 2005 des états financiers présentés conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standard) telles qu'adoptées par l'Union européenne et aux normes IFRS telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).

Toutefois, depuis l'exercice 2006, les contrats de concessions sont comptabilisés selon l'interprétation IFRIC 12 « Concessions de service » publiée en novembre 2006, Dalkia ayant opté pour une anticipation de cette interprétation comme une méthode préférentielle. Le processus d'approbation de l'IFRIC 12 est en cours au niveau européen et devrait faire l'objet d'un vote au Parlement européen au cours du premier trimestre 2009.

Dalkia SAS et ses filiales (le groupe) applique pour la première fois les normes, amendements de normes et interprétations obligatoires à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008 ou du 1<sup>er</sup> juillet 2008 qui sont décrits ci-après :

- IFRIC 11 « IFRS 2 – Actions propres et transactions au sein d'un groupe » ;
- IFRIC 14 « IAS 19 – Limites des avantages économiques liés au surfinancement d'un régime et obligation de financement minimum » ;
- amendements aux normes IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » et IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » portant sur les reclassements d'instruments financiers.

Dalkia ne constate pas d'impact significatif dans la mise en œuvre de ces interprétations et amendements de normes.

Pour mémoire, au 31 décembre 2007, compte tenu de l'évolution du groupe, certains détails de rubrique du bilan ont été modifiés afin de permettre une analyse plus pertinente des comptes de manière cohérente avec les évolutions normatives des dernières années.

Ces modifications étaient sans effet sur les capitaux propres et le résultat net.

Les méthodes comptables exposées ci-après ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés.

Les états financiers sont présentés sur la base du coût historique à l'exception des actifs et passifs suivants évalués à la juste valeur : instruments financiers dérivés, instruments financiers détenus à des fins de transaction, instruments financiers désignés sur option à la juste valeur, instruments financiers classés comme disponibles à la vente (conformément aux normes IAS 32 et 39).

Les comptes consolidés du groupe au 31 décembre 2008 ont été présentés au Comité des comptes et de l'Audit du Conseil de surveillance de Dalkia le 25 février 2009 et arrêtés par le Conseil de surveillance qui s'est tenu le 3 mars 2009.

## 2.2 BASE DE PRÉSENTATION DES COMPTES AU 31 DÉCEMBRE 2008

Les états financiers consolidés sont présentés en millions d'euros sauf mention contraire.

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de Dalkia SAS et de ses filiales au 31 décembre de chaque année. Les états financiers des filiales sont préparés sur la même période de référence que ceux de la société mère, du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2008, sur la base de méthodes comptables homogènes.

Tous les soldes et transactions intragroupe ainsi que les produits, les charges et les résultats latents qui sont compris dans la valeur comptable d'actifs, provenant de transactions internes, sont éliminés. Les filiales sont consolidées à compter de la date d'acquisition, qui correspond à la date à laquelle le groupe a obtenu le contrôle, et ce jusqu'à la date à laquelle l'exercice de ce contrôle cesse.

Les intérêts minoritaires représentent la part de profit ainsi que les actifs nets, qui ne sont pas détenus par le groupe. Ils sont présentés séparément dans les comptes de résultat et dans les capitaux propres du bilan consolidé, séparément des capitaux propres attribuables à la société mère.

## 2.3 MÉTHODES DE CONSOLIDATION

Dalkia consolide par intégration globale les entités dont elle détient le contrôle. Le contrôle existe lorsque Dalkia a le pouvoir de diriger directement ou indirectement les politiques financière et opérationnelle de l'entité afin d'obtenir des avantages de leurs activités.

Dalkia consolide par mise en équivalence les entreprises associées dès lors que Dalkia exerce une influence notable sur les politiques financière et opérationnelle. L'influence notable est supposée dès lors qu'elle détient au moins 20% du capital ou des droits de vote. L'intégration proportionnelle n'est utilisée que pour les sociétés dans lesquelles Dalkia exerce un contrôle conjoint au travers d'un accord contractuel entre les partenaires conformément à la norme IAS 31.

Conformément à l'interprétation SIC 12, les entités ad hoc sont consolidées lorsque, en substance, leurs relations avec Dalkia ou ses filiales indiquent qu'elles sont contrôlées par Dalkia. Le contrôle de l'entité ad hoc peut résulter du caractère prédéterminé des activités des entités concernées ou du fait que les politiques financière et opérationnelle sont en substance définies par Dalkia ou que Dalkia reçoit l'essentiel des avantages économiques et/ou assume l'essentiel des risques économiques attachés à l'activité de l'entité ad hoc. Conformément à l'IAS 27, les droits de vote exerçables attachés à des instruments financiers pouvant, s'ils étaient exercés, donner un droit de vote à Dalkia et ses filiales, sont pris en compte si nécessaire dans l'évaluation du contrôle ou de l'influence notable exercée.

## 2.4 CONVERSION DES ÉTATS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS À L'ÉTRANGER

Les bilans, comptes de résultat et tableaux de flux de trésorerie de certaines filiales dont la devise de fonctionnement est différente de la monnaie de présentation des comptes de la maison mère ont été convertis pour l'année 2008 dans la devise de présentation des comptes consolidés, au cours de change du 31 décembre 2008 pour le bilan et au cours de change moyen de l'année 2008 pour le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie.

Les écarts de conversion ont été comptabilisés dans les capitaux propres. Les cours de change des monnaies des pays non membres de la zone euro utilisées pour établir les états financiers consolidés sont principalement les suivants :

<b>Cours de change de clôture</b> (une devise étrangère = xx euro)	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
Zloty polonais	0,2408	0,2783	0,2610
Couronne tchèque	0,0372	0,0376	0,0364
Livre sterling	1,0499	1,3636	1,4892
Dollar américain	0,7185	0,6793	0,7593

<b>Cours de change moyen</b> (une devise étrangère = xx euro)	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
Zloty polonais	0,2820	0,2649	0,2564
Couronne tchèque	0,0399	0,0361	0,0354
Livre sterling	1,2433	1,4550	1,4665
Dollar américain	0,6782	0,7248	0,7918

## 2.5 OPÉRATIONS EN DEVISES

Les opérations en devises étrangères sont converties en euro au cours de change en vigueur à la date d'opération. À la date de clôture, les actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères sont convertis en euro au cours de change de clôture. Les résultats de change en découlant sont reconnus sur le résultat de la période.

Un prêt auprès d'une filiale à l'étranger dont le règlement n'est ni planifié ni probable dans un avenir prévisible constitue en substance une part de l'investissement net du groupe dans cette activité à l'étranger. Les écarts de change provenant d'un élément monétaire faisant partie d'un investissement net sont enregistrés directement dans les capitaux propres dans la rubrique « réserve de conversion » et comptabilisés en résultat lors de la sortie de l'investissement net.

Les gains et pertes de change sur les emprunts libellés en devises étrangères ou sur les dérivés de change utilisés à des fins de couverture des investissements nets dans des filiales étrangères sont enregistrés dans les écarts de conversion imputés dans les capitaux propres. Les montants enregistrés en capitaux propres sont repris en résultat à la date de cession de l'investissement concerné.

Les actifs et passifs non monétaires libellés en monnaie étrangère qui sont évalués au coût historique sont convertis en utilisant le cours de change à la date de transaction. Les actifs et passifs non monétaires qui sont libellés en monnaie étrangère qui sont évalués à la juste valeur sont convertis en utilisant le cours de change de la date à laquelle la juste valeur a été déterminée.

Dans le cas d'investissements nets à l'étranger, les variations de change des prêts dans une monnaie différente de la monnaie de fonctionnement de la société prêteuse ou de la société emprunteuse sont inscrites en réserve de conversion.

## 2.6 ACTIFS CORPORELS

Les actifs corporels sont comptabilisés à leur coût historique d'acquisition pour le groupe diminué des amortissements et des pertes de valeurs cumulés.

Les actifs corporels font l'objet d'une comptabilisation par composants et chaque composant est amorti sur sa durée d'utilité. Les frais financiers associés au financement de l'acquisition et de la construction d'installations identifiées, et encourus pendant la période de construction, font partie intégrante du coût de l'actif conformément à la norme IAS 23 (coûts d'emprunt).

Un contrat de location-financement est un contrat ayant pour effet de transférer au groupe la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété d'un actif.

Conformément à la norme sur les contrats de location (IAS 17), les actifs financés au moyen de contrats de location-financement sont comptabilisés en actifs corporels pour la valeur actualisée

des paiements futurs diminuée du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur, ou à la valeur de marché si elle est inférieure. Ces actifs sont amortis sur la plus courte période entre la durée du contrat et la durée de vie prévue de l'actif, sauf s'il est raisonnablement certain que le bien deviendra la propriété du preneur à la fin du bail.

Compte tenu de la nature de l'activité du groupe, il n'est pas dans la vocation des différentes filiales de détenir des actifs immobiliers de placement.

## 2.7 SUBVENTIONS PUBLIQUES

### Subventions d'investissement relatives aux actifs corporels

Conformément à la possibilité offerte par la norme IAS 20, les subventions d'investissement sont enregistrées en déduction de la valeur brute des immobilisations au titre desquelles elles ont été reçues.

Elles sont comptabilisées en réduction de la charge d'amortissement sur la durée d'utilité de l'actif amortissable.

Lorsque la construction d'un actif s'étale sur plusieurs périodes, la part de la subvention non encore utilisée est enregistrée au passif, en autres dettes.

### Subventions relatives aux contrats de concession

Les subventions reçues dans le cadre de contrats de concessions (développement en note 2.20) sont, en principe, définitivement acquises et sont donc non remboursables.

Conformément à l'option offerte par la norme IAS 20, ces subventions sont présentées en diminution des actifs incorporels ou des actifs financiers en fonction du modèle retenu lors de l'interprétation des contrats de concessions (IFRIC 12) et quand il s'agit de contrats de concessions.

Dans le modèle de l'actif incorporel, les subventions viennent en réduction de la charge d'amortissement de l'actif incorporel sur la durée résiduelle du contrat de concession.

Dans le modèle de l'actif financier, les subventions d'investissement sont assimilées à une modalité de remboursement de l'actif financier opérationnel.

### Subventions d'exploitation

Les subventions d'exploitation sont par définition rattachées à des éléments opérationnels.

Lorsque les subventions accordées visent à compenser des coûts encourus, elles sont comptabilisées en diminution du coût des biens vendus sur les périodes nécessaires pour les rattacher aux coûts liés.

Lorsque les subventions accordées constituent un complément de rémunération prévu contractuellement et à caractère récurrent, telles que les contributions ou compensations pour insuffisance de recettes prévues dans certains contrats de délégation de service public, elles sont comptabilisées en revenus.

## 2.8 ACTIFS INCORPORELS HORS ÉCARTS D'ACQUISITION

Les actifs incorporels sont des actifs non monétaires identifiables sans substance physique. Ils sont inscrits au coût d'acquisition initial diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeurs. Les actifs incorporels comprennent principalement certains actifs constitués dans le cadre de contrats de concession (IFRIC 12), les droits d'entrée versés aux collectivités locales au titre de contrats de service public (qui sont amortis sur la durée du contrat), la valeur des contrats acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises, les brevets, licences, logiciels et droits d'exploitation.

## 2.9 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES ET ÉCARTS D'ACQUISITION

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition telle que présentée dans la norme IFRS 3. En application de cette méthode, les actifs acquis, les dettes et les passifs éventuels repris sont comptabilisés à leur juste valeur. Le cas échéant, l'excédent entre le coût d'acquisition et la part acquise de la juste valeur des actifs, des passifs et des passifs éventuels identifiables acquis est comptabilisé comme un écart d'acquisition. Lorsque le coût d'acquisition est inférieur à la part acquise, la différence est directement passée en résultat. En normes IFRS, les écarts d'acquisition ne sont pas amortissables.

## 2.10 PERTE DE VALEUR DES ÉLÉMENTS DE L'ACTIF IMMOBILISÉ ET DES ACTIFS NON FINANCIERS

Les actifs corporels et incorporels amortissables font l'objet d'un test de dépréciation dès lors qu'un indice interne ou externe de perte de valeur est décelé.

Les valeurs comptables des actifs non financiers, autres que les stocks et les actifs d'impôt différé, sont examinées à chaque date de clôture afin d'apprécier s'il existe un quelconque indice qu'un actif a subi une perte de valeur. S'il existe un tel indice, la valeur recouvrable (valeur la plus élevée entre la juste valeur nette des coûts de cession et la valeur d'utilité) de l'actif est estimée.

Les écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie indéterminée font l'objet, au moins une fois par an, d'un test de perte de valeur calculé au niveau de l'unité génératrice de trésorerie (UGT). L'unité génératrice de trésorerie à laquelle ils se rattachent au sein du groupe correspond le plus souvent à un pays. Il s'agit en général du niveau auquel la direction de Dalkia gère les opérations. Le test de dépréciation annuel systématique fait suite à l'établissement du plan long terme. Les perspectives à long terme sont revues, une évaluation est réalisée et une dépréciation est constatée prioritairement sur les écarts d'acquisition à la clôture intermédiaire concernée.

La valeur nette comptable de l'actif ou du groupe d'actifs est ramenée à sa valeur recouvrable (valeur la plus élevée entre la juste valeur et la valeur d'utilité) lorsque celle-ci est inférieure.

La valeur d'utilité est déterminée par actualisation des flux de trésorerie futurs attendus des actifs, de l'UGT, en tenant compte le cas échéant de leur valeur résiduelle, actualisés en utilisant un taux d'actualisation déterminé pour chaque actif ou UGT, qui correspond au taux sans risque augmenté d'une prime de risque pondérée de pays.

Les dépréciations de l'actif immobilisé sont réversibles à l'exception des écarts d'acquisition.

La note 4 « Écarts d'acquisition » ci-après détaille les modalités de réalisation des tests de perte de valeur.

## 2.11 STOCKS

Conformément à la norme IAS 2, les stocks sont évalués au plus faible de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation.

La valeur nette de réalisation correspond au prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts attendus pour l'achèvement ou la réalisation de la vente.

Les droits d'émission des gaz à effet de serre sont reconnus en stocks.

La note 2.23 « Droits d'émission de gaz à effet de serre » ci-après détaille le traitement comptable retenu par le groupe.

## 2.12 ACTIFS ET PASSIFS CLASSÉS COMME DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE, ACTIVITÉS NON POURSUIVIES

Les actifs et passifs classés comme détenus en vue de la vente sont évalués au montant le plus faible entre la valeur comptable et la juste valeur diminuée des coûts de la vente.

Les résultats des activités non poursuivies sont inscrits sur une ligne distincte du compte de résultat.

Une activité abandonnée est une composante d'une entité dont l'entité s'est séparée ou bien qui est classée comme détenue en vue de la vente et :

- qui représente une ligne d'activité ou une région géographique principale et distincte ;
- fait partie d'un plan unique et coordonné pour se séparer d'une ligne d'activité ou d'une région géographique et distincte ;
- ou est une entité acquise dans un ensemble dont l'activité fait l'objet d'une cession.

La norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées » spécifie le traitement comptable applicable aux actifs détenus en vue de la vente, la présentation et les informations à fournir sur les activités abandonnées.

En particulier, la norme impose que les actifs détenus en vue de la vente soient présentés séparément dans le bilan et que les résultats des activités abandonnées soient présentés séparément dans le compte de résultat.

La norme impose que les résultats des activités abandonnées soient présentés séparément dans le compte de résultat pour les périodes comparatives. Ainsi, au 31 décembre 2008, les résultats des activités cédées ou en cours de cession en 2008 doivent également être retraités dans les comptes comparatifs. De ce fait, le compte de résultat 2007 est présenté en données pro forma et publiées. L'impact de ces activités sur les flux liés aux opérations d'exploitation, d'investissement et de financement est présenté sous chacune de ces rubriques dans le tableau de flux de trésorerie au 31 décembre 2008.

La note 24 « Activités non poursuivies » présentée ci-après détaille l'impact des principales opérations de l'exercice.

## 2.13 PROVISIONS

Conformément à l'IAS 37, des provisions sont comptabilisées lorsque, à la clôture de l'exercice, il existe une obligation actuelle juridique ou implicite du groupe à l'égard d'un tiers résultant d'un événement passé, lorsqu'il est probable que l'extinction de cette obligation se traduira pour l'entreprise par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques et lorsque le montant de cette obligation peut être estimé de façon fiable.

Dalkia est généralement soumis à une obligation contractuelle d'entretien et de réparation des installations gérées au titre de contrats de service public. Les frais d'entretien et de réparation en découlant sont analysés conformément à la norme IAS 37 sur les provisions et font l'objet le cas échéant d'une provision pour engagements contractuels en cas de retard dans les travaux à réaliser.

Dans le cas des restructurations, une obligation est constituée dès lors que la restructuration a fait l'objet d'une annonce et d'un plan détaillé formalisé ou d'un début d'exécution, avant la date de clôture. Les coûts d'exploitation futurs ne sont pas provisionnés.

Les provisions dont l'échéance est à plus d'un an sont actualisées lorsque l'impact est significatif. Les taux d'actualisation utilisés reflètent les appréciations actuelles de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques liés à ce passif. Les effets liés à la désactualisation des provisions sont constatés au compte de résultat, dans la rubrique « autres revenus et charges financiers ». Les taux d'actualisation ont évolué de la manière suivante :

<b>Évolution des taux d'actualisation</b>	<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>Au 31 décembre 2007</b>	<b>Au 31 décembre 2006</b>
<b>Euros</b>			
2 à 5 ans	5,67%	5,27%	4,37%
6 à 10 ans	5,97%	5,52%	4,60%
Plus de 10 ans	6,65%	6,04%	5,20%
<b>Livres sterling</b>			
2 à 5 ans	6,13%	5,51%	5,60%
6 à 10 ans	6,40%	5,66%	5,56%
Plus de 10 ans	6,46%	5,88%	5,60%

## 2.14 INSTRUMENTS FINANCIERS

### Actifs et passifs financiers

Les actifs financiers comprennent les actifs disponibles à la vente, les actifs détenus jusqu'à leur échéance, les actifs évalués à leur juste valeur par le résultat, les instruments dérivés actifs, les prêts et les créances et la trésorerie et équivalents de trésorerie.

Les passifs financiers comprennent les emprunts, les autres financements et découverts bancaires, les instruments dérivés passifs et les dettes d'exploitation.

L'évaluation et la comptabilisation des actifs et passifs financiers sont définis par la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation ».

### Évaluation et comptabilisation des actifs financiers

Les actifs financiers sont comptabilisés à la date de règlement.

Lors de leur comptabilisation initiale, les actifs financiers sont évalués à leur juste valeur nette des coûts de transaction.

Pour les actifs évalués à leur juste valeur par le résultat, les coûts de transaction sont enregistrés directement en résultat.

À la date d'acquisition, le groupe détermine la classification de l'actif financier dans l'une des quatre catégories comptables prévues par la norme IAS 39 :

#### Actifs détenus jusqu'à leur échéance

Ces actifs sont exclusivement des titres à revenus fixes ou déterminables et à échéances fixées, autres que les prêts et créances qui sont acquis avec l'intention de les conserver jusqu'à leur échéance et que le groupe a la capacité de conserver jusqu'à cette date. Après leur comptabilisation initiale à leur juste valeur, ils sont évalués et comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif (TIE).

Les actifs détenus jusqu'à leur échéance font l'objet d'un suivi d'indication objective de dépréciation. Un actif financier est déprécié si sa valeur comptable est supérieure à sa valeur recouvrable estimée lors des tests de dépréciation. La perte de valeur est enregistrée en compte de résultat.

Les gains et pertes nets des actifs détenus jusqu'à l'échéance correspondent aux produits d'intérêts et aux pertes de valeurs.

#### **Actifs disponibles à la vente**

Les actifs disponibles à la vente comprennent principalement les titres de participation non consolidés et des valeurs mobilières ne répondant pas à la définition des autres catégories d'actifs financiers. Ils sont évalués à leur juste valeur et les variations de valeur sont enregistrées dans les capitaux propres, sauf lorsqu'un test de perte de valeur conduit à reconnaître une moins-value latente par rapport au coût d'acquisition historique et que celle-ci est assimilée à une perte significative et prolongée. Dans ce dernier cas, la perte de valeur est comptabilisée en résultat. Les éventuelles reprises de valeur sont constatées en résultat uniquement pour les titres de dette (créances et obligations de taux).

Les montants comptabilisés dans les capitaux propres sont repris en résultat lors de la cession des actifs financiers disponibles à la vente. La juste valeur correspond au prix de marché pour les titres cotés ou à une estimation de la juste valeur pour les titres non cotés, déterminée en fonction des critères financiers les plus appropriés à la situation particulière de chaque titre. Pour les titres de participation qui n'ont pas de prix cotés sur un marché actif et dont la juste valeur ne peut être évaluée de façon fiable, le groupe retient en dernier ressort le coût historique, déduction faite de toute dépréciation éventuelle.

Les gains et pertes nets des actifs disponibles à la vente correspondent aux produits d'intérêts, dividendes, pertes de valeurs et plus ou moins-values de cession.

#### **Prêts et créances**

Cette catégorie inclut les créances rattachées à des participations, les autres prêts et créances et les créances commerciales. Ces instruments sont initialement comptabilisés à la juste valeur puis au coût amorti calculé selon la méthode du TIE.

Ces actifs sont dépréciés si leur valeur comptable est supérieure à leur valeur recouvrable estimée lors des tests de dépréciation, dès lors qu'il existe des indices de perte de valeur. La perte de valeur est enregistrée en compte de résultat.

La dépréciation des créances commerciales est fondée sur deux méthodes :

- une méthode individuelle : l'appréciation de la probabilité et du montant de perte est effectuée au cas par cas (antériorité du retard de règlement, autres positions bilantielles avec la contrepartie, notation par un organisme externe, situation géographique) ;

- une méthode statistique : elle est fonction de l'historique des pertes et conduits à appliquer un taux de dépréciation par tranche d'antériorité des créances. L'analyse est réalisée sur un ensemble homogène de créances, présentant des caractéristiques de crédit similaires du fait de leur appartenance à une catégorie de client et à un pays.

Les gains et pertes nets sur les prêts et créances correspondent aux produits d'intérêt et pertes de valeurs.

#### **Actifs évalués à leur juste valeur par le résultat**

Cette catégorie comprend :

- les actifs et passifs de transaction que le groupe a l'intention de revendre dans un terme proche afin de réaliser une plus value, qui appartiennent à un portefeuille d'instruments financiers gérés ensemble, pour lequel il existe une pratique de cession à court terme. Les instruments dérivés non qualifiés de couverture sont aussi qualifiés d'actifs et passifs conclus à des fins de transaction ;
- les actifs désignés à la juste valeur sur option. Il s'agit principalement du portefeuille d'OPCVM de trésorerie dont la gestion et la performance sont fondées sur la juste valeur.

La variation de valeur de ces actifs est enregistrée au compte de résultat.

Les gains et pertes nets des actifs évalués à la juste valeur par le compte de résultat correspondent aux produits d'intérêts, dividendes, variation de juste valeur et plus ou moins values de cession.

Pour les dérivés conclus à des fins de transaction, les gains et pertes nets correspondent aux flux échangés et à la variation de valeur de l'instrument.

#### **Trésorerie et équivalents de trésorerie**

Les équivalents de trésorerie sont détenus dans le but de faire face aux engagements de trésorerie à court terme. Les disponibilités et équivalents de trésorerie comprennent tous les soldes en espèces, les dépôts à moins de trois mois à leur date d'entrée dans le bilan, les OPCVM monétaires ainsi que les titres de créances négociables. Ces placements sont mobilisables ou cessibles à très court terme et ne présentent pas de risques significatifs de perte de valeur. Les équivalents de trésorerie ont été désignés sur option dans la catégorie des actifs évalués à la juste valeur par résultat. Les découverts bancaires remboursables à vue qui font partie intégrante de la gestion de trésorerie du groupe constituent une composante de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour les besoins du tableau des flux de trésorerie.

## Évaluation et comptabilisation des passifs financiers

À l'exception des passifs de transaction et des instruments dérivés constituant des passifs qui sont évalués à la juste valeur, les emprunts et autres passifs financiers sont évalués initialement à la juste valeur minorés des frais de transaction puis au coût amorti, calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE).

Le TIE est le taux qui actualise exactement les décaissements ou encaissements de trésorerie futurs sur la durée de vie prévue de l'instrument financier ou, selon les cas, sur une période plus courte de manière à obtenir la valeur comptable nette de l'actif ou du passif financier.

## Engagements de rachat sur intérêts minoritaires

Conformément à la norme IAS 27, les intérêts minoritaires sur les filiales consolidées par intégration globale sont considérés comme des éléments de capitaux propres.

D'autre part, selon la norme IAS 32, les engagements de rachats des intérêts détenus par des minoritaires (« puts ») sont considérés comme une dette.

En l'attente d'une interprétation IFRIC ou d'une norme IFRS spécifique, le traitement retenu par le groupe est le suivant :

- la juste valeur de l'engagement de rachat est constatée au bilan en dette financière, en contrepartie d'une diminution de la part des minoritaires et le cas échéant en écarts d'acquisition pour le solde ;
- la variation de valeur relative à la désactualisation de la dette est comptabilisée en charge de l'endettement financier et lorsque le prix d'exercice de l'engagement est variable, la variation de la valeur de l'instrument liée à l'évolution des hypothèses d'évaluation de l'engagement est comptabilisée en dette financière avec contrepartie en écart d'acquisition.

À l'échéance de l'engagement, si l'acquisition des minoritaires n'est pas effectuée, les capitaux propres revenant aux minoritaires sont reconstitués en contrepartie de l'écart d'acquisition et de la dette reconnus au titre de l'engagement (devenu sans objet).

## Évaluation et comptabilisation des instruments dérivés

Le groupe utilise principalement des instruments financiers dérivés pour couvrir son exposition aux risques de change et de taux d'intérêt résultant de ses activités opérationnelles, financières et d'investissements. Certaines opérations conformes à la politique de gestion du groupe ne répondant pas aux critères de la comptabilité de couvertures sont comptabilisées comme des instruments à des fins de transaction.

Les instruments dérivés sont évalués à leur juste valeur au bilan. Sauf exception détaillée ci-dessous, la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée en contrepartie du compte de résultat. Les justes valeurs des dérivés sont estimées à partir des modèles de valorisations communément utilisés prenant en compte les données issues des marchés actifs.

Les gains et pertes nets des instruments à la juste valeur par le compte de résultat (« trading ») correspondent aux flux échangés et à la variation de valeur de l'instrument.

Les instruments dérivés peuvent être désignés comme instruments de couverture selon trois types de relations de couverture : de juste valeur, de flux de trésorerie ou d'investissement net dans une activité à l'étranger :

- la couverture de juste valeur est une couverture de l'exposition aux variations de la juste valeur d'un actif ou passif comptabilisé, ou d'une partie identifiée de cet actif ou de ce passif, qui est attribuable à un risque particulier, notamment les risques de taux et de change et qui affecterait le résultat net présenté ;
- la couverture de flux de trésorerie est une couverture de l'exposition aux variations de flux de trésorerie qui sont attribuables à un risque particulier associé à un actif ou passif comptabilisé ou à une transaction prévue (par exemple une vente ou un achat attendu) et qui affecterait le résultat net présenté ;
- la couverture d'un investissement net à l'étranger couvre l'exposition au risque de change de l'actif net de l'activité à l'étranger comprenant les prêts considérés comme faisant partie de l'investissement (IAS 21).

La comptabilité de couverture d'un actif, d'une dette, d'un engagement ferme, d'un flux de trésorerie ou d'un investissement net à l'étranger est applicable si :

- la relation de couverture est clairement définie et documentée à la date de sa mise en place ;
- l'efficacité de la relation de couverture est démontrée dès son origine puis par la vérification régulière de la corrélation entre la variation de la valeur de marché de l'instrument de couverture et celle de l'élément couvert. La fraction inefficace de la couverture est systématiquement enregistrée en résultat.

L'application de la comptabilité de couverture a les conséquences suivantes :

- pour les couvertures de juste valeur d'actifs ou de passifs existants, la partie couverte de ces éléments est évaluée au bilan à sa juste valeur. La variation de cette juste valeur est enregistrée en contrepartie du compte de résultat, où elle est compensée par les variations symétriques de juste valeur des instruments financiers de couverture, dans la limite de leur efficacité ;
- pour les couvertures de flux de trésorerie, la partie efficace de la variation de juste valeur de l'instrument de couverture est enregistrée directement en contrepartie des capitaux propres, la variation de juste valeur du sous-jacent n'étant pas enregistrée au bilan. La variation de valeur de la part inefficace est comptabilisée quant à elle en résultat. Les montants enregistrés en capitaux propres sont repris au compte de résultat du ou des mêmes périodes que celles au cours desquelles l'actif acquis ou le passif émis affecte le résultat ;

- pour les couvertures d'un investissement net, la partie des profits ou des pertes sur l'instrument de couverture qui est considérée comme efficace est comptabilisée dans les capitaux propres dans les écarts de conversion, la partie inefficace est comptabilisée dans le compte de résultat. Le profit ou la perte inscrit dans les écarts de conversion doit être comptabilisé en résultat lors de la sortie de l'investissement à l'étranger.

## 2.15 RÉGIMES DE RETRAITE ET AUTRES ENGAGEMENTS SOCIAUX POSTÉRIEURS À L'EMPLOI

Dalkia et ses filiales ont mis en place plusieurs plans de retraite :

**Les plans à cotisations définies :** il s'agit de plans pour lesquels le groupe (ou une entité groupe) paye une contribution déterminée à une entité séparée, ce qui l'exonère de tout paiement éventuel complémentaire.

Ces obligations sont reconnues en charges quand elles sont dues.

**Les plans à prestations définies :** il s'agit de plans qui ne répondent pas à la définition d'un plan à cotisations définies. Les obligations nettes de chaque entité du groupe sont calculées pour chaque plan sur la base d'une estimation du montant que les salariés percevront en échange des services rendus sur la période en cours et sur les périodes passées. Le montant est actualisé et les coûts de services passés non amortis ainsi que la juste valeur des actifs de retraite sont déduits.

Lorsque le calcul implique un bénéfice pour le régime, l'actif comptabilisé correspond à la différence entre la valeur actuelle des bénéfices, disponibles sous la forme de remboursements futurs ou de réductions de contributions au plan, diminuée du montant des coûts des services passés non amortis.

Les engagements de retraite du groupe sont déterminés selon la méthode actuarielle des unités de crédit projetées. Cette méthode tient compte des probabilités du maintien des personnels dans la société jusqu'au départ en retraite, de l'évolution prévisible des rémunérations et de l'actualisation financière. Les taux d'actualisation retenus sont propres à chaque zone monétaire. Ce traitement se traduit par l'enregistrement d'actifs ou de provisions de retraite au bilan et par la reconnaissance des charges nettes s'y rapportant.

Dalkia ayant opté pour l'imputation des écarts actuariels sur les capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2004, et pour l'application par anticipation au 1<sup>er</sup> janvier 2005 de la norme IAS 19 révisée, les écarts actuariels générés sont imputés en capitaux propres et aucun amortissement au titre de ces écarts actuariels n'est comptabilisé au compte de résultat.

## 2.16 PAIEMENTS EN ACTIONS ET ASSIMILÉS

L'application de l'IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions » conduit à comptabiliser une charge au titre des plans d'options d'achat ou de souscription d'actions et autres compléments de rémunération en actions accordés par le groupe à ses salariés. La juste valeur de ces plans à leur date d'attribution est comptabilisée comme une charge avec contrepartie directe en capitaux propres sur la période pendant laquelle l'avantage est acquis et le service rendu.

La juste valeur des options d'achat ou de souscription est calculée en utilisant le modèle binomial et prend en compte la durée prévue des options, le taux d'intérêt sans risque, la volatilité observée dans le passé et le rendement anticipé des dividendes.

La charge de rémunération des plans d'épargne salariale correspond à la différence entre le prix de souscription et le cours moyen de l'action à chaque souscription diminuée de la décote d'incessibilité de l'action.

La maison mère de Dalkia octroie des droits sur ses instruments de capitaux propres à certains responsables et dirigeants de Dalkia. Ces accords sont traités conformément à l'interprétation IFRIC 11.

## 2.17 PRODUIT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES

Le produit des activités ordinaires est représentatif de ventes de biens et de services évaluées à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir.

Les produits provenant des ventes de biens ou services sont comptabilisés lorsque les conditions suivantes sont remplies :

- le montant des produits peut être évalué de façon fiable ;
- les risques et avantages significatifs inhérents à la propriété des biens ont été transférés à l'acheteur ;
- la recouvrabilité de la contrepartie est probable ;
- les coûts encourus ou à encourir pour achever la transaction peuvent être évalués de façon fiable.

### Ventes de biens

Les ventes de biens correspondent essentiellement aux activités de cession de combustibles.

Les revenus associés à ces ventes sont enregistrés lors de la livraison physique des biens qui atteste du transfert des risques inhérents à la propriété de ces biens.

### Ventes de services

Les prestations de services concernent la majorité des activités de Dalkia (distribution de chaleur, services thermiques ou éclairages publics).

Le revenu lié à ces activités est comptabilisé lorsque la prestation est réalisée et qu'il est probable que les avantages économiques associés iront aux entités du groupe.

Ces activités impliquent l'exécution d'un service convenu contractuellement (nature, prix) avec un client public ou industriel, dans un délai fixé. Ainsi, la base de facturation est assise sur la puissance thermique délivrée à laquelle est appliqué le prix convenu contractuellement.

Compte tenu des particularités de l'activité de Dalkia, les redevances et les taxes collectées au profit des collectivités locales sont exclues du produit des activités ordinaires dès lors qu'il n'y a pas de risque de recouvrabilité auprès d'un tiers. S'agissant des contrats comportant une location en application des critères d'IFRIC 4, les revenus associés aux locations financières incluent :

- le remboursement du principal du financement par la collectivité ;
- la rémunération de cette créance financière.

Le premier élément est exclu du produit des activités ordinaires. En revanche, les produits financiers associés sont constatés en produit des activités ordinaires.

#### **Contrats de construction (hors contrats de concessions)**

Les contrats de construction correspondent principalement à l'activité d'installation.

Les revenus associés sont comptabilisés conformément à la norme IAS 11 (cf. note 2.22).

#### **Contrats IFRIC 4**

Les contrats relevant de l'interprétation IFRIC 4 (cf. note 2.21) font appel usuellement à des prestations effectuées pour des clients industriels/privés. L'ensemble des éléments relatifs à la prestation, sur laquelle se sont accordées les parties, est explicité dans des contrats tels que les contrats dits de BOT (Build Operate Transfer). La prestation inclut d'une part, le financement de la construction pour le client d'un bien/installation spécifique et d'autre part, l'exploitation du bien concerné.

Les revenus associés au financement du bien sont reconnus dans le cadre des contrats de construction et suivent les dispositions de la norme IAS 11. Les actifs sont classés sous la rubrique « Créances financières ». Ces revenus sont appréhendés sur la base de l'avancement de la construction, à chaque clôture, déterminé à partir des coûts réels et attendus.

Le financement de ces constructions implique des frais financiers qui sont facturés au client et reconnus en produit des activités ordinaires

- sous la rubrique « Produits des activités de financement pour autrui ».

Ces intérêts sont enregistrés en produit des activités ordinaires dès le début de la construction ; ils représentent la rémunération du constructeur-prêteur.

Les revenus associés à l'exploitation du bien suivent les modalités de reconnaissance des livraisons de biens ou exécution de service en fonction du type d'exploitation.

#### **Contrats de concession (IFRIC 12)**

Se référer à la note 2.20 relative aux contrats de concession.

## **2.18 ÉLÉMENTS FINANCIERS AU COMPTE DE RÉSULTAT**

Les charges de l'endettement financier comprennent les intérêts à payer sur les emprunts calculés en utilisant la méthode du coût amorti et les pertes sur les dérivés de taux qualifiés ou non de couverture.

La charge d'intérêt comprise dans les paiements effectués au titre d'un contrat de location-financement est comptabilisée en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les produits de l'endettement financier comprennent les gains sur les dérivés de taux qualifiés ou non de couverture et sur les placements de trésorerie et équivalent de trésorerie.

Les produits provenant des intérêts sont comptabilisés dans le compte de résultat lorsqu'ils sont acquis en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les autres revenus et charges financiers comprennent notamment les revenus des créances financières calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif, les dividendes, les résultats de change et les pertes de valeurs sur actifs financiers et la désactualisation des provisions.

## **2.19 IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS**

L'impôt sur le résultat (charge ou produit) comprend la charge (ou le produit) d'impôt exigible et la charge (ou le produit) d'impôt différé.

Les différences temporelles déductibles, les déficits fiscaux et crédits d'impôts donnent lieu à la constatation d'impôts différés actifs.

Les différences temporelles imposables donnent lieu à la constatation d'impôts différés passifs.

Les impôts différés actifs et passifs sont ajustés pour tenir compte de l'incidence des changements de la législation fiscale et des taux d'imposition en vigueur à la date de clôture. Les impôts différés ne sont pas actualisés.

Un actif d'impôt différé n'est comptabilisé que dans la mesure où il est probable que le groupe disposera de bénéfices futurs imposables sur lesquels cet actif pourra être imputé. Les actifs d'impôt différé sont réduits dans la mesure où il n'est plus désormais probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible.

## **2.20 CONTRATS DE CONCESSIONS**

Dans le cadre de ses activités, Dalkia est amené à assurer des services d'intérêt collectif (distribution de chaleur) à une collectivité moyennant une rémunération fonction du service rendu.

Ces services collectifs (services également qualifiés d'intérêt général, d'intérêt économique général ou de service public) gérés par Dalkia le sont généralement dans le cadre de contrats conclus à la demande des entités publiques qui conservent le contrôle des dits services collectifs.

Les contrats de concessions se caractérisent par le transfert du droit d'exploiter pour une durée limitée, sous le contrôle de la collectivité publique, au moyen d'installations dédiées mises en place par Dalkia, ou mises à sa disposition gratuitement ou non :

- ces contrats prévoient des « obligations de service public » moyennant une rémunération. Elle est fonction des conditions d'exploitation, de la continuité du service, des règles tarifaires, des obligations en matière de maintenance-renouvellement des installations. Le contrat fixe les conditions de transfert des installations à la collectivité ou à un successeur à son expiration.

- Dalkia peut, dans certains cas, avoir la responsabilité d'un tel service en raison de la détention du réseau support du service (réseaux de chaleur). Ces situations résultent de privatisations partielles ou totales. Des dispositions imposent des obligations de service public et des modalités de reprise de contrôle de la société concessionnaire par la collectivité publique.

Ces contrats comprennent le plus souvent des clauses de révisions tarifaires. Ces clauses sont généralement basées sur l'évolution des coûts, l'inflation, l'évolution législative et/ou fiscale, ou parfois sur les variations des volumes et/ou la prise en compte de la survenance d'événements particuliers modifiant l'économie du contrat.

De même, Dalkia est généralement soumise à une obligation contractuelle d'entretien et de réparation des actifs des installations gérées au titre de ces contrats de service public. Les frais d'entretien et de réparation en découlant sont analysés au travers de la norme IAS 37 relative aux provisions.

La nature et l'étendue des droits acquis et des obligations incombant à Dalkia dans ces différents contrats diffèrent en fonction des prestations de services publics qui sont rendues dans les différents métiers du groupe.

L'analyse comptable des contrats de concessions est décrite ci-après et dans les notes 5 et 10.

Dalkia a décliné une gamme d'activités autour de la gestion énergétique : réseaux de chaleur et de froid, services thermiques et multi-techniques, utilités industrielles, installation et maintenance d'équipements de production, services intégrés de gestion globale de bâtiments et prestations électriques sur voie publique.

Les principaux contrats concernés ici sont relatifs à la gestion des réseaux de chauffage et de climatisation soit en concession urbaine, soit au profit de collectivités.

Dans les pays de l'Europe de l'Est, Dalkia exerce cette activité dans le cadre de privatisations partielles mixtes ou dans le cadre de gestion de services publics conclus entre les filiales locales et les autorités publiques en charge de la production et de la distribution de l'énergie thermique.

L'interprétation IFRIC 12 sur le traitement comptable des contrats de concession a été appliquée par le groupe par anticipation dans les comptes consolidés 2006.

Une part importante des actifs du groupe est utilisée dans le cadre de contrats de type concessions ou affermage octroyés par des clients publics (« concédants ») et/ou par des sociétés concessionnaires acquises par le groupe dans le cadre de privatisations partielles ou totales. Ces contrats présentent des caractéristiques très variables selon les pays.

Néanmoins, ils prévoient le plus souvent, directement ou indirectement, une intervention du concédant dans la détermination du service et de sa rémunération, d'une part, et le retour des biens nécessaires à l'exécution du service en fin de contrat, d'autre part. L'interprétation IFRIC 12 est applicable aux contrats de concession comportant des obligations de service public si les deux critères suivants sont réunis :

- le concédant contrôle ou réglemente les services que l'opérateur doit fournir avec le bien, l'infrastructure, les bénéficiaires de ces services et les tarifs pratiqués ; et
- le concédant contrôle la valeur résiduelle économique de l'infrastructure au terme du contrat.

Selon l'interprétation IFRIC 12, de telles infrastructures ne peuvent figurer à l'actif de l'opérateur en tant qu'immobilisations corporelles mais sous la forme d'actif financier (« modèle de l'actif financier ») et/ou d'actif incorporel (« modèle incorporel ») en fonction des engagements de rémunération consentis par le concédant.

#### « Modèle de l'actif financier »

Le modèle de l'actif financier s'applique lorsque l'opérateur a un droit inconditionnel de recevoir de la trésorerie ou un autre actif financier de la part du concédant.

Dans le cadre des services de construction, l'opérateur dispose de ce droit inconditionnel si le concédant lui garantit contractuellement le paiement :

- des montants définis ou déterminés dans le contrat ; ou
- de tout manque à gagner, de toute différence entre la rémunération payée par les utilisateurs pour l'utilisation du service et les montants définis ou déterminés dans le contrat.

Les actifs financiers résultant de l'application de l'interprétation IFRIC 12 sont inscrits au bilan sous une rubrique distincte intitulée « Créances financières ». Ils sont comptabilisés au coût amorti.

Sans indication contractuelle spécifique, le taux d'intérêt effectif correspond au coût moyen pondéré du capital des entités porteuses des actifs concernés.

En application de la norme IAS 39, ces actifs sont dépréciés si leur valeur comptable est supérieure à leur juste valeur estimée lors des tests de dépréciation. La juste valeur est estimée sur la base de la valeur recouvrable, calculée en utilisant la méthode des flux de trésorerie actualisée (méthode de la valeur d'utilité).

La part à moins d'un an est présentée en « Créances financières courantes » et celle à plus d'un an est présentée dans la rubrique non courante.

En application de la norme IAS 18, le produit des activités ordinaires associé à ce modèle financier inclut :

- le chiffre d'affaires à l'avancement dans le cas d'actifs financiers opérationnels en construction (conformément à la norme IAS 11) ;
- la rémunération de l'actif financier opérationnel inscrite en produits de financement des activités pour autrui (à l'exclusion du remboursement du principal) ;
- la rémunération relative à la prestation de service.

#### « Modèle de l'actif incorporel »

Le modèle de l'actif incorporel s'applique lorsque l'opérateur est payé par les utilisateurs et qu'il ne bénéficie d'aucune garantie contractuelle du concédant sur le montant à recouvrer. L'actif incorporel correspond au droit accordé par le concédant à l'opérateur de facturer les utilisateurs du service au public.

Les actifs incorporels résultant de l'application de l'interprétation IFRIC 12 sont inscrits au bilan sous une rubrique intitulée « Actifs incorporels du domaine concédé ». Ces actifs sont amortis le plus souvent linéairement sur la durée du contrat.

Dans le cadre du modèle de l'actif incorporel, le produit des activités ordinaires comprend :

- le revenu issu de la construction de l'infrastructure (conformément à la norme IAS 11) ;
- la totalité de la rémunération perçue au titre du contrat.

#### « Modèle mixte ou bifurcation »

Le choix du modèle de l'actif financier ou de l'actif incorporel repose sur l'existence de garanties de paiements accordés par le concédant. Néanmoins, certains contrats peuvent comprendre un engagement de paiement du concédant couvrant partiellement l'investissement, le solde étant couvert via les redevances facturées aux usagers.

Dans ce cas, le montant garanti de l'investissement par le concédant est comptabilisé selon le modèle de l'actif financier et le solde selon le modèle de l'actif incorporel.

## 2.21 CONTRATS DE LOCATION FINANCIÈRE

L'interprétation IFRIC 4 vise à identifier les modalités contractuelles des accords, qui, sans revêtir la forme juridique d'un contrat de location, accordent aux clients un droit d'usage d'un ensemble d'actifs en contrepartie de loyers inclus dans la rémunération globale du contrat. Elle identifie dans de tels accords, sur le fondement de la répartition des risques et des avantages, un contrat de location, qui est ensuite analysé et comptabilisé selon les critères de la norme IAS 17.

L'opérateur du contrat devient alors un crédit-bailleur à l'égard de ses clients. Dès lors que cette location transfère les risques et avantages du bien suivant les critères de la norme IAS 17, l'opérateur n'enregistre pas un actif corporel, mais un actif financier pour refléter le financement correspondant.

Ces actifs financiers sont inscrits dans la ligne du bilan intitulée « Créances financières ». Ils sont comptabilisés initialement pour le montant le plus faible entre la juste valeur et la somme des flux futurs et sont comptabilisés au coût amorti en utilisant le taux d'intérêt effectif du contrat.

La part à moins d'un an est présentée en « actif financier opérationnel courant » et celle à plus d'un an est présentée dans la rubrique non courante.

Les contrats correspondant aux critères de l'interprétation IFRIC 4 sont soit des contrats d'externalisation avec des clients industriels, soit des contrats « Build Operating and Transfer » (BOT), soit des contrats d'incinération ou de cogénération, pour lesquels, notamment, le risque de demande ou de volume est en substance transféré au donneur d'ordre.

Pendant la phase de construction, ces contrats donnent donc lieu à l'inscription d'une créance financière au bilan en contrepartie de produits d'activités ordinaires, selon la méthode de l'avancement édictée dans la norme IAS 11 sur les contrats de construction.

Les créances financières résultant de cette analyse sont constatées initialement pour la valeur actuelle des loyers puis amorties en appliquant la méthode du taux d'intérêt effectif.

La détermination du taux de rémunération de la créance financière est, après analyse du contrat et de son financement, assise sur le taux de financement du groupe ou/et de la dette adossée au contrat.

## 2.22 CONTRATS DE CONSTRUCTION

Dalkia comptabilise les produits et charges relatifs aux contrats de construction selon la méthode de l'avancement définie par la norme IAS 11.

Ces contrats sont conclus avec des autorités locales ou des partenaires privés pour la construction d'infrastructures nécessaires à la prestation de services. Il s'agit, en général, de contrat à forfait tel que défini par la norme IAS 11.

Le chiffre d'affaires, généré par les prestations de construction effectuées par le groupe, est mesuré à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir dès lors que le total des produits et charges liés à la construction ainsi que le niveau d'avancement peuvent être déterminés de manière fiable.

Le pourcentage de l'avancement est déterminé par le rapport entre les coûts encourus à la date de la clôture et les coûts totaux estimés du contrat. Les coûts encourus sont comptabilisés pour leur coût de production et n'incorporent ni frais administratifs ni frais commerciaux.

Lorsque le total des coûts du contrat est supérieur au total des produits du contrat, la perte attendue est immédiatement comptabilisée en charge par la constatation d'une provision pour perte à terminaison, indépendamment de l'avancement et en fonction de la meilleure estimation des résultats prévisionnels intégrant, le cas échéant, des droits à recettes complémentaires ou à réclamation, dans la mesure où ils sont probables et peuvent être évalués de façon fiable. Les provisions pour perte à terminaison sont présentées au passif du bilan.

Les paiements partiels reçus dans le cadre des contrats de construction, avant que les travaux correspondants n'aient été exécutés, sont comptabilisés au passif du bilan en avances et acomptes reçus. Le montant des coûts encourus augmenté des profits comptabilisés et diminué des pertes comptabilisées (notamment en provision pour perte à terminaison) et des facturations intermédiaires, est déterminé contrat par contrat. Si le montant est positif, il est comptabilisé à l'actif en « Contrats de construction en cours, actifs ». S'il est négatif, il est comptabilisé au passif en « Contrats de construction en cours, passifs » (cf. note 26).

## 2.23 DROIT D'ÉMISSION DE GAZ À EFFET DE SERRE

Face à l'augmentation des émissions de gaz à effet de serre dans l'atmosphère, la Communauté internationale, a mis en place un dispositif réglementaire dans le cadre du protocole de Kyoto, ayant pour objectif leur réduction. Celui-ci, finalisé en 1997 et entré en vigueur en février 2005, fixe un objectif de réduction d'au moins 5 % par rapport aux niveaux de 1990 durant la période d'engagement 2008-2012 pour les pays industrialisés. Le plafonnement des émissions se traduit par une allocation de droits d'émission (AAU : Assigned Amount Units), pour chaque pays, qui devront être restitués en 2014 sur la base des émissions réelles de la période 2008-2012. Les pays en voie de développement n'ont pas d'objectif de réduction dans le cadre du protocole de Kyoto mais des crédits d'émission (CER : Certified Emission Reduction) peuvent être remis aux entreprises ou aux États qui contribuent à la réalisation d'investissements permettant de réduire les émissions de gaz à effet de serre dans ces pays.

Au niveau européen, l'Union a décidé d'instaurer, par la directive 2003/87/CE du 13 octobre 2003, un système interne d'échange de droits d'émission (EUA : EU Allowance). Le dispositif est effectif depuis le début de l'année 2005. La Directive-Projet 2004/101/CE a établi un lien entre le système Kyoto et le système européen en permettant aux exploitants concernés d'utiliser des CER, à hauteur d'un plafond prédéterminé, pour remplir leurs engagements de restitution en lieu et place des EUA.

Dans ce cadre, Dalkia et ses filiales se sont vu attribuer gratuitement par les différents États de l'Union européenne un certain nombre de droits d'émission (EUA) pour une première phase dite pré-Kyoto 2005-2007 (EUA I) puis pour une deuxième phase (EUA II) couvrant

les années 2008 à 2012. Chaque année le bilan des émissions réelles est établi et donne lieu à restitution des droits correspondants. En fonction de ce bilan comparé aux allocations, le groupe est amené à acheter ou à vendre des droits.

En l'absence de dispositions IFRS spécifiques, le groupe a retenu le traitement comptable dit de « net liability approach » qui consiste à reconnaître un passif conformément à la norme IAS 37, au fur et à mesure des émissions de gaz successives correspondant à la partie des consommations excédant les quotas attribués et détenus au terme de la période d'allocation.

Les quotas sont gérés comme un coût de production et à ce titre ils sont reconnus en stocks :

- pour une valeur nulle lorsqu'ils sont reçus à titre gratuit ;
- à leur coût d'acquisition s'ils sont acquis à titre onéreux sur le marché.

Les consommations de ces stocks sont reconnues sur la base d'un coût unitaire moyen pondéré.

Les opérations relatives à ces quotas, réalisées sur le marché à terme, sont comptabilisées en valeur de marché à la clôture. Les variations de juste valeur des instruments financiers associés à ces opérations à terme sont comptabilisées en capitaux propres ou en résultat selon qu'elles ont été qualifiées de couverture de flux de trésorerie au sens de la norme IAS 39 ou pas.

Le groupe a contracté fin 2007 des opérations de prêt de quotas en 2008, avec restitution en 2012. La commission perçue dès 2007 au titre du prêt des quotas est enregistrée à réception en produit différé, puis sera constatée en résultat linéairement sur la durée du prêt selon la norme IAS 18.

La reconnaissance des revenus relatifs aux opérations de CO<sub>2</sub> apparaît en moins du coût des ventes.

## 2.24 INFORMATIONS SECTORIELLES

Dans le cadre de la norme IAS 14, Dalkia a retenu une information primaire qui correspond à une zone géographique. En 2008, les zones géographiques ont fait l'objet d'une réorganisation.

En 2008, les zones sont composées de la façon suivante :

- Énergie France se compose de toutes les filiales d'énergie thermique en France ;
- les filiales de spécialisation correspondent au groupe Proxiserve et au groupe Citelum qui intervient en France et à l'international. Les groupes Clemessy et Crystal ont été cédés en 2008 ;
- l'Europe du Nord : Royaume-Uni, Irlande, Benelux, Scandinavie ;
- l'Europe de l'Est : Pologne, Hongrie, Roumanie, Slovaquie, République tchèque, Bulgarie et Allemagne ;
- zone Sud : Italie, Amérique du Sud, Espagne, Mexique, Portugal et Israël ;
- zone Développement : Lituanie, Lettonie, Estonie, USA, Canada, Asie, Pacifique, Moyen-Orient et Russie.

Toutes les informations sectorielles sont présentées dans les notes ci-après selon cette organisation.

## **2.25 NORMES ET INTERPRÉTATIONS NON APPLIQUÉES PAR ANTICIPATION AUTRES QUE CELLES DÉCRITES EN NOTE 2.20**

Dalkia n'a pas opté pour une application anticipée des normes, amendements de normes et interprétations publiés au 31 décembre 2008 (adoptés ou en cours d'adoption par l'Union européenne), présentés ci-après :

- IFRS 8 « Segments opérationnels » ;
- IFRIC 13 « Programmes de fidélisation des clients » ;
- IFRIC 15 « Accords pour la construction d'un bien immobilier » ;
- IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger » ;
- IFRIC 17 « Distributions en nature aux actionnaires » ;
- IAS 1 révisée « Présentation des états financiers » ;
- IAS 23 révisée « Coûts d'emprunt » ;
- amendements aux normes IAS 32 et IAS 1 « Instruments financiers – Présentation : Instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation » ;
- amendements aux normes IFRS 1 et IAS 27 relatifs au coût d'un investissement lors de la première adoption des normes IAS/IFRS ;
- amendement à la norme IFRS 2 « Paiements fondés sur des actions – conditions d'acquisition des droits et annulations » ;
- amendements résultant du processus d'améliorations annuelles 2006-2008.

Sous réserve de leur adoption définitive par l'Union européenne, ces normes, amendements de normes et interprétations sont d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2009 (à l'exception de quelques amendements annuels applicables au 1<sup>er</sup> juillet 2009). Le groupe n'anticipe pas, à l'heure actuelle, d'impacts significatifs consécutifs à la première application de ces nouveaux textes :

- IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » ;
- amendements aux normes IAS 28 et IAS31 consécutifs à la publication de la norme IFRS 3 ;
- norme IAS 27 révisée « États financiers consolidés et individuels » ;
- amendement IAS 39 « Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation : expositions éligibles à la comptabilité de couverture » ;
- IFRIC 18 « Comptabilisation des contributions reçues de clients sous la forme de transfert d'actifs ».

Ces normes et amendements de normes sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009, soit pour Dalkia et ses filiales au 1<sup>er</sup> janvier 2010. Le groupe est actuellement en cours d'appréciation des éventuels effets induits.

## **2.26 PRINCIPES DE DÉTERMINATION DE LA JUSTE VALEUR**

La juste valeur de tous les actifs et passifs financiers est déterminée à la clôture soit à des fins de comptabilisation soit à des fins d'informations données en annexes (cf. note 34).

La juste valeur est déterminée :

- soit en fonction de prix cotés sur un marché actif ;

- soit à partir de techniques de valorisation interne faisant appel à des méthodes de calcul mathématiques usuelles intégrant des données observables sur les marchés (cours à terme, courbes de taux...) ;
- soit à partir de techniques de valorisation interne intégrant des paramètres estimés par le groupe en l'absence de données observables.

### **Prix cotés sur un marché actif**

Lorsque des prix cotés sur un marché actif sont disponibles, ils sont retenus prioritairement pour la détermination de la valeur de marché. Les valeurs mobilières de placement et certains emprunts obligataires cotés sont ainsi valorisés sur cette base.

### **Justes valeurs déterminées à partir de modèles intégrant des données observables sur les marchés**

La majorité des instruments financiers dérivés (swaps, caps, floors...) est négociée sur des marchés de gré à gré sur lesquels il n'existe pas de prix cotés. Par conséquent, leur valorisation est opérée sur la base de modèles communément utilisés par les intervenants pour évaluer ces instruments financiers.

Les valorisations calculées en interne sur les instruments dérivés font l'objet chaque semestre de contrôle de cohérence avec les valorisations transmises par nos contreparties.

La juste valeur des emprunts non cotés est calculée en actualisant les flux contractuels au taux d'intérêt du marché.

Pour les dettes et créances à moins d'un an et certaines dettes et créances à taux variable, la valeur comptable est considérée comme une approximation raisonnable de la juste valeur compte tenu des faibles délais de paiement et de règlement utilisés par le groupe. S'agissant de prêts et de créances à taux fixe, leur juste valeur est dépendante de l'évolution des taux d'intérêts et du risque de crédit de la contrepartie.

Les valorisations issues de ces modèles sont ajustées afin de tenir compte de l'évolution du risque de crédit du groupe.

### **Justes valeurs déterminées à partir de modèles intégrant certaines données non observables**

Les instruments dérivés évalués sur la base de modèle interne avec certains paramètres non observables sont certains instruments dérivés sur électricité pour lesquels il n'y a pas de prix cotés sur des marchés actifs (notamment pour les options d'achat d'électricité de maturité très longue) ni de données observables sur les marchés (cours à terme des composantes matières, courbes de taux...) en particulier pour les échéances éloignées.

## **2.27 RECOURS À DES APPRÉCIATIONS DE MANAGEMENT DANS L'APPLICATION DES NORMES COMPTABLES GROUPE**

Dalkia peut être amené à procéder à des estimations et à retenir des hypothèses qui affectent la valeur comptable des éléments d'actif et de passif, des produits et des charges ainsi que les informations relatives aux éléments d'actif et de passif latents.

Les résultats réels futurs sont susceptibles de diverger sensiblement par rapport à ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

Les notes 2.9 et 4 relatives aux écarts d'acquisition et regroupement d'entreprises décrivent les modalités d'affectation du prix d'acquisition dans le cadre du regroupement d'entreprises. Les affectations reposent sur des hypothèses de flux futurs et de taux d'actualisation.

Les notes 2.10 et 4 sont relatives aux écarts d'acquisition et aux tests de perte de valeur de l'actif immobilisé. La direction du groupe a procédé aux tests sur la base des meilleures anticipations des flux de trésorerie futurs actualisés de l'activité des unités concernées.

Les notes 2.19, 12 et 23 sont relatives aux impôts différés et à la charge fiscale. Le jugement de la Direction du groupe est requis pour déterminer les impôts différés actifs et passifs et le niveau de reconnaissance des impôts actifs selon les principes décrits dans la note 2.19 ci-dessus. Le groupe a établi un plan de recouvrabilité des impôts permettant d'estimer le montant des impôts différés actifs pouvant être reconnus au bilan consolidé du groupe.

La note 2.26 décrit les principes qui ont été retenus lors de détermination de la juste valeur des instruments financiers.

La note 33 relative aux instruments dérivés décrit le traitement des instruments dérivés. Dalkia a procédé à l'évaluation des instruments dérivés, à leur allocation et aux tests d'efficacité nécessaires.

Les notes 17 et 25 relatives aux provisions et engagements sociaux décrivent les provisions constituées par Dalkia. Dans la détermination de ces provisions, Dalkia a pris en compte la meilleure estimation de ces engagements.

L'ensemble de ces estimations repose sur un processus organisé de collecte d'informations prévisionnelles sur les flux futurs avec validation par les responsables opérationnels, ainsi que sur des anticipations de données de marchés fondées sur des indicateurs externes et utilisées selon des méthodologies constantes et formalisées.

### NOTE 3

#### ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS

En février 2008, à l'issue d'une OPA lancée le 17 décembre 2007, Dalkia Polska a acquis 100% du groupe Praterm, qui produit et distribue de la chaleur en Pologne. Cette opération lui permet de renforcer ses positions dans le pays où il est déjà propriétaire de deux des plus gros réseaux de chaleur à Poznan et à Lodz.

Cette opération représente pour Dalkia un coût d'acquisition de 110,7 millions d'euros. (cf. note 4). Le Produit des activités ordinaires contributif est de 36 millions d'euros sur l'exercice 2008.

Le groupe Dalkia a cédé le 16 décembre 2008 à Eiffage sa participation dans les sociétés Crystal et Clemessy pour un montant de 296,6 millions d'euros. Ces activités contribuaient aux produits des activités ordinaires du groupe en 2007 et 2006 pour des montants respectifs de 704,5 millions d'euros et 681,9 millions d'euros (cf. note 24 « Activités non poursuivies »).

### NOTE 4

#### ÉCARTS D'ACQUISITION

Les écarts d'acquisition se détaillent comme suit :

	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
(en millions d'euros)			
Montant brut	985,3	965,2	857,6
Pertes de valeur cumulées	(13,0)	(13,0)	(25,2)
<b>Montant net</b>	<b>972,3</b>	<b>952,2</b>	<b>832,4</b>

#### TESTS DE DÉPRÉCIATIONS AU 31 DÉCEMBRE 2008

Les écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée font l'objet de tests de perte de valeur annuels systématiques, ou plus fréquemment en cas d'indice de perte de valeur.

La valeur recouvrable des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) est estimée selon les modalités définies dans la note 2-10. Les principales hypothèses retenues dans le calcul de la valeur d'utilité de chaque UGT sont celles concernant le taux d'actualisation, l'évolution des volumes d'activité, des tarifs et des coûts directs (inflation) sur la période.

Les taux d'actualisation (coût moyen pondéré du capital) estimés par le management pour chaque unité génératrice de trésorerie, reflètent les appréciations actuelles du marché de la valeur temps de l'argent et les risques spécifiques à chaque unité génératrice de trésorerie. Les taux utilisés en 2008 sont fonction du pays ou de la zone géographique de l'unité génératrice de trésorerie et sont ceux présentés dans la note 2-13.

Les taux d'actualisation utilisés en 2008 en fonction du pays ou de la zone géographique de l'unité génératrice de trésorerie sont conformes aux critères énoncés en note 2-10. Les taux moyen d'actualisation des principales zones en 2008 étaient les suivants :

France	6,6%
Italie	6,6%
Pologne	9,9%
Hongrie	9,9%

Les flux de trésorerie futurs attendus des actifs de l'UGT sont issus :

- pour les 6 premières années du processus de plan stratégique 2008-2014 réalisé en juin 2008. Compte tenu de l'évolution du contexte économique et financier des pays dans lesquels Dalkia exerce ses diverses activités, entre l'exercice du plan stratégique de juin 2008 et celui du budget 2009 réalisé en fin d'exercice 2008, une analyse de sensibilité des cash flow a été menée afin de conforter le résultat des tests de perte de valeur réalisés à partir du plan stratégique ;
- au-delà (à l'infini), de la prise en compte de la valeur terminale calculée à partir de l'actualisation des flux projetés de la dernière année (2014). Ces flux incluent une croissance organique de type inflation de 1,9% à 3,2% selon les pays. Aucune perte de valeur n'a été constatée sur l'exercice 2008.

### SENSIBILITÉ DES TESTS DE PERTE DE VALEUR

Les tests de perte de valeur ont fait l'objet de tests de sensibilité sur la base d'un taux d'actualisation majoré de 1% et d'un taux de croissance à l'infini minoré de 1%.

Une hausse de 1% du taux d'actualisation aurait pour effet de générer une valeur recouvrable des capitaux investis inférieure à la valeur nette comptable pour certaines unités génératrices de trésorerie. Le montant correspondant est d'environ 23 millions d'euros.

Une baisse de 1% du taux de croissance à l'infini aurait pour effet de générer une valeur recouvrable des capitaux investis inférieure à la valeur nette comptable pour ces mêmes unités génératrices de trésorerie. Le montant correspondant est d'environ 23 millions d'euros.

### ÉVOLUTION DE LA VALEUR NETTE COMPTABLE DES ÉCARTS D'ACQUISITIONS

L'évolution de la valeur nette comptable des écarts d'acquisitions au cours de l'exercice 2008 est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2007</i>	<i>Variation de périmètre de consolidation</i>	<i>Effets de change</i>	<i>Autres mouvements</i>	<i>Au 31 décembre 2008</i>
Total France	516,4	(72,5)	(5,0)	(4,4)	434,5
Total International	435,8	138,2	(28,7)	(7,5)	537,8
<b>Total</b>	<b>952,2</b>	<b>65,7</b>	<b>(33,7)</b>	<b>(11,9)</b>	<b>972,3</b>

En 2008, les principaux mouvements concernent essentiellement :

- des nouvelles acquisitions à l'international principalement Praterm en Pologne pour 51,4 millions d'euros, en Slovaquie pour 8,6 millions d'euros, en Italie pour 45,0 millions d'euros, en Espagne pour 10,7 millions d'euros et en Chine pour 6,3 millions d'euros ;
- la finalisation de l'allocation des prix d'acquisition en conformité avec l'IFRS 3 a eu pour impact (11,9) millions d'euros, dont (4,4) millions d'euros en France et (7,5) millions d'euros à l'International (notamment en Bulgarie, en Irlande et en Grande-Bretagne) ;
- la cession de Clemessy pour (73,4) millions d'euros et Crystal pour (3,7) millions d'euros ;
- Au 31 décembre 2008, la valeur nette comptable des écarts d'acquisition s'élève à 972,3 millions d'euros. Pour la France il s'élève à 434,5 millions d'euros dont principalement sur la Société Dalkia France (201,4 millions d'euros) Dalkia Investissement (79,3 millions d'euros) et Citelum (24,6 millions d'euros). À l'international il s'élève à 537,8 millions d'euros dont principalement sur la Pologne (111,6 millions d'euros), sur l'Italie (184,9 millions d'euros), sur la Hongrie (49,3 millions d'euros) et sur la Grande-Bretagne (40,7 millions d'euros).

l'évolution de la valeur nette comptable des écarts d'acquisitions au cours de l'exercice 2007 est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2006</i>	<i>Variation de périmètre de consolidation</i>	<i>Effets de change</i>	<i>Autres mouvements</i>	<i>Au 31 décembre 2007</i>
Total France	483,7	30,9	1,7	0,1	516,4
Total International	348,7	86,8	0,3	–	435,8
<b>Total</b>	<b>832,4</b>	<b>117,7</b>	<b>2,0</b>	<b>0,1</b>	<b>952,2</b>

## PRINCIPALE ACQUISITION 2008

### GRUPE PRATERM

En février 2008, Dalkia Polska (Pologne) a acquis 100% du groupe Praterm.

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Valeur nette comptable</i>	<i>Ajustements de valeur</i>	<i>Juste valeur</i>
<b>ACTIF (+)</b>			
Actifs incorporels	1,8	(1,3)	0,5
Actifs corporels	58,3	27,5	85,8
Actifs financiers non courants	0,9	(0,9)	0,0
IDA	0,9		0,9
BFR actif	19,5		19,5
Actifs financiers courants	0,6		0,6
Trésorerie	19,4	0,9	20,3
<b>PASSIF (-)</b>			
Intérêts minoritaires	(9,7)	(2,0)	(11,7)
Provisions non courantes	(0,4)		(0,4)
Dettes financières non courantes	(3,2)		(3,2)
IDP	(1,0)	(4,6)	(5,6)
Autres dettes non courantes			
Provisions courantes	(0,2)		(0,2)
BFR passif	(12,8)		(12,8)
Dettes financières courantes	(34,4)		(34,4)
Trésorerie passive			
<b>Actif net total</b>	<b>39,7</b>	<b>19,6</b>	<b>59,3</b>
<b>Quote-part éventuelle à appliquer à l'actif net</b>			<b>100,00 %</b>
<b>Actif net en quote-part</b>			<b>59,3</b>
<b>Écart d'acquisition résiduel</b>			<b>51,4</b>
<b>Prix acquisition</b>			<b>110,7</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés à l'acquisition</b>			
Prix d'acquisition			110,7
Trésorerie acquise			20,3
			<b>90,4</b>

L'affectation provisoire du coût du regroupement d'entreprises aux actifs corporels correspond à la mise à la juste valeur des actifs de production. L'écart d'acquisition résiduel provisoire de 51,4 millions d'euros correspond aux capacités de développement de cette activité en Pologne. Cette transaction a été comptabilisée selon la norme relative aux regroupements d'entreprises (IFRS 3). Conformément à IFRS 3, le groupe dispose d'un délai de douze mois à compter de la date d'acquisition pour finaliser la comptabilisation du regroupement d'entreprises considéré.

## NOTE 5 ACTIFS INCORPORELS DU DOMAINE CONCÉDÉ

L'évolution de la valeur nette des actifs incorporels du domaine concédé au cours de l'exercice 2008 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2007	Acquisitions	Cessions	Amortissements/ reprises	Variation de périmètre de consolidation	Effets de change	Autres mouvements	Au 31 décembre 2008
<b>Actifs incorporels du domaine concédé</b>	<b>388,8</b>	<b>96,1</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(36,1)</b>	<b>0,5</b>	<b>2,0</b>	<b>2,6</b>	<b>453,5</b>

Au 31 décembre 2008, les actifs incorporels du domaine concédé s'élèvent à 453,5 millions d'euros. Pour la France, ils s'élèvent à 319,4 millions d'euros principalement dans Dalkia France (44,1 millions d'euros), Elvya (46,9 millions d'euros), Resonor (24,9 millions d'euros), Sonitherm (26,2 millions d'euros) et Cyel (27,5 millions d'euros). À l'international ils s'élèvent à 134,2 millions d'euros et se situent essentiellement dans les sociétés Vilnius (59,3 millions d'euros), Litesko (26,6 millions d'euros) en Lituanie et Jiamusi (26,1 millions d'euros) en Chine.

L'évolution de la valeur nette des actifs incorporels du domaine concédé au cours de l'exercice 2007 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2006	Acquisitions	Cessions	Amortissements/ reprises	Variation de périmètre de consolidation	Effets de change	Autres mouvements	Au 31 décembre 2007
<b>Actifs incorporels du domaine concédé</b>	<b>292,8</b>	<b>104,1</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(33,1)</b>	<b>0,4</b>	<b>(0,5)</b>	<b>25,2</b>	<b>388,8</b>

## NOTE 6 AUTRES ACTIFS INCORPORELS

L'évolution de la valeur nette des autres actifs incorporels au cours de l'exercice 2008 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2007	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes aux amortissements/ Pertes de valeur	Variation de périmètre de consolidation	Effets de change	Autres mouvements	Au 31 décembre 2008
Droits contractuels acquis	20,3	0,7		(5,0)	12,3	(0,6)	1,5	29,2
Brevets, licences	5,8	0,2		(1,2)	0,2	(0,7)	3,6	7,9
Logiciels	34,0	11,2	(0,1)	(15,5)	(0,9)	(0,3)	2,1	30,5
Autres	16,9	11,4	(1,4)	(3,9)	1,0	(1,8)	5,2	27,4
<b>Total</b>	<b>77,0</b>	<b>23,5</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(25,6)</b>	<b>12,6</b>	<b>(3,4)</b>	<b>12,4</b>	<b>95,0</b>

L'évolution de la valeur nette des autres actifs incorporels au cours de l'exercice 2007 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2006	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes aux amortissements/ Pertes de valeur	Variation de périmètre de consolidation	Effets de change	Autres mouvements	Au 31 décembre 2007
Droits contractuels acquis	5,6	1,1		(1,7)	9,5	(0,1)	5,1	20,3
Brevets, licences	4,1	2,0		(0,5)	0,5	(0,1)	(0,2)	5,8
Logiciels	33,1	14,7		(15,0)		0,1	1,1	34,0
Autres	20,8	5,4	(1,3)	(2,8)	1,2	0,1	(5,9)	16,9
<b>Total</b>	<b>63,6</b>	<b>23,2</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(19,8)</b>	<b>11,2</b>	<b>(0,0)</b>	<b>0,1</b>	<b>77,0</b>

## NOTE 7 ACTIFS CORPORELS

L'évolution de la valeur nette des actifs corporels au cours de l'exercice 2008 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2007	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes aux amortissements/ Pertes de valeur	Variation de périmètre de consolidation	Effets de change	Autres mouvements	Au 31 décembre 2008
Actifs corporels bruts	2 470,8	275,4	(59,1)		81,9	(135,7)	(21,0)	2 612,3
Amortissements	(1 253,4)		46,5	(144,6)	11,8	64,0	25,2	(1 250,5)
<b>Actifs corporels nets</b>	<b>1 217,4</b>	<b>275,4</b>	<b>(12,6)</b>	<b>(144,6)</b>	<b>93,7</b>	<b>(71,7)</b>	<b>4,2</b>	<b>1 361,8</b>

Les acquisitions 2008 proviennent de la France pour 73,6 millions d'euros et de l'international pour 201,8 millions d'euros.

L'évolution de la valeur nette des actifs corporels au cours de l'exercice 2007 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2006	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes aux amortissements/ Pertes de valeur	Variation de périmètre de consolidation	Effets de change	Autres mouvements	Au 31 décembre 2007
Actifs corporels bruts	1 977,2	207,0	(55,8)	–	331,7	48,9	(38,2)	2 470,8
Amortissements	(1041,7)	–	46,9	(122,3)	(127,2)	(22,2)	13,1	(1 253,4)
<b>Actifs corporels nets</b>	<b>935,5</b>	<b>207,0</b>	<b>(8,9)</b>	<b>(122,3)</b>	<b>204,5</b>	<b>26,7</b>	<b>(25,1)</b>	<b>1 217,4</b>

Les actifs corporels se détaillent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2008</i>			<i>Au 31 décembre 2007</i>	<i>Au 31 décembre 2006</i>
	<i>Valeur brute</i>	<i>Amortissements et pertes de valeur</i>	<i>Valeur nette</i>	<i>Valeur nette</i>	<i>Valeur nette</i>
Énergie thermique France	313,9	(183,5)	130,4	95,7	90,5
Filiale de spécialisation	77,0	(44,6)	32,4	56,6	45,0
<b>Total France</b>	<b>390,9</b>	<b>(228,1)</b>	<b>162,8</b>	<b>152,3</b>	<b>135,5</b>
Zone Europe du Nord	112,5	(64,6)	47,9	34,3	23,1
Zone Sud	67,2	(34,9)	32,3	18,4	17,4
Zone Europe de l'Est	1 796,2	(862,5)	933,7	867,9	670,6
Zone Développement	216,2	(44,0)	172,2	132,7	75,5
Autres	29,3	(16,4)	12,9	11,8	12,6
Holding international					0,8
<b>Total International</b>	<b>2 221,4</b>	<b>(1 022,4)</b>	<b>1 199,0</b>	<b>1 065,1</b>	<b>800,0</b>
<b>Total</b>	<b>2 612,3</b>	<b>(1 250,5)</b>	<b>1 361,8</b>	<b>1 217,4</b>	<b>935,5</b>

En France, Dalkia n'est pas systématiquement propriétaire des installations qu'elle exploite conformément à la méthodologie présentée en note 2.17 « Contrat IFRIC 4 ». En revanche, à l'International (principalement en Europe de l'Est) Dalkia exerce son activité dans le cadre de privatisations partielles mixtes ou dans le cadre de gestion de services publics et est donc propriétaire des installations.

Les actifs corporels se détaillent par nature d'immobilisation comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2008</i>			<i>Au 31 décembre 2007</i>	<i>Au 31 décembre 2006</i>
	<i>Valeur brute</i>	<i>Amortissements et pertes de valeur</i>	<i>Valeur nette</i>	<i>Valeur nette</i>	<i>Valeur nette</i>
Terrains	39,9	(0,5)	39,4	25,6	26,9
Constructions	530,8	(242,7)	288,1	364,3	192,9
Installations techniques, matériels et outillages	1 645,8	(839,7)	806,1	643,8	532,1
Immobilisations en cours	134,9		134,9	115,8	58,6
Autres	260,9	(167,6)	93,3	67,9	125,0
<b>Total</b>	<b>2 612,3</b>	<b>(1 250,5)</b>	<b>1 361,8</b>	<b>1 217,4</b>	<b>935,5</b>

## NOTE 8

### PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

Les principales participations dans les entreprises associées se détaillent comme suit :

Au 31 décembre

	Taux de détention			Quote-part des capitaux propres			Dont quote-part du résultat		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Compagnie de chauffage de Grenoble	41,95 %	41,95 %	41,95 %	6,9	5,4	5,9	1,5	(0,5)	0,3
Cadiom (Suisse)	33,80 %	33,80 %	33,80 %	2,5	2,2	2,1	0,1	0,1	0,1
Petav (Hongrie)	36,99 %	36,99 %	–	3,9	4,1	–	–	–	–
Quatro Caminos (Espagne)	13,53 %	13,53 %	13,53 %	2,0	2,1	2,1	(0,1)	–	0,1
Autres (montants unitaires inférieurs à 2 M€)				12,4	11,7	9,5	2,5	3,5	2,1
<b>Total</b>				<b>27,7</b>	<b>25,5</b>	<b>19,6</b>	<b>4,0</b>	<b>3,1</b>	<b>2,6</b>

L'évolution en 2008 des participations dans les entreprises associées est la suivante :

(en millions d'euros)	2007	Résultat	Distribution dividendes	Effets de change	Autres mouvements	2008
Compagnie de chauffage de Grenoble	5,4	1,5				6,9
Cadiom (Suisse)	2,2	0,1		0,2		2,5
Petav (Hongrie)	4,1	–		(0,2)		3,9
Quatro Caminos (Espagne)	2,1	(0,1)				2,0
Autres (montants unitaires inférieurs à 2 M€)	11,7	2,5	(1,8)	(0,2)	0,2	12,4
<b>Total</b>	<b>25,5</b>	<b>4,0</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>0,2</b>	<b>27,7</b>

Aucun reclassement en actifs classés comme détenus en vue de la vente n'est opéré en 2006, 2007 et 2008.

L'évolution en 2007 des participations dans les entreprises associées est la suivante :

(en millions d'euros)	2006	Résultat	Distribution dividendes	Effets de change	Autres mouvements	2007
Compagnie de chauffage de Grenoble	5,9	(0,5)				5,4
Cadiom (Suisse)	2,1	0,1				2,2
Petav (Hongrie)	–	–			4,1	4,1
Quatro Caminos (Espagne)	2,1	–				2,1
Autres (montants unitaires inférieurs à 2 M€)	9,5	3,5	(1,7)	(0,1)	0,5	11,7
<b>Total</b>	<b>19,6</b>	<b>3,1</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>4,6</b>	<b>25,5</b>

## NOTE 9

### TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDÉS

Les titres de participations non consolidés sont traités selon la norme IAS 39 comme des titres disponibles à la vente et sont donc valorisés à leur juste valeur, les gains et pertes latentes étant enregistrés dans les capitaux propres, à l'exception des pertes latentes jugées durables qui sont comptabilisées dans le compte de résultat.

L'évolution des titres non consolidés au cours de l'exercice 2008 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2007	Entrées	Sorties	Variation de périmètre	Pertes de valeur	Effets de change	Autres mouvements <sup>(1)</sup>	Au 31 décembre 2008
Valeur brute	47,3	21,0	(1,7)	(3,8)	–	(0,6)	8,8	71,0
Provisions	(6,6)	–	–	1,0	–	–	–	(5,6)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>40,7</b>	<b>21,0</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>–</b>	<b>(0,6)</b>	<b>8,8</b>	<b>65,4</b>

(1) Mise à la juste valeur des titres de Gaz de Bordeaux.

Au 31 décembre 2008, dans les titres non consolidés figurent principalement les titres Gaz de Bordeaux (29,2 millions d'euros) qui ne correspondent pas aux critères de l'influence notable et certains titres détenus par Siram en Italie (17,7 millions d'euros).

L'évolution des titres non consolidés au cours de l'exercice 2007 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2006	Entrées	Sorties	Variation de périmètre	Pertes de valeur	Effets de change	Autres mouvements <sup>(1)</sup>	Au 31 décembre 2007
Valeur brute	44,2	10,2	(1,3)	(6,6)	–	(0,1)	0,9	47,3
Provisions	(7,4)	–	–	(0,3)	1,1	–	–	(6,6)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>36,7</b>	<b>10,2</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(6,9)</b>	<b>1,1</b>	<b>(0,1)</b>	<b>1,0</b>	<b>40,7</b>

(1) Mise à la juste valeur des titres de Gaz de Bordeaux.

## NOTE 10

### CRÉANCES FINANCIÈRES (EN APPLICATION DE L'IFRIC 12 ET DE L'IFRIC 4)

Les créances financières regroupent les actifs financiers résultant de l'application de l'IFRIC 12 sur les traitements des concessions et ceux résultant de l'application de l'IFRIC 4.

L'évolution de la valeur nette des créances financières non courantes et courantes au cours de l'exercice 2008 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2007	Entrées	Rembour- sements	Variation périmètre	Effets de change	Reclassement du non-courant en courant	Autres mouvements	Au 31 décembre 2008
Part non courante	585,4	111,0	(2,9)	–	(3,1)	(118,8)	(10,7)	560,9
Part courante	126,9	0,2	(129,3)	–	(0,4)	118,8	1,0	117,2
<b>Total</b>	<b>712,3</b>	<b>111,2</b>	<b>(132,2)</b>	<b>–</b>	<b>(3,5)</b>	<b>–</b>	<b>(9,7)</b>	<b>678,1</b>

L'évolution de la valeur nette des créances financières non courantes et courantes au cours de l'exercice 2007 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2006	Entrées	Remboursements	Variation périmètre	Effets de change	Reclassement du non-courant en courant	Autres mouvements	Au 31 décembre 2007
Part non courante	651,0	72,9	(11,1)	2,3	(0,5)	(124,9)	(4,3)	585,4
Part courante	120,1	0,4	(126,1)	0,5	(0,1)	124,9	7,2	126,9
<b>Total</b>	<b>771,1</b>	<b>73,3</b>	<b>(137,2)</b>	<b>2,8</b>	<b>(0,6)</b>	<b>-</b>	<b>2,9</b>	<b>712,3</b>

Les créances financières non courantes et courantes se détaillent comme suit :

(en millions d'euros)	Non courantes			Courantes		
	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
Énergie thermique France	461,6	501,7	577,5	103,4	108,4	101,9
Filiales spécialisation	31,1	16,1	18,1	3,4	4,1	4,0
<b>Total France</b>	<b>492,7</b>	<b>517,8</b>	<b>595,6</b>	<b>106,8</b>	<b>112,5</b>	<b>105,9</b>
Zone Europe du Nord	13,1	12,3	12,3	1,9	2,2	1,1
Zone Sud	32,7	31,7	35,7	5,8	9,5	10,2
Zone Europe de l'Est	20,4	21,7	6,3	2,4	2,5	2,7
Zone Développement	1,1	0,9	0,0	0,1	0,0	0,0
Autres	0,9	1,0	1,1	0,2	0,2	0,2
<b>Total International</b>	<b>68,2</b>	<b>67,6</b>	<b>55,4</b>	<b>10,4</b>	<b>14,4</b>	<b>14,2</b>
<b>Total</b>	<b>560,9</b>	<b>585,4</b>	<b>651,0</b>	<b>117,2</b>	<b>126,9</b>	<b>120,1</b>

Au 31 décembre 2008, les créances financières IFRIC 12 et IFRIC 4 courantes et non courantes s'élèvent à 678,1 millions d'euros. En France, elles représentent un total courant et non courant de 599,4 millions d'euros, dont 67,8 millions d'euros dans Dalkia France et 204,0 millions d'euros dans Cogestar.

#### ÉCHÉANCIER DES CRÉANCES FINANCIÈRES IFRIC 12

(en millions d'euros)	< 1 an	2 à 3 ans	3 à 4 ans	> 5 ans	Total
France	5,3	20,9	6,8	26,7	59,7
International	4,1	4,9	5,0	0,5	14,5
<b>Total</b>	<b>9,4</b>	<b>25,8</b>	<b>11,8</b>	<b>27,2</b>	<b>74,2</b>

#### ÉCHÉANCIER DES CRÉANCES FINANCIÈRES IFRIC 4

(en millions d'euros)	< 1 an	2 à 3 ans	3 à 4 ans	> 5 ans	Total
France	101,4	203,3	108,1	127,0	539,8
International	6,3	17,0	7,0	33,8	64,1
<b>Total</b>	<b>107,7</b>	<b>220,3</b>	<b>115,1</b>	<b>160,8</b>	<b>603,9</b>

**NOTE 11****ACTIFS FINANCIERS OPÉRATIONNELS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS**

L'évolution de la valeur des actifs financiers opérationnels et autres actifs financiers non courants au cours de l'exercice 2008 est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2007</i>	<i>Entrées</i>	<i>Remboursements/ sorties</i>	<i>Dotations/ reprises</i>	<i>Variation de périmètre</i>	<i>Ajustement de la juste valeur</i>	<i>Effets de change</i>	<i>Autres mouvements</i>	<i>Au 31 décembre 2008</i>
Actifs financiers opérationnels non courants (bruts)	15,8	2,3	(5,3)		0,9		(0,2)	4,2	17,7
Pertes de valeur sur actifs financiers opérationnels non courants	(0,1)								(0,1)
<b>Actifs financiers opérationnels non courants (nets)</b>	<b>15,7</b>	<b>2,3</b>	<b>(5,3)</b>		<b>0,9</b>		<b>(0,2)</b>	<b>4,2</b>	<b>17,6</b>
Autres actifs financiers non courants (bruts)	19,9	17,8	(0,7)		(2,2)	(1,7)	(0,5)	(7,4)	25,2
Pertes de valeur sur autres actifs financiers non courants	(3,0)			(2,6)	0,4		0,3		(4,9)
<b>Autres actifs financiers non courants (nets)</b>	<b>16,9</b>	<b>17,8</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(7,4)</b>	<b>20,3</b>
<b>Actifs financiers opérationnels et autres actifs financiers non courants (nets)</b>	<b>32,6</b>	<b>20,1</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(3,2)</b>	<b>37,9</b>

L'évolution de la valeur des autres actifs financiers non courants au cours de l'exercice 2007 est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2006</i>	<i>Entrées</i>	<i>Remboursements/ sorties</i>	<i>Dotations/ reprises</i>	<i>Variation de périmètre</i>	<i>Ajustement de la juste valeur</i>	<i>Effets de change</i>	<i>Autres mouvements</i>	<i>Au 31 décembre 2007</i>
Actifs financiers opérationnels non courants (bruts)	17,3	4,1	(3,0)					(2,6)	15,8
Pertes de valeur sur actifs financiers opérationnels non courants	–			(0,1)					(0,1)
<b>Actifs financiers opérationnels non courants (nets)</b>	<b>17,3</b>	<b>4,1</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(2,6)</b>	<b>15,7</b>
Autres actifs financiers non courants (bruts)	32,9	2,6	(1,9)	–	(1,5)	(3,4)	0,3	(9,1)	19,9
Pertes de valeur sur autres actifs financiers non courants	(2,9)	–	–	(0,1)	–	–	–	–	(3,0)
<b>Autres actifs financiers non courants (nets)</b>	<b>30,0</b>	<b>2,6</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>0,3</b>	<b>(9,1)</b>	<b>16,9</b>
<b>Actifs financiers opérationnels et autres actifs financiers non courants (nets)</b>	<b>47,3</b>	<b>6,7</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>0,3</b>	<b>(11,7)</b>	<b>32,6</b>

## NOTE 12

### IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS ET PASSIFS

L'évolution des impôts différés actifs et passifs au cours de l'exercice 2008 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2007	Mouvements de l'activité en résultat	Mouvements d'activité par capitaux propres	Variation de périmètre	Effets de change	Autres mouvements	Au 31 décembre 2008
Impôts différés actifs bruts	259,5	16,5	6,6	(13,3)	(5,7)		263,6
Impôts différés actifs non appréhendés	(70,8)	(5,2)	0,2	0,5	0,6		(74,7)
<b>Impôts différés nets actifs</b>	<b>188,7</b>	<b>11,3</b>	<b>6,8</b>	<b>(12,8)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>-</b>	<b>188,9</b>
<b>Impôts différés passifs</b>	<b>212,3</b>	<b>12,6</b>	<b>1,4</b>	<b>9,6</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>229,0</b>

L'évolution des impôts différés actifs et passifs au cours de l'exercice 2007 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2006	Mouvements de l'activité en résultat	Mouvements d'activité par capitaux propres	Variation de périmètre	Effets de change	Autres mouvements	Au 31 décembre 2007
Impôts différés actifs bruts	244,4	2,4	(6,8)	19,3	-	0,3	259,5
Impôts différés actifs non appréhendés	(59,5)	(3,5)	-	(7,7)	(0,1)	-	(70,8)
<b>Impôts différés nets actifs</b>	<b>184,9</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(6,8)</b>	<b>11,6</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,3</b>	<b>188,7</b>
<b>Impôts différés passifs</b>	<b>189,7</b>	<b>5,9</b>	<b>0,8</b>	<b>14,6</b>	<b>1,5</b>	<b>(0,1)</b>	<b>212,3</b>

La ventilation par nature des impôts différés actifs et passifs est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006	(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
<b>Impôts différés actifs</b>				<b>Impôts différés passifs</b>			
Avantages sociaux	36,9	31,9	40,5	Actifs incorporels et corporels	50,6	39,9	31,6
Pertes de valeur	9,1	6,1	6,5	Concessions	40,8	39,0	34,4
Déficits fiscaux	44,2	36,7	33,8	Juste valeur actifs acquis	31,8	36,3	37,5
Instruments financiers	34,3	43,1	48,6	Réévaluations actifs	30,9	29,6	23,1
Locations-financement/actif	14,9	15,3	16,2	Autres natures	74,9	67,5	63,1
Concessions	20,6	20,3	21,3	<b>Impôts différés passifs</b>	<b>229,0</b>	<b>212,3</b>	<b>189,7</b>
Provisions	21,0	27,8	19,0				
Autres natures	82,6	78,3	58,5				
<b>Impôts différés actifs bruts</b>	<b>263,6</b>	<b>259,5</b>	<b>244,4</b>				
<b>Impôts différés actifs non appréhendés</b>	<b>(74,7)</b>	<b>(70,8)</b>	<b>(59,5)</b>				
<b>Impôts différés actifs appréhendés</b>	<b>188,9</b>	<b>188,7</b>	<b>184,9</b>				

La ventilation par destination des impôts différés actifs et passifs est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
<b>Impôts différés actifs nets</b>			
Impôts différés actifs nets sur résultats	177,3	181,2	169,0
Impôts différés actifs nets sur réserves	11,6	7,5	15,9
<b>Impôts différés actifs nets</b>	<b>188,9</b>	<b>188,7</b>	<b>184,9</b>
<b>Impôts différés passifs</b>			
Impôts différés passifs sur résultats	228,7	211,4	189,6
Impôts différés passifs sur réserves	0,3	0,9	0,1
<b>Impôts différés passifs</b>	<b>229,0</b>	<b>212,3</b>	<b>189,7</b>

## NOTE 13

### BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION ET HORS EXPLOITATION

L'évolution du besoin en fonds de roulement (BFR) d'exploitation et hors exploitation net au cours de l'exercice 2008 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2007	Mouvements de l'activité	Variation de périmètre	Effets de change	Autres mouvements	Au 31 décembre 2008
Stocks et travaux en cours nets	302,5	74,5	(3,0)	(13,7)	(0,3)	360,0
Créances d'exploitation et hors exploitation nettes	3 210,4	419,0	(295,0)	(52,1)	0,2	3 282,5
Dettes d'exploitation et hors exploitation	(2 711,9)	(317,2)	342,0	35,2	4,9	(2 647,0)
<b>BFR d'exploitation et hors exploitation net avant impôts différés</b>	<b>801,0</b>	<b>176,3</b>	<b>44,0</b>	<b>(30,6)</b>	<b>4,8</b>	<b>995,5</b>
Variation du BFR d'exploitation et hors exploitation	(26,1)					194,5
Impôts différés actifs non courant	188,7	16,5	(12,8)	(5,1)	1,6	188,9
Impôts différés passifs non courant	(212,3)	(12,6)	(9,5)	5,4		(229,0)
<b>Impôts différés net</b>	<b>(23,6)</b>	<b>3,9</b>	<b>(22,3)</b>	<b>0,3</b>	<b>1,6</b>	<b>(40,1)</b>
<b>Variation des impôts différés nets</b>	<b>(18,8)</b>					<b>(16,5)</b>
<b>BFR net</b>	<b>777,4</b>	<b>180,2</b>	<b>21,7</b>	<b>(30,3)</b>	<b>6,4</b>	<b>955,4</b>
<b>Variation du BFR net</b>	<b>(44,9)</b>					<b>178,0</b>

Le BFR net à fin 2008 s'élève à 955,4 millions d'euros soit une variation nette de 178,0 millions d'euros. Au 31 décembre 2008, le BFR net de la France s'élève à 386,5 millions d'euros, contre 316,6 millions d'euros fin 2007, soit une augmentation nette de 69,9 millions d'euros. À l'International le BFR net fin 2008 s'élève à 568,9 millions d'euros, contre 460,7 millions d'euros, soit une augmentation de 108,1 millions d'euros.

L'évolution du besoin en fonds de roulement (BFR) d'exploitation et hors exploitation net au cours de l'exercice 2007 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2006	Mouvements de l'activité	Variation de périmètre	Effets de change	Autres mouvements	Au 31 décembre 2007
Stocks et travaux en cours nets	317,7	(19,5)	6,7	(0,8)	(1,6)	302,5
Créances d'exploitation et hors exploitation nettes	2 853,6	315,9	36,2	(9,9)	14,6	3 210,4
Dettes d'exploitation et hors exploitation	(2 344,2)	(276,9)	(71,3)	6,9	(26,4)	(2 711,9)
<b>BFR d'exploitation et hors exploitation net avant impôts différés</b>	<b>827,1</b>	<b>19,5</b>	<b>(28,4)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(13,4)</b>	<b>801,0</b>
Variation du BFR d'exploitation et hors exploitation						(26,1)
Impôts différés actifs non courant	184,9	(8,2)	11,6	(0,1)	0,5	188,7
Impôts différés passifs non courant	(189,7)	(5,7)	(15,1)	(1,5)	(0,3)	(212,3)
<b>Impôts différés net</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(13,9)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>0,2</b>	<b>(23,6)</b>
<b>Variation des impôts différés nets</b>						<b>(18,8)</b>
<b>BFR net</b>	<b>822,3</b>	<b>5,6</b>	<b>(31,9)</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(13,2)</b>	<b>777,4</b>
<b>Variation du BFR net</b>						<b>(44,9)</b>

L'évolution des stocks et travaux en cours nets au cours de l'exercice 2008 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2007	Mouvements de l'activité	Pertes de valeurs	Reprises de pertes de valeur	Variation de périmètre	Effets de change	Autres mouvements	Au 31 décembre 2008
Matières premières et fournitures	140,6	47,7			4,1	(10,5)	0,2	182,1
Travaux en cours	163,8	26,7			(6,3)	(2,6)	(0,5)	181,1
Stocks de produits finis <sup>(1)</sup>	9,3	30,6				(2,2)		37,7
<b>Stocks et travaux en cours bruts</b>	<b>313,7</b>	<b>105,0</b>			<b>(2,2)</b>	<b>(15,3)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>400,9</b>
Pertes de valeurs sur matières premières et fournitures	(9,9)		(4,1)	3,2	(0,8)	0,2		(11,4)
Pertes de valeurs sur travaux en cours	(0,7)		(0,5)	0,6		0,1		(0,5)
Pertes de valeurs sur stocks de produits finis	(0,6)		(29,8)	0,1		1,3		(29,0)
<b>Pertes de valeurs sur stocks et travaux en cours</b>	<b>(11,2)</b>		<b>(34,4)</b>	<b>3,9</b>	<b>(0,8)</b>	<b>1,6</b>		<b>(40,9)</b>
<b>Stocks et travaux en cours nets</b>	<b>302,5</b>	<b>105,0</b>	<b>(34,4)</b>	<b>3,9</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(13,7)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>360,0</b>
<b>Variation des stocks et travaux en cours nets</b>								<b>57,5</b>

(1) Les stocks de produits finis incluent les quotas de gaz à effet de serre (cf. note 2.23, note 32).

l'évolution des stocks et travaux en cours nets au cours de l'exercice 2007 est la suivante :

<b>Stocks et travaux en cours</b> (en millions d'euros)	Au 31 décembre 2006	Mouvements de l'activité	Pertes de valeurs	Reprises de pertes de valeur	Variation de périmètre	Effets de change	Autres mouvements	Au 31 décembre 2007
Matières premières et fournitures	137,1	(3,3)			5,8	0,8	0,2	140,6
Travaux en cours	179,4	(14,4)			0,6	(1,3)	(0,5)	163,8
Stocks de produits finis <sup>(1)</sup>	10,8	(1,8)			0,5	(0,1)	(0,1)	9,3
<b>Stocks et travaux en cours bruts</b>	<b>327,3</b>	<b>(19,5)</b>			<b>6,9</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>313,7</b>
Pertes de valeurs sur matières premières et fournitures	(8,2)		(2,5)	1,2	(0,2)	(0,2)		(9,9)
Pertes de valeurs sur travaux en cours	(0,4)		(0,6)	0,3				(0,7)
Pertes de valeurs sur stocks de produits finis	(1,0)			0,5			(0,1)	(0,6)
<b>Pertes de valeurs sur stocks et travaux en cours</b>	<b>(9,6)</b>		<b>(3,1)</b>	<b>2,0</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(11,2)</b>
<b>Stocks et travaux en cours nets</b>	<b>317,7</b>	<b>(19,5)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>2,0</b>	<b>6,7</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>302,5</b>
<b>Variation des stocks et travaux en cours nets</b>								<b>(15,2)</b>

(1) Les stocks de produits finis incluent les quotas de gaz à effet de serre (cf. note 2.23, note 32).

l'évolution des créances d'exploitation et hors exploitation nettes au cours de l'exercice 2008 est la suivante :

<b>Créances d'exploitation et hors exploitation</b> (en millions d'euros)	Au 31 décembre 2007	Mouvements de l'activité	Pertes de valeurs	Reprises de pertes de valeur	Variation de périmètre	Effets de change	Autres mouvements	Au 31 décembre 2008
Créances clients	2 666,9	298,4			(251,4)	(40,9)	(3,0)	2 670,0
Charges constatées d'avance	115,7	22,6			(8,3)	(4,7)	1,4	126,7
Autres créances d'exploitation courantes	152,6	39,6			(10,1)	(5,6)	(1,4)	175,1
Autres créances fiscales	356,1	42,8			(30,2)	(1,8)	2,8	369,7
Créances impôts sur le résultat	25,5	(0,1)			0,6	(0,8)	0,3	25,5
<b>Créances d'exploitation et hors exploitation brutes</b>	<b>3 316,8</b>	<b>403,3</b>			<b>(299,4)</b>	<b>(53,8)</b>	<b>0,1</b>	<b>3 367,0</b>
Provisions sur créances clients	(80,3)		(21,8)	29,2	4,4	1,5	0,1	(66,9)
Provisions sur autres créances d'exploitation courantes	(26,1)		(1,9)	10,2		0,2		(17,6)
<b>Pertes de valeurs sur créances d'exploitation et hors exploitation</b>	<b>(106,4)</b>		<b>(23,7)</b>	<b>39,4</b>	<b>4,4</b>	<b>1,7</b>	<b>0,1</b>	<b>(84,5)</b>
<b>Créances d'exploitation et hors exploitation nettes</b>	<b>3 210,4</b>	<b>403,3</b>	<b>(23,7)</b>	<b>39,4</b>	<b>(295,0)</b>	<b>(52,1)</b>	<b>0,2</b>	<b>3 282,5</b>
<b>Variation des créances d'exploitation et hors exploitation</b>								<b>72,1</b>

## CESSIONS DE CRÉANCES

En Italie, des créances ont été définitivement cédées à des tiers pour 69,4 millions d'euros au 31 décembre 2008, contre 25,5 millions d'euros au 31 décembre 2007.

L'évolution des créances d'exploitation et hors exploitation nettes au cours de l'exercice 2007 est la suivante :

<b>Créances d'exploitation et hors exploitation</b> (en millions d'euros)	Au 31 décembre 2006	Mouvements de l'activité	Pertes de valeurs	Reprises de pertes de valeur	Variation de périmètre	Effets de change	Autres mouvements	Au 31 décembre 2007
Créances clients	2 415,7	228,9			27,8	(7,6)	2,1	2 666,9
Charges constatées d'avance	99,9	11,9			4,2	(0,4)	0,1	115,7
Autres créances d'exploitation courantes	163,2	(18,7)			5,5	(1,1)	3,7	152,6
Autres créances fiscales	249,8	97,4			(0,2)		9,1	356,1
Créances impôts sur le résultat	37,1	(12,1)			0,7	(0,3)	0,1	25,5
<b>Créances d'exploitation et hors exploitation brutes</b>	<b>2 965,7</b>	<b>307,4</b>			<b>38,0</b>	<b>(9,4)</b>	<b>15,1</b>	<b>3 316,8</b>
Provisions sur créances clients	(82,7)		(19,7)	25,0	(1,8)	(0,5)	(0,6)	(80,3)
Provisions sur autres créances d'exploitation courantes	(29,4)		(4,4)	7,6			0,1	(26,1)
<b>Pertes de valeurs sur créances d'exploitation et hors exploitation</b>	<b>(112,1)</b>		<b>(24,1)</b>	<b>32,6</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(106,4)</b>
<b>Créances d'exploitation et hors exploitation nettes</b>	<b>2 853,6</b>	<b>307,4</b>	<b>(24,1)</b>	<b>32,6</b>	<b>36,2</b>	<b>(9,9)</b>	<b>14,6</b>	<b>3 210,4</b>
<b>Variation des créances d'exploitation et hors exploitation</b>								<b>356,8</b>

L'évolution des dettes d'exploitation et hors exploitation au cours de l'exercice 2008 est la suivante :

<b>Dettes d'exploitation et hors exploitation</b> (en millions d'euros)	Au 31 décembre 2007	Mouvements de l'activité	Variation de périmètre	Effets de change	Autres mouvements	Au 31 décembre 2008
Dettes fournisseurs	1 491,3	198,6	(165,4)	(12,2)	0,4	1 512,7
Autres dettes	471,5	10,0	(32,0)	(16,7)	(5,3)	427,5
Dettes d'impôts sur bénéfices	36,1	(5,7)	(0,8)	(1,2)		28,4
Autres dettes fiscales hors impôts sur les bénéfices	506,8	69,8	(72,1)	(3,1)		501,4
Produits constatés d'avance	206,2	44,5	(71,7)	(2,0)		177,0
<b>Dettes d'exploitation et hors exploitation</b>	<b>2 711,9</b>	<b>317,2</b>	<b>(342,0)</b>	<b>(35,2)</b>	<b>(4,9)</b>	<b>2 647,0</b>
<b>Variation des dettes d'exploitation et hors exploitation</b>						<b>(64,9)</b>

L'évolution des dettes d'exploitation et hors exploitation au cours de l'exercice 2007 est la suivante :

<b>Dettes d'exploitation et hors exploitation</b> (en millions d'euros)	Au 31 décembre 2006	Mouvements de l'activité	Variation de périmètre	Effets de change	Autres mouvements	Au 31 décembre 2007
Dettes fournisseurs	1 334,3	115,8	40,1	(2,8)	3,9	1 491,3
Autres dettes	489,1	(1,2)	24,5	(5,1)	(35,8)	471,5
Dettes d'impôts sur bénéfices	28,3	4,2	0,8		2,8	36,1
Autres dettes fiscales hors impôts sur les bénéfices	310,0	142,8	1,8	0,6	51,6	506,8
Produits constatés d'avance	182,6	15,3	4,1	0,4	3,8	206,2
<b>Dettes d'exploitation et hors exploitation</b>	<b>2 344,3</b>	<b>276,9</b>	<b>71,3</b>	<b>(6,9)</b>	<b>26,3</b>	<b>2711,9</b>
<b>Variation des dettes d'exploitation et hors exploitation</b>						<b>367,6</b>

## NOTE 14

### PRÊTS, CRÉANCES ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS ET INSTRUMENTS DÉRIVÉS COURANTS

L'évolution des autres actifs financiers courants au cours de l'exercice 2008 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2007	Mouvements de l'activité	Variation de périmètre	Effets de change	Autres mouvements	Au 31 décembre 2008
Autres créances financières courantes (brutes)	10,7	1,3	–	–	0,2	12,2
Pertes de valeur sur les autres créances financières courantes	(9,6)	(1,8)	0,1	–	–	(11,3)
Intérêts courus/créances financières	0,1	–	–	–	–	0,1
<b>Autres actifs financiers opérationnels courants (nets)</b>	<b>1,2</b>	<b>(0,5)</b>	<b>0,1</b>	<b>–</b>	<b>0,2</b>	<b>1,0</b>
Valeurs mobilières de placement (brutes)	32,3	(7,8)	0,2		(0,5)	24,2
Pertes de valeur sur valeurs mobilières de placement	–	–	–	–	–	–
<b>Valeurs mobilières de placement (nettes)</b>	<b>32,3</b>	<b>(7,8)</b>	<b>0,2</b>	<b>–</b>	<b>(0,5)</b>	<b>24,2</b>
Autres actifs financiers courants disponibles à la vente	0,7	(0,2)	0,8	(0,1)	(0,6)	0,6
Pertes de valeur/actifs financiers courants disponibles à la vente	(0,4)	0,4	–	–	–	–
<b>Autres créances financières courantes nettes disponibles à la vente</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,8</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>0,6</b>
<b>Instruments dérivés non courants – actifs</b>	<b>0,0</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(0,1)</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>

Les autres mouvements des instruments dérivés non courants – actifs correspondent à l'effet de la réévaluation.

L'évolution des autres actifs financiers courants au cours de l'exercice 2007 est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2006</i>	<i>Mouvements de l'activité</i>	<i>Variation de périmètre</i>	<i>Effets de change</i>	<i>Autres mouvements</i>	<i>Au 31 décembre 2007</i>
Autres créances financières courantes (brutes)	9,6	(2,0)	–	–	3,1	10,7
Pertes de valeur sur les autres créances financières courantes	(8,2)	(1,4)	–	–	–	(9,6)
Intérêts courus/créances financières	–	0,1	–	–	–	0,1
<b>Autres actifs financiers opérationnels (nets)</b>	<b>1,4</b>	<b>(3,3)</b>			<b>3,1</b>	<b>1,2</b>
Valeurs mobilières de placement (brutes)	21,6	12,6			(1,9)	32,3
Pertes de valeur sur valeurs mobilières de placement	(0,1)	–	–	–	0,1	–
<b>Valeurs mobilières de placement (nettes)</b>	<b>21,5</b>	<b>12,6</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(1,8)</b>	<b>32,3</b>
Autres actifs fin courants disponibles à la vente	–	0,3	–	–	0,4	0,7
Pertes de valeur/actifs fin courants disponibles à la vente	–	(0,1)	–	–	(0,3)	(0,4)
<b>Autres créances financières courantes nettes disponibles à la vente</b>	<b>–</b>	<b>0,2</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>
<b>Instruments dérivés non courants – actif</b>	<b>0,0</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>0,0</b>

## NOTE 15 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

L'évolution de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de l'exercice 2008 est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2007</i>	<i>Mouvements de l'activité</i>	<i>Variation de périmètre</i>	<i>Effets de change</i>	<i>Autres mouvements</i>	<i>Au 31 décembre 2008</i>
Disponibilités	267,9	83,3	(71,8)	(14,1)		265,3
Autres instruments de trésorerie à court terme	373,2	195,8	43,6	12,3	(31,3)	593,6
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>641,1</b>	<b>279,1</b>	<b>(28,2)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(31,3)</b>	<b>858,9</b>

La trésorerie disponible au 31 décembre 2008 s'élève à 858,9 millions d'euros, contre 641,1 millions d'euros fin 2007, soit une augmentation nette de 217,8 millions d'euros. En France, la trésorerie disponible est passée de 415,6 millions d'euros fin 2007, contre 598,8 millions d'euros fin 2008, soit une augmentation de 183,2 millions d'euros résultant en particulier de la cession de Clemessy, et de Crystal.

L'évolution de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de l'exercice 2007 est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2006</i>	<i>Mouvements de l'activité</i>	<i>Variation de périmètre</i>	<i>Effets de change</i>	<i>Autres mouvements</i>	<i>Au 31 décembre 2007</i>
Disponibilités	219,1	46,2	2,5	0,1	–	267,9
Autres instruments de trésorerie à court terme	467,7	(99,4)	8,5	(5,7)	2,1	373,2
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>686,8</b>	<b>(53,2)</b>	<b>11,0</b>	<b>(5,6)</b>	<b>2,1</b>	<b>641,1</b>

## NOTE 16 CAPITAUX PROPRES

### 16.1 OBJECTIFS, POLITIQUES ET PROCÉDURES DE GESTION DU CAPITAL

Dalkia gère son capital dans le cadre d'une politique financière prudente et rigoureuse visant d'une part à investir dans des projets générateurs de valeur, et d'autre part à rémunérer de façon satisfaisante ses actionnaires.

### 16.2 CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE

#### 1. Capital

Le capital est composé de 63 741 355 actions d'une valeur nominale de 15,20 euros.

#### 2. Affectation du résultat et dividendes

La société Dalkia SAS a versé à ses actionnaires en 2008 un dividende total de 127 483 milliers d'euros correspondant à une rémunération de 2,00 euros par action.

#### 3. Réserves de conversion

Au 1<sup>er</sup> janvier 2004, le montant cumulé de la réserve de conversion a été transféré en réserve de consolidation, conformément à l'option retenue par le groupe dans le cadre des normes IFRS.

#### Variation de la réserve de conversion part du groupe et minoritaires

Pour l'année 2006, les écarts de conversion d'un montant total de 16,1 millions d'euros (en part du groupe) proviennent principalement de la couronne tchèque à hauteur de 11,7 millions d'euros.

Au 31 décembre 2006, le montant cumulé de la réserve de conversion est positif de 47,0 millions d'euros (en part du groupe) dont 7,2 millions d'euros sur le zloty polonais et 35,5 millions d'euros sur la couronne tchèque.

Pour l'année 2007, les écarts de conversion d'un montant total de 5,6 millions d'euros (en part du groupe) proviennent de la couronne tchèque pour 8,4 millions d'euros, 6,2 millions d'euros sur le zloty polonais et (4,5) millions d'euros sur la livre sterling.

Au 31 décembre 2007, le montant cumulé de la réserve de conversion est positif de 52,6 millions d'euros (en part du groupe), dont (2,9) millions d'euros sur la livre sterling, 43,9 millions d'euros sur la couronne tchèque et 12,6 millions d'euros sur le zloty polonais.

Pour l'année 2008, les écarts de conversion d'un montant total de (51,5) millions d'euros (en part groupe) proviennent de la couronne tchèque pour (3,0) millions d'euros, (33,4) millions d'euros sur le zloty polonais, (10,3) millions d'euros sur la livre sterling et (6,2) millions d'euros sur le real brésilien.

Au 31 décembre 2008, le montant cumulé de la réserve de conversion est positif de 0,8 million d'euros (en part du groupe), dont (13,2) millions d'euros sur la livre sterling, 40,9 millions d'euros sur la couronne tchèque, (20,4) millions d'euros sur le zloty polonais et (4,2) millions d'euros sur le real brésilien.

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Brut</i>	<i>Dont quote-part groupe</i>
<b>Solde au 31 décembre 2006</b>	<b>61,4</b>	<b>47,0</b>
Écart sur les filiales dont les comptes sont établis en devise étrangère	21,3	9,4
Écarts sur le financement net des investissements à l'étranger des sociétés holdings (NIH)	(3,8)	(3,8)
<b>Variations de l'exercice 2007</b>	<b>17,5</b>	<b>5,6</b>
Écart sur les filiales dont les comptes sont établis en devise étrangère	86,4	60,1
Écart sur le financement net des investissements à l'étranger	(7,5)	(7,5)
<b>Solde au 31 décembre 2007</b>	<b>78,9</b>	<b>52,6</b>
Écart sur les filiales dont les comptes sont établis en devise étrangère	(75,4)	(63,8)
Écart sur le financement net des investissements à l'étranger	12,0	12,0
<b>Variations de l'exercice 2008</b>	<b>(63,4)</b>	<b>(51,8)</b>
Écart sur les filiales dont les comptes sont établis en devise étrangère	11,0	(3,7)
Écart sur le financement net des investissements à l'étranger	4,5	4,5
<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>15,5</b>	<b>0,8</b>

Ventilation par devise de la réserve de conversion part du groupe :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2006		Au 31 décembre 2007		Au 31 décembre 2008
	Valeur	Variation	Valeur	Variation	Valeur
Dollar américain	0,0	0,2	0,2	(0,2)	0,0
Dollar australien	0,0	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,2)
Livre sterling	1,6	(4,5)	(2,9)	(10,3)	(13,2)
Franc suisse	0,0	(0,4)	(0,4)	0,7	0,3
Yuan chinois		(0,7)	(0,7)	4,7	4,0
Couronne tchèque	35,5	8,4	43,9	(3,0)	40,9
Dollar canadien	(0,8)	0,4	(0,4)	(0,9)	(1,3)
Real brésilien	1,1	0,9	2,0	(6,2)	(4,2)
Couronne suédoise	0,0	(0,6)	(0,6)	(2,1)	(2,7)
Couronne slovaque	1,3	0,3	1,6	2,0	3,6
Forint hongrois	0,7	(0,4)	0,3	(0,8)	(0,5)
Zloty polonais	6,4	6,2	12,6	(33,4)	(20,8)
Leu roumain	0,1	(0,3)	(0,2)	(0,6)	(0,8)
Peso mexicain	(0,1)	0,1	0,0	(0,3)	(0,3)
Peso chilien	1,2	(2,2)	(1,0)	(1,6)	(2,6)
Peso argentin	(0,1)	(0,2)	(0,3)	(0,1)	(0,4)
Dollar de Singapour	0,0	(0,6)	(0,6)	0,0	(0,6)
Autres devises	0,1	(0,9)	(0,8)	0,4	(0,4)
<b>Total</b>	<b>47,0</b>	<b>5,6</b>	<b>52,6</b>	<b>(51,8)</b>	<b>0,8</b>

#### 4. Réserve de juste valeur

(en millions d'euros)	Total	Dérivés de taux en couverture de flux de trésorerie	
		Titres disponibles à la vente	
<b>Solde au 31 décembre 2006</b>	<b>1,3</b>	<b>1,8</b>	<b>(0,5)</b>
Variations de valeur	(0,5)	1,2	(1,7)
<b>Solde au 31 décembre 2007</b>	<b>0,8</b>	<b>3,0</b>	<b>(2,2)</b>
Variations de valeur	13,5	8,8	4,7
<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>14,3</b>	<b>11,8</b>	<b>2,5</b>

#### Variation de la réserve de juste valeur (part du groupe + minoritaires)

(en millions d'euros)	Dont quote-part du groupe	
	Total	
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2008	0,8	0,8
Ajustement de valeur sur actifs disponibles à la vente	3,0	3,0
Dérivés de couverture de flux de trésorerie	(2,2)	(2,2)
<b>Réserve de juste valeur au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
Ajustements de valeur		
Ajustement de valeur sur actifs disponibles à la vente	8,8	8,8
Dérivés de couverture de flux de trésorerie	4,7	4,7
<b>Ajustements de valeur de l'exercice 2008</b>	<b>13,5</b>	<b>13,5</b>
Autres variations		
Ajustement de valeur sur actifs disponibles à la vente		
Dérivés de couverture de flux de trésorerie		
<b>Autres variations de l'exercice 2008</b>		
Solde au 31 décembre 2008		
Ajustement de valeur sur actifs disponibles à la vente	11,8	11,8
Dérivés de couverture de flux de trésorerie	2,5	2,5
<b>Réserve de juste valeur au 31 décembre 2008</b>	<b>14,3</b>	<b>14,3</b>

## Variation de la réserve de juste valeur (part du groupe + minoritaires)

(en millions d'euros)	Total	Dont quote-part du groupe
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2007	1,3	1,3
Ajustement de valeur sur actifs disponibles à la vente		
Dérivés de couverture de flux de trésorerie		
<b>Réserve de juste valeur au 1<sup>er</sup> janvier 2007</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
Ajustements de valeur		
Ajustement de valeur sur actifs disponibles à la vente		
Dérivés de couverture de flux de trésorerie		
<b>Ajustements de valeur de l'exercice 2007</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Autres variations	(1,7)	(1,7)
Ajustement de valeur sur actifs disponibles à la vente	1,2	1,2
Dérivés de couverture de flux de trésorerie		
<b>Autres variations de l'exercice 2007</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,5)</b>
Solde au 31 décembre 2007		
Ajustement de valeur sur actifs disponibles à la vente	3,0	3,0
Dérivés de couverture de flux de trésorerie	(2,2)	(2,2)
<b>Réserve de juste valeur au 31 décembre 2007</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>

## 16.3 INTÉRÊTS MINORITAIRES

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
Intérêts minoritaires à l'ouverture	215,6	197,8	95,4
Mouvements de périmètre de consolidation	19,3	(11,4)	40,1
Part du résultat des sociétés consolidées revenant aux intérêts minoritaires	26,7	34,7	33,6
Quote-part des dividendes des sociétés consolidées	(21,3)	(19,2)	(14,9)
Incidence des fluctuations de change sur les intérêts des minoritaires	(11,7)	13,6	1,9
Autres mouvements	0,8	0,1	41,9
<b>Intérêts minoritaires à la clôture</b>	<b>229,4</b>	<b>215,6</b>	<b>197,8</b>

En 2008, l'augmentation des intérêts minoritaires résulte essentiellement du résultat de l'exercice 2008 pour 26,7 millions d'euros, minorée de la quote-part de dividendes (21,3) millions d'euros, de l'écart positif de conversion principalement sur la Pologne et des mouvements de périmètre en particulier à l'international 19,7 millions d'euros.

Au 31 décembre 2008, les intérêts minoritaires s'élèvent à 229,4 millions d'euros. En France, ils s'élèvent à 23,0 millions d'euros, à l'international à 206,4 millions d'euros, dont 190,9 millions d'euros sur la Pologne.

En 2007, l'augmentation des intérêts minoritaires résulte essentiellement du résultat de l'exercice 2007 pour 34,7 millions d'euros, minorée de la quote-part de dividendes (19,2) millions d'euros, de l'écart positif de conversion principalement sur la Pologne et des mouvements de périmètre en particulier à l'international 2,3 millions d'euros et du rachat des minoritaires de la société Lodz (9,9) millions d'euros et de la société Litesko (5,0) millions d'euros.

**NOTE 17****PROVISIONS NON COURANTES ET COURANTES**

L'évolution des provisions non courantes au cours de l'exercice 2008 est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2007</i>	<i>Dotation de l'exercice</i>	<i>Consom- mation de l'exercice</i>	<i>Reprises sans objet</i>	<i>Variation de périmètre</i>	<i>Effets de change</i>	<i>Autres</i>	<i>Au 31 décembre 2008</i>
Retraites	142,1	6,7	(13,1)	(0,2)	(19,3)	(6,4)	30,1	139,9
Autres avantages aux employés	19,6	1,5	(5,4)	(0,4)	0,2	(1,7)	5,2	19,0
<b>Total retraites et autres avantages <sup>(1)</sup></b>	<b>161,7</b>	<b>8,2</b>	<b>(18,5)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(19,1)</b>	<b>(8,1)</b>	<b>35,3</b>	<b>158,9</b>
Engagements contractuels <sup>(2)</sup>	54,1	7,1			0,7		(13,4)	48,5
Sinistres <sup>(3)</sup>	12,3	2,3	(2,5)	(0,1)	(2,6)		(0,5)	8,9
Litiges dont sociaux et fiscaux <sup>(4)</sup>	6,8	1,3	(0,2)	(0,1)	2,4	(0,1)	(1,7)	8,4
Provisions pour dépréciation des travaux en cours et pertes sur contrats à long terme <sup>(5)</sup>	0,2	0,2	(0,2)					0,2
Charges de restructuration <sup>(6)</sup>								
Risque filiales <sup>(7)</sup>	0,0							
Autres <sup>(8)</sup>	49,6	3,2	(2,3)	(0,5)	(0,5)	(1,7)	4,0	51,8
<b>Total</b>	<b>284,7</b>	<b>22,3</b>	<b>(23,7)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(19,1)</b>	<b>(9,9)</b>	<b>23,7</b>	<b>276,7</b>

L'évolution des provisions non courantes au cours de l'exercice 2007 est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2006</i>	<i>Dotation de l'exercice</i>	<i>Consom- mation de l'exercice</i>	<i>Reprises sans objet</i>	<i>Variation de périmètre</i>	<i>Effets de change</i>	<i>Autres</i>	<i>Au 31 décembre 2007</i>
Retraites	135,5	6,1	(8,3)	(0,2)	0,4	(1,0)	9,6	142,1
Autres avantages aux employés	57,8	1,2	(11,4)	(0,1)	–	0,7	(28,6)	19,6
<b>Total retraites et autres avantages <sup>(1)</sup></b>	<b>193,3</b>	<b>7,3</b>	<b>(19,7)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,4</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(19,0)</b>	<b>161,7</b>
Engagements contractuels <sup>(2)</sup>	54,7	9,2	(9,5)	–	–	–	(0,3)	54,1
Sinistres <sup>(3)</sup>	15,8	4,2	(3,7)	–	–	–	(4,0)	12,3
Litiges dont sociaux et fiscaux <sup>(4)</sup>	17,0	1,4	(9,9)	(0,1)	0,2	–	(1,7)	6,8
Provisions pour dépréciation des travaux en cours et pertes sur contrats à long terme <sup>(5)</sup>	0,6	0,1	(0,1)	(0,2)	–	–	(0,2)	0,2
Charges de restructuration <sup>(6)</sup>								
Risque filiales <sup>(7)</sup>	0,3	–	–	–	–	–	(0,3)	0,0
Autres <sup>(8)</sup>	22,9	2,4	(6,7)	(0,3)	35,1	0,1	(3,8)	49,6
<b>Total</b>	<b>304,4</b>	<b>24,6</b>	<b>(49,6)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>35,7</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(29,3)</b>	<b>284,7</b>

Évolution des provisions courantes au cours de l'exercice 2008 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2007	Dotation de l'exercice	Consom- mation de l'exercice	Reprises sans objet	Variation de périmètre	Effets de change	Autres	Au 31 décembre 2008
Retraites								
Autres avantages employés								
<b>Total retraites et autres avantages employés<sup>(1)</sup></b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Engagement contractuel <sup>(2)</sup>	-	-	(7,5)	-	-	-	12,5	5,0
Sinistres <sup>(3)</sup>	33,4	11,0	(12,0)		(1,9)	(0,1)	0,5	30,9
Litiges dont sociaux et fiscaux <sup>(4)</sup>	54,6	25,5	(19,9)	(4,6)	(3,5)	(0,2)	1,7	53,6
Provisions pour dépréciation des travaux en cours et pertes sur contrats à long terme <sup>(5)</sup>	9,2	5,4	(3,7)	(0,4)	(10,0)			0,5
Charges de restructuration <sup>(6)</sup>	1,5	1,8	(1,0)	(0,6)	0,1	(0,2)		1,6
Risque filiales <sup>(7)</sup>	1,2		(0,1)		(0,6)			0,5
Autres <sup>(8)</sup>	46,2	19,1	(14,2)	(9,1)	(2,6)	(0,6)	(0,3)	38,5
<b>Total</b>	<b>146,1</b>	<b>62,8</b>	<b>(58,4)</b>	<b>(14,7)</b>	<b>(18,5)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>14,4</b>	<b>130,6</b>

L'évolution des provisions courantes au cours de l'exercice 2007 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2006	Dotation de l'exercice	Consom- mation de l'exercice	Reprises sans objet	Variation de périmètre	Effets de change	Autres	Au 31 décembre 2007
Retraites								
Autres avantages employés <sup>(1)</sup>								
<b>Total retraites et autres avantages employés</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Sinistres <sup>(3)</sup>	26,4	13,4	(10,4)	(0,2)	-	-	4,2	33,4
Litiges dont sociaux et fiscaux <sup>(4)</sup>	51,8	26,8	(14,3)	(8,5)	1,2	-	(2,4)	54,6
Provisions pour dépréciation des travaux en cours et pertes sur contrats à long terme <sup>(5)</sup>	8,7	4,6	(5,0)	(0,4)	1,1	-	0,2	9,2
Charges de restructuration <sup>(6)</sup>	1,9	1,3	(1,3)	(0,4)	-	-	-	1,5
Risque filiales <sup>(7)</sup>	1,1	0,5	-	-	(0,3)	-	(0,1)	1,2
Autres <sup>(8)</sup>	36,8	27,6	(14,6)	(12,2)	1,6	-	7,0	46,2
<b>Total</b>	<b>126,7</b>	<b>74,2</b>	<b>(45,6)</b>	<b>(21,7)</b>	<b>7,8</b>	<b>-</b>	<b>4,7</b>	<b>146,1</b>

(1) Les provisions pour retraites et autres avantages employés (voir note 25),

(2) Engagements contractuels

Dalkia est généralement soumis à une obligation contractuelle d'entretien et de réparation des installations gérées au titre de contrats de service public. Les frais d'entretien et de réparation en découlant sont analysés conformément à la norme IAS 37 sur les provisions et font l'objet le cas échéant d'une provision pour engagements contractuels en cas de retard dans les travaux à réaliser.

(3) Provisions pour sinistres : les provisions sinistres sont destinées à couvrir la différence entre le coût des sinistres déclarés et les prévisions d'encaissement des assureurs ou tiers.

(4) Provisions pour litiges dont fiscaux et sociaux

En 2008, des reprises de provisions courantes ont été constatées pour 24,5 millions d'euros (dont notamment 1,2 million d'euros dans Climadef, 5,7 millions d'euros dans Dalkia France et 3,4 millions d'euros dans Prodith), des nouvelles provisions notamment pour contrôle fiscal dans la société Proxiserve pour 1 million d'euros et dans la société Sense pour 2 millions d'euros, l'entrée de périmètre de Mecanova pour 1,3 million d'euros.

En 2007, des reprises de provisions courantes ont été constatées pour 22,8 millions d'euros (dont notamment 4,6 millions d'euros dans Industelec Est et 5,0 millions d'euros dans Dalkia Ceska), des nouvelles provisions notamment pour contrôle fiscal dans la société Prodith pour 3,4 millions d'euros.

(5) Les provisions pour pertes à terminaison couvrent les contrats de travaux déficitaires et certains contrats d'exploitation à long terme devenus déficitaires du fait de changements intervenus dans leur exploitation.

(6) Charges de restructuration : le coût des actions de restructuration est intégralement provisionné au 31 décembre 2008, lorsque ces actions ont été décidées et annoncées avant la date d'arrêté des comptes. Les provisions pour restructurations couvrent les coûts liés aux indemnités de licenciement, aux prétraitements, aux coûts des préavis non réalisés et aux coûts de formation des personnes devant partir, aux coûts de fermetures d'exploitations et mises au rebut d'immobilisations, stocks et autres actifs.

(7) Provisions pour risque filiales

Ces provisions sont destinées à couvrir les risques de mise en œuvre d'une procédure de comblement de passif de filiales non consolidées.

(8) Autres provisions pour risques et charges

2008 : Les autres provisions non courantes incluent principalement la remise en culture de la société Pannon Power en Hongrie pour 30,4 millions d'euros et la remise en état de la société Dalkia Ceska Republika en République tchèque pour 9,5 millions d'euros.

2007 : Les autres provisions non courantes pour risques et charges incluent principalement dans la société Dalkia France des provisions pour risque d'exploitation pour 8,5 millions d'euros, et l'entrée de périmètre de 31,6 millions d'euros de Pannon Power (provision pour remise en culture).

## NOTE 18

### DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES

L'évolution des dettes financières non courantes au cours de l'année 2008 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2007	Acquisitions	Remboursements/cessions	Variation de périmètre	Effets de change	Autres mouvements <sup>(1)</sup>	Au 31 décembre 2008
Emprunts obligataires	1,5	0,3			(0,1)	(0,9)	0,8
Autres dettes financières à long terme	632,8	68,7	(9,4)	10,3	(1,5)	(159,3)	541,6
Promesses de vente octroyées par un tiers	74,4		(5,9)	10,1	(12,4)	2,6	68,8
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>708,7</b>	<b>69,0</b>	<b>(15,3)</b>	<b>20,4</b>	<b>(14,0)</b>	<b>(157,6)</b>	<b>611,2</b>

(1) Principalement les reclassements entre les dettes non courantes et courantes pour 153,8 millions d'euros en 2008

Au 31 décembre 2008, les dettes financières non courantes s'élèvent à 611,2 millions d'euros et se répartissent entre la France pour 370,0 millions d'euros et l'international pour 240,3 millions d'euros.

L'évolution des dettes financières non courantes au cours de l'année 2007 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2006	Acquisitions	Remboursements/cessions	Variation de périmètre	Effets de change	Autres mouvements <sup>(1)</sup>	Au 31 décembre 2007
Emprunts obligataires	27,6	2,3	–	–	(0,4)	(28,0)	1,5
Autres dettes financières à long terme	734,1	51,7	(24,7)	43,4	1,0	(172,7)	632,8
Promesses de vente octroyées par un tiers	77,6		(7,6)	4,4	2,1	(2,1)	74,4
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>839,3</b>	<b>54,0</b>	<b>(32,3)</b>	<b>47,8</b>	<b>2,7</b>	<b>(202,8)</b>	<b>708,7</b>

(1) Principalement les reclassements entre les dettes non courantes et courantes.

La ventilation des dettes financières non courantes par échéance est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Maturité</i>				<i>Au 31 décembre 2008</i>
	<i>Au 31 décembre 2007</i>	<i>De deux à trois ans</i>	<i>De quatre à cinq ans</i>	<i>Plus de cinq ans</i>	
Emprunts obligataires	1,5	0,6		0,3	0,8
Autres dettes financières à long terme	707,2	319,4	100,8	190,1	610,4
<b>Total</b>	<b>708,7</b>	<b>320,0</b>	<b>100,8</b>	<b>190,4</b>	<b>611,2</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Maturité</i>				<i>Au 31 décembre 2007</i>
	<i>Au 31 décembre 2006</i>	<i>De deux à trois ans</i>	<i>De quatre à cinq ans</i>	<i>Plus de cinq ans</i>	
Emprunts obligataires	27,6	1,5	–	–	1,5
Autres dettes financières à long terme	811,7	380,0	130,9	196,2	707,2
<b>Total</b>	<b>839,3</b>	<b>381,5</b>	<b>130,9</b>	<b>196,2</b>	<b>708,7</b>

La ventilation des dettes financières non courantes par devise à l'origine est la suivante (en coût amorti ou juste valeur) :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2008</i>	<i>Au 31 décembre 2007</i>	<i>Au 31 décembre 2006</i>
Euro	455,5	539,7	658,9
Yuan chinois	11,2	–	–
Couronne tchèque	0,8	0,0	34,2
Zloty polonais	51,9	55,4	60,0
Litas lituanienne	20,2	26,6	35,6
Couronne estonienne	32,4	33,5	34,1
Forint hongrois	14,7	24,6	6,3
Autres	24,5	28,9	10,2
<b>Total</b>	<b>611,2</b>	<b>708,7</b>	<b>839,3</b>

## NOTE 19

### AUTRES DETTES NON COURANTES

L'évolution des autres dettes non courantes au cours de l'exercice 2008 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2007	Mouvements de l'activité	Variation de périmètre	Effets de change	Autres mouvements	Au 31 décembre 2008
Autres dettes non courantes	4,0	9,1			(3,6)	9,5
Dérivés	2,7	(0,7)		(0,1)	0,7	2,6
Passifs/opérations de financement pour autrui non courants	10,6	0,5		(0,1)	(0,8)	10,2
<b>Total</b>	<b>17,3</b>	<b>8,9</b>		<b>(0,2)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>22,3</b>

L'évolution des autres dettes non courantes au cours de l'exercice 2007 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2006	Mouvements de l'activité	Variation de périmètre	Effets de change	Autres mouvements	Au 31 décembre 2007
Autres dettes non courantes	19,6	5,3			(20,9)	4,0
Dérivés		1,6	(0,7)	–	1,8	2,7
Passifs/opérations de financement pour autrui non courants		(0,6)		0,1	11,1	10,6
<b>Total</b>	<b>19,6</b>	<b>6,3</b>	<b>(0,7)</b>	<b>0,1</b>	<b>(8,0)</b>	<b>17,3</b>

## NOTE 20

### DETTES FINANCIÈRES COURANTES

L'évolution des dettes financières courantes au cours de l'exercice 2008 est la suivante (en coût amorti ou juste valeur) :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2007	Mouvements de l'activité	Variation de périmètre	Effets de change	Autres mouvements <sup>(1)</sup>	Au 31 décembre 2008
Dettes financières courantes	427,9	(160,0)	36,2	(1,5)	160,7	463,3

(1) Principalement les reclassements des dettes non courantes sur les dettes courantes qui s'élèvent à 153,8 millions d'euros en 2008.

L'évolution des dettes financières courantes au cours de l'exercice 2007 est la suivante (en coût amorti ou juste valeur) :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2006	Mouvements de l'activité	Variation de périmètre	Effets de change	Autres mouvements <sup>(1)</sup>	Au 31 décembre 2007
Dettes financières courantes	235,2	(17,5)	19,5	0,4	190,3	427,9

(1) Principalement les reclassements des dettes non courantes sur les dettes courantes.

## NOTE 21 TRÉSORERIE PASSIVE

L'évolution de la trésorerie au cours de l'année 2008 est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2007</i>	<i>Mouvements de l'activité</i>	<i>Variation de périmètre</i>	<i>Effets de change</i>	<i>Autres mouvements</i>	<i>Au 31 décembre 2008</i>
Énergie thermique France	74,8	79,4	(3,7)			150,5
Filiales spécialisation	73,2	64,6	(8,2)	(0,1)		129,5
<b>Total France</b>	<b>148,0</b>	<b>144,0</b>	<b>(11,9)</b>	<b>(0,1)</b>		<b>280,0</b>
Zone Europe du Nord	73,4	54,2	0,2	(16,8)		111,0
Zone Sud	367,7	136,9	9,7	(1,3)		513,0
Zone Europe de l'Est	170,8	222,5	0,2	(31,9)		361,6
Zone Développement	72,0	60,1	0,4	(1,8)	(0,1)	130,6
Autres (Valorec/Suisse)	9,8	1,2		1,1		12,1
Holding international	224,9	(38,2)	31,2	0,6	(31,3)	187,2
<b>Total international</b>	<b>918,6</b>	<b>436,7</b>	<b>41,7</b>	<b>(50,1)</b>	<b>(31,4)</b>	<b>1 315,5</b>
<b>Dalkia SAS</b>	<b>5,7</b>	<b>(5,4)</b>	<b>1,4</b>			<b>1,7</b>
<b>Trésorerie passive</b>	<b>1 072,3</b>	<b>575,3</b>	<b>31,2</b>	<b>(50,2)</b>	<b>(31,4)</b>	<b>1 597,2</b>

La trésorerie passive fin 2008 s'élève à 1 597,2 millions d'euros, contre 1 072,3 millions d'euros fin 2007, soit une augmentation de 524,9 millions d'euros. L'augmentation en 2008 est principalement constatée à l'International pour 396,9 millions d'euros, en particulier en zone Sud pour 145,3 millions d'euros et en zone Europe de l'Est pour 190,8 millions d'euros.

L'évolution de la trésorerie au cours de l'année 2007 est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2006</i>	<i>Mouvements de l'activité</i>	<i>Variation de périmètre</i>	<i>Effets de change</i>	<i>Autres mouvements</i>	<i>Au 31 décembre 2007</i>
Énergie thermique France	30,6	13,9	3,0	–	27,3	74,8
Filiales spécialisation	47,8	23,8	2,1	(0,3)	(0,2)	73,2
<b>Total France</b>	<b>78,4</b>	<b>37,7</b>	<b>5,1</b>	<b>(0,3)</b>	<b>27,1</b>	<b>148,0</b>
Zone Europe du Nord	35,5	38,8	3,4	(4,3)		73,4
Zone Sud	298,8	69,5		(0,6)		367,7
Zone Europe de l'Est	172,5	(11,0)	7,1	2,2		170,8
Zone Développement	44,9	28,1		(1,0)		72,0
Autres (Valorec/Suisse)	8,0	2,1	0,2	(0,3)	(0,2)	9,8
Holding international	144,9	81,8	–	(0,4)	(1,4)	224,9
<b>Total international</b>	<b>704,6</b>	<b>209,3</b>	<b>10,7</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>918,6</b>
<b>Dalkia SAS</b>	<b>130,1</b>	<b>(98,7)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>–</b>	<b>(25,3)</b>	<b>5,7</b>
<b>Trésorerie passive</b>	<b>913,1</b>	<b>148,3</b>	<b>15,4</b>	<b>(4,7)</b>	<b>0,2</b>	<b>1 072,3</b>

## NOTE 22

### PRODUIT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES

#### VENTILATION DU PRODUIT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007 pro forma	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
Ventes de biens	64,7	53,3	53,3	44,5
Prestations de services	6 862,6	5 980,4	6 684,9	6 065,1
Revenus créances contrats I4	116,2	109,9	109,9	43,0
dont revenus liés aux opérations de financement pour autrui I4	36,0	36,4	36,4	39,3
Revenus créances I12 <sup>(1)</sup>	131,4	98,0	98,0	2,1
dont revenus liés aux opérations de financement pour autrui I12	3,6	3,0	3,0	2,1
<b>Total PAO</b>	<b>7 174,9</b>	<b>6 241,6</b>	<b>6 946,1</b>	<b>6 154,7</b>

(1) Compris dans les prestations de services en 2006.

## NOTE 23

### CHARGES D'IMPÔTS SUR LES SOCIÉTÉS

#### 23.1 ANALYSE DE LA CHARGE FISCALE

Les éléments de la charge fiscale sont les suivants :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007 pro forma	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
<b>Charge fiscale exigible</b>	<b>(93,4)</b>	<b>(94,3)</b>	<b>(95,6)</b>	<b>(90,3)</b>
France	(44,6)	(42,9)	(44,2)	(48,2)
Autres pays	(48,8)	(51,4)	(51,4)	(42,1)
<b>Charge/produit fiscal d'impôts différés</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(14,2)</b>
France	(0,5)	(2,8)	(3,7)	(4,8)
Autres pays	(0,3)	(3,2)	(3,2)	(9,5)
<b>Provisions pour risques fiscaux liés à l'impôt sur les bénéfices</b>	<b>(3,9)</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>(4,9)</b>
France	(4,4)	2,0	2,0	(4,9)
Autres pays	0,5	(0,1)	(0,1)	0,0
<b>Charges d'impôt sur activités abandonnées</b>		<b>(2,2)</b>		
France		2,2		
Autres pays		0,0		
<b>Total de la charge fiscale</b>	<b>(98,1)</b>	<b>(100,6)</b>	<b>(100,6)</b>	<b>(109,4)</b>

Certaines filiales françaises ont opté pour le groupe d'intégration fiscale constitué par Dalkia à compter du 1er janvier 2001.

Dalkia est seul redevable envers le Trésor public français de l'impôt sur les sociétés courant calculé sur la base de la déclaration fiscale d'ensemble. L'économie d'impôt susceptible d'en résulter est acquise à l'intégrante : Dalkia.

## 23.2 RAPPROCHEMENT DES TAUX D'IMPOSITION

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007 pro forma	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>297,3</b>	<b>319,5</b>	<b>332,9</b>	<b>311,9</b>
<b>Impôt sur le résultat</b>	<b>(98,1)</b>	<b>(98,4)</b>	<b>(100,6)</b>	<b>(109,1)</b>
<b>Taux d'imposition légal</b>	<b>34,43 %</b>	<b>34,43 %</b>	<b>34,43 %</b>	<b>34,43 %</b>
Pertes de valeur nettes sur écarts d'acquisition non déductibles	(0,38) %	(0,6) %	(0,60) %	–
Différences de taux	(5,94) %	(6,2) %	(6,93) %	(6,44) %
Impôts sans base	1,81 %	2,0 %	2,22 %	1,88 %
Autres	3,07 %	1,16 %	1,1 %	5,20 %
<b>Taux d'imposition réel<sup>(a)</sup></b>	<b>32,99 %</b>	<b>30,8 %</b>	<b>30,22 %</b>	<b>35,07 %</b>

(a) Le taux d'imposition réel s'obtient en divisant la charge fiscale par le résultat avant impôt.

### NOTE 24 ACTIVITÉS NON POURSUIVIES

Fin décembre 2008, les activités Clemessy et Crystal ont été cédées. Le résultat des activités non poursuivies au 31 décembre 2008 provient de la cession des activités Clemessy et Crystal.

L'évolution du résultat net des activités non poursuivies est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
Résultat des activités non poursuivies	8,4	11,4	7,0
Plus ou moins-values de cession	176,5		
Effets fiscaux	(0,5)		
<b>Résultat net des activités non poursuivies</b>	<b>184,4</b>	<b>11,4</b>	<b>7,0</b>

Au 31 décembre 2008, le résultat net des activités non poursuivies se détaille comme suit :

(en millions d'euros)	Clemessy	Crystal	Total
Résultat des activités non poursuivies	6,1	2,3	8,4
Plus ou moins-values de cession	118,8	57,7	176,5
Effets fiscaux	(0,2)	(0,3)	(0,5)
<b>Résultat net des activités non poursuivies</b>	<b>124,7</b>	<b>59,7</b>	<b>184,4</b>

Les principaux indicateurs du compte de résultat au 31 décembre 2008 des activités non poursuivies sont les suivants :

(en millions d'euros)	Clemessy	Crystal	Total
Produit des activités ordinaires	447,8	172,5	620,3
Résultat opérationnel	8,2	2,2	10,4
Éléments financiers	0,5	0,5	1,0
Charge d'impôts sur les sociétés	(2,6)	(0,4)	(3,0)
Résultats des entreprises associées	0,1	–	0,1
Intérêts minoritaires	(0,1)	–	(0,1)
<b>Résultat des activités non poursuivies</b>	<b>6,1</b>	<b>2,3</b>	<b>8,4</b>

Les principaux indicateurs du compte de résultat au 31 décembre 2007 des activités non poursuivies sont les suivants :

(en millions d'euros)	Clemessy	Crystal	Total
Produit des activités ordinaires	536,4	168,1	704,5
Résultat opérationnel	10,9	3,4	14,3
Éléments financiers	(1,1)	0,2	(0,9)
Charge d'impôts sur les sociétés	(1,2)	(1,0)	(2,2)
Résultats des entreprises associées	0,2	–	0,2
<b>Résultat des activités non poursuivies</b>	<b>8,8</b>	<b>2,6</b>	<b>11,4</b>

Les principaux indicateurs du compte de résultat au 31 décembre 2006 des activités non poursuivies sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Clemessy</i>	<i>Crystal</i>	<i>Total</i>
Produit des activités ordinaires	522,6	159,3	681,9
Résultat opérationnel	9,5	(0,8)	8,7
Éléments financiers	(1,2)	(0,1)	(1,3)
Charge d'impôts sur les sociétés	(1,5)	0,9	(0,6)
Résultats des entreprises associées	0,2	0	0,2
<b>Résultat des activités non poursuivies</b>	<b>7,0</b>	<b>0</b>	<b>7,0</b>

Les activités objets de la cession ont été consolidées pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2008 à la date de cession dans la ligne « Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession ».

Dans le compte de résultat consolidé présenté en comparatif, le résultat de ces activités pour l'exercice clos au 31 décembre 2007 et au 31 décembre 2006 a été reclassé ligne par ligne au poste « Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession ».

Les bilans des sous-groupes Clemessy et des sociétés Crystal sont les suivants :

#### SOUS-GROUPE CLEMESSY

Clemessy conçoit et réalise des travaux multitechniques, principalement des travaux électriques, des travaux d'automatisation des procédés de fabrication ou encore des travaux sur systèmes mécanisés, qu'il s'agisse de travaux d'installation ou de maintenance. Le groupe intervient principalement en France.

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2007</i>	<i>Au 31 décembre 2006</i>
------------------------------	----------------------------	----------------------------

##### ACTIF

Actifs non courants	112,3	103,7
Actifs courants	267,5	251,3
Trésorerie et équivalents	13,3	8,4
<b>Total de l'actif</b>	<b>393,1</b>	<b>363,4</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2007</i>	<i>Au 31 décembre 2006</i>
------------------------------	----------------------------	----------------------------

##### PASSIF

Capitaux propres	106,7	101,8
Passifs non courants	27,0	24,5
Passifs courants	259,4	237,1
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>393,1</b>	<b>363,4</b>

#### SOUS-GROUPE CRYSTAL

Crystal est le deuxième acteur français dans l'installation de génie climatique. Les activités de Crystal correspondent à la conception et réalisation de travaux d'installation liés à des projets de construction ou de rénovation.

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2007</i>	<i>Au 31 décembre 2006</i>
------------------------------	----------------------------	----------------------------

##### ACTIF

Actifs non courants	8,9	8,8
Actifs courants	79,1	78,1
Trésorerie et équivalents	2,1	4,3
<b>Total de l'actif</b>	<b>90,1</b>	<b>91,2</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2007</i>	<i>Au 31 décembre 2006</i>
------------------------------	----------------------------	----------------------------

##### PASSIF

Capitaux propres	5,0	2,5
Passifs non courants	3,9	5,4
Passifs courants	81,2	83,3
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>90,1</b>	<b>91,2</b>

## NOTE 25 ENGAGEMENTS SOCIAUX

### RÉGIMES DE RETRAITE ET AUTRES AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI

#### a. Description des régimes

Le groupe a mis en place au profit de ses collaborateurs, en fonction de l'environnement réglementaire et des accords collectifs, des régimes de retraite à prestations définies (d'entreprise ou multiemployeurs), des régimes de retraite à contributions définies et des autres avantages postérieurs à l'emploi.

Les régimes de retraite à prestations définies les plus significatifs se situent au Royaume-Uni, avec un engagement de retraite au 31 décembre 2008 de 116,2 millions d'euros, et en France, avec un engagement de retraite au 31 décembre 2008 de 94,2 millions d'euros, au titre notamment des indemnités de fin de carrière.

Les prestations sont fondées sur la rémunération et l'ancienneté des salariés.

Dans le cadre d'accords collectifs, certaines sociétés du groupe participent à des régimes de retraite multi-employeurs à prestations définies. Ces derniers sont comptabilisés comme des régimes à contributions définies car les informations sur le régime, imposées par la norme IAS 19, ne sont pas disponibles et le groupe ne dispose pas d'une base cohérente et fiable pour répartir l'obligation, les actifs et les coûts entre les différentes entités participant aux régimes. Les principaux plans multi-employeurs se trouvent en Suède et aux Pays-Bas et concernent 693 salariés. La dépense correspondante enregistrée en compte de résultat est égale aux cotisations de l'année : elle s'élève à 1,1 million d'euros en 2008 et ne figure pas dans les tableaux de chiffres ci-après.

Par ailleurs, dans la plupart des pays où le groupe est présent, ces sociétés ont des régimes de retraite à contributions définies. Les dépenses effectuées par le groupe au titre de ces régimes ne sont pas comprises dans les tableaux suivants et représentent 9,1 millions d'euros pour l'exercice 2008.

**b. Les tableaux ci-après présentent en conséquence les engagements relatifs aux régimes de retraite à prestations définies et aux autres avantages postérieurs à l'emploi :**

<i>Évolution de l'engagement</i> (en millions d'euros)	Régimes de retraite		
	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
<b>Dettes actuarielles en début d'exercice</b>	<b>328,8</b>	<b>360,2</b>	<b>340,5</b>
Coût normal	8,7	11,1	13,6
Intérêts sur la dette actuarielle	15,4	15,8	14,0
Cotisations employés	0,8	1,0	1,0
Acquisitions	13,9	0,5	4,1
Cessions	(11,2)		
Réductions/liquidations	(1,8)	(3,9)	(0,3)
Perte actuarielle (gain)	(12,1)	(24,3)	
Prestations versées	(14,8)	(15,2)	(11,8)
Modifications de plans	14,2	0,1	3,7
Autres (dont variation de périmètre, effets de change)	(35,1)	(16,5)	(4,6)
<b>(1) Dette actuarielle en fin d'exercice</b>	<b>306,8</b>	<b>328,8</b>	<b>360,2</b>

<i>Évolution des actifs du plan</i> (en millions d'euros)	Régimes de retraite		
	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
<b>Valeur vénale des placements en début d'exercice</b>	<b>183,2</b>	<b>183,0</b>	<b>157,2</b>
Rendement attendu sur les placements	10,5	10,4	9,6
Gain actuariel (perte)	(38,1)	0,8	1,7
Cotisations employeur	9,7	9,1	16,8
Cotisations employés	0,8	1,0	1,0
Acquisitions			
Cessions			
Réductions/liquidations			(0,1)
Prestations versées	(6,3)	(6,8)	(5,5)
Autres (dont variation de périmètre, effets de change)	(29,7)	(14,3)	2,3
<b>(2) Valeur vénale des placements en fin d'exercice</b>	<b>130,1</b>	<b>183,2</b>	<b>183,0</b>

L'allocation moyenne des actifs des régimes de retraites du groupe au 31 décembre 2008, 2007 et 2006 est la suivante :

	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
Actions	54 %	55 %	54 %
Obligations et dettes	40 %	40 %	37 %
Contrats d'assurance	0 %	0 %	2 %
Liquidités	2 %	3 %	7 %
Autres	4 %	2 %	1 %

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Régimes de retraite</i>		
	<i>Au 31</i>	<i>Au 31</i>	<i>Au 31</i>
	<i>décembre</i>	<i>décembre</i>	<i>décembre</i>
	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
<b>Couverture financière = (2) – (1)</b>	<b>(176,7)</b>	<b>(145,6)</b>	<b>(177,2)</b>
Coût services passés non amortis	38,4	3,5	3,5
Pertes et gains actuariels non amortis			
Autres	(1,6)		
<b>Montant net des droits</b>	<b>(139,9)</b>	<b>(142,1)</b>	<b>(173,7)</b>
Provisions	139,9	142,1	173,6
Avantages payés d'avance			(0,1)

La valeur actuelle des prestations futures (PBO, Projected Benefit Obligation) pour les régimes à prestations définies non couverts s'élève à 143,7 millions d'euros et 163,1 millions d'euros pour les régimes qui sont partiellement ou en totalité couverts au 31 décembre 2008, à comparer respectivement à 113,2 millions d'euros et 215,6 millions d'euros à fin 2007.

Le rendement réel des placements était de (27,6) millions d'euros à fin décembre 2008 et 11,2 millions d'euros à fin décembre 2007. L'augmentation du coût des services passés non amortis est liée à l'impact de la Loi de modernisation du travail sur les engagements d'indemnités de fin de carrière en France.

Le coût net des avantages sur la période est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Régimes de retraite</i>		
	<i>Au 31</i>	<i>Au 31</i>	<i>Au 31</i>
	<i>décembre</i>	<i>décembre</i>	<i>décembre</i>
	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Coût normal	8,7	11,1	13,6
Intérêts sur la dette actuarielle	15,4	15,8	14,0
Rendement attendu sur les placements	(10,5)	(10,4)	(9,6)
Rendement attendu sur des droits à remboursement		(0,2)	(0,1)
Amortissement des coûts des services passés	1,3	0,2	(0,1)
Réductions/liquidations	(1,8)	(3,8)	(0,3)
Autres	(0,3)	(1,1)	(0,7)
<b>Coût net des avantages</b>	<b>12,8</b>	<b>11,6</b>	<b>16,8</b>

### c. Hypothèses actuarielles

Les hypothèses actuarielles utilisées pour les calculs varient selon les pays où sont mis en place les plans. Les actifs du groupe en France sont placés en premier lieu auprès de compagnies d'assurance et le taux à long terme attendu de ces actifs est directement lié aux rendements historiques observés. Les actifs au Royaume-Uni sont principalement placés en actions et obligations par l'intermédiaire d'une structure fiduciaire, les taux à long terme attendus résultant d'observations statistiques de la performance de marché à long terme.

#### Régimes de retraite

Les hypothèses moyennes utilisées pour déterminer les engagements sociaux liés aux retraites au 31 décembre 2008, 2007 et 2006 sont les suivantes :

	<i>Au 31</i>	<i>Au 31</i>	<i>Au 31</i>
	<i>décembre</i>	<i>décembre</i>	<i>décembre</i>
	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
<b>Engagements de retraites</b>			
Taux d'actualisation	5,37%	5,27%	4,77%
Taux de croissance des rémunérations	3,38%	3,40%	3,28%

Les hypothèses moyennes utilisées pour déterminer les engagements de l'exercice en matière de retraites pour les années 2008, 2007 et 2006 sont les suivantes :

	<i>Au 31</i>	<i>Au 31</i>	<i>Au 31</i>
	<i>décembre</i>	<i>décembre</i>	<i>décembre</i>
	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Taux d'actualisation	5,48%	4,77%	4,15%
Taux du rendement attendu sur les placements	6,6%	6,16%	6,15%
Taux de croissance des rémunérations	3,4%	3,28%	3,07%
Espérance de vie résiduelle moyenne (en année)	18,6	15,6	13,7

Le taux de rendement réel des actifs sur les exercices 2008 et 2007 sont respectivement de (17,6) % et 6,1 %.

Les montants pour l'exercice en cours sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Régimes de retraite</i>
Dette actuarielle en fin d'exercice	(306,8)
Valeur vénale des placements en fin d'exercice	130,1
Couverture financière	(176,7)
Gains (pertes) actuariels/expérience sur engagements	–
Gains (pertes) actuariels/expérience sur actifs	(38,1)

## NOTE 26 CONTRATS DE CONSTRUCTION

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2008</i>	<i>Au 31 décembre 2007</i>
Contrats de construction en cours, actifs (A)	92,7	222,5
Contrats de construction en cours, passifs (B)	–	19,9
<b>Contrats de construction en cours, nets (A) – (B)</b>	<b>92,7</b>	<b>202,6</b>
Coûts encourus majorés des profits comptabilisés et diminués des pertes comptabilisées à ce jour (C)	246,2	1 401,7
Factures émises (D)	153,5	1 199,1
<b>Contrats de construction en cours, nets (C) – (D)</b>	<b>92,7</b>	<b>202,6</b>

Le montant des coûts encourus augmenté des profits comptabilisés et diminué des pertes comptabilisées (notamment en provision pour perte à terminaison) et des facturations intermédiaires, est déterminé contrat par contrat. Si le montant est positif, il figure en « contrats de construction en cours, actifs ». S'il est négatif, il figure ci-dessus en « contrats de constructions en cours, passifs ». La diminution des Contrats de construction en 2008 est due aux activités abandonnées du groupe Clemessy. Ils représentaient en 2007 1 172,4 millions d'euros en produits comptabilisés et 1 078,7 millions d'euros en charges comptabilisées.

## NOTE 27 CONTRATS DE LOCATION SIMPLE ET FINANCIÈRE

Le groupe Dalkia a recours à des contrats de location-financement pour financer certains actifs corporels d'exploitation et biens immobiliers et certaines créances financières I4 qui sont inscrits à l'actif du bilan.

Par ailleurs, le groupe Dalkia a recours à des contrats de type de location simple.

### 27.1 ACTIFS FINANCÉS PAR LOCATION SIMPLE

Le montant des paiements minimum futurs au titre des contrats de location simple ressort à 231,0 millions d'euros au 31 décembre 2008, contre 212,9 millions d'euros au 31 décembre 2007. Au 31 décembre 2008, l'échéancier des paiements minimum futurs au titre de ces contrats est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Location simple</i>
2009	48,8
2010 et 2011	74,1
2012 et 2013	39,2
2014 et années ultérieures minimum	68,9
<b>Total des paiements futurs</b>	<b>231,0</b>

### 27.2 ACTIFS FINANCÉS PAR LOCATION FINANCIÈRE

Les actifs financés en location financière se répartissent par nature comme suit au 31 décembre 2008 :

Au 31 décembre 2008, les paiements minimums futurs au titre des actifs financés en location financière se répartissent par nature de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Immobilisations corporelles nettes</i>	<i>Actifs incorporels du domaine concédé</i>	<i>Actifs financiers opérationnels</i>	<i>Total</i>
31 décembre 2008	62,5	104,7	103,2	270,4
31 décembre 2007	53,3	109,3	114,4	277,0
31 décembre 2006	27,8	109,2	126,8	263,8

## NOTE 28 CONTRÔLES FISCAUX

Dans le cadre de leurs activités courantes, les entités du groupe en France et à l'étranger font l'objet de contrôles fiscaux réguliers. Sur l'ensemble des contrôles fiscaux en cours au sein du groupe au titre de l'exercice 2008, Dalkia a provisionné les risques qu'il considère appropriés.

## NOTE 29

### ENGAGEMENTS HORS BILAN

#### 29.1 ENGAGEMENTS DONNÉS PAR NATURE

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2006	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2008	Échéance		
				À moins d'un an	De un à cinq ans	À plus de cinq ans
<b>Garanties opérationnelles</b>	<b>329,1</b>	<b>389,7</b>	<b>328,3</b>	<b>49,4</b>	<b>255,9</b>	<b>23,0</b>
Performance Bonds <sup>(1)</sup>	315,9	371,9	322,9	48,1	255,8	19,0
Autres	13,2	17,8	5,4	1,3	0,1	4,0
<b>Garanties financières</b>	<b>37,9</b>	<b>31,5</b>	<b>50,2</b>	<b>2,3</b>	<b>5,3</b>	<b>42,6</b>
Garantie d'une dette <sup>(2)</sup>	35,3	31,4	49,9	2,2	5,1	42,6
Garantie de passif	2,6	0,1	0,3	0,1	0,2	
<b>Engagements donnés</b>	<b>8,8</b>	<b>232,9</b>	<b>96,8</b>	<b>18,1</b>	<b>41,2</b>	<b>37,5</b>
Obligation d'investissement <sup>(3)</sup>		58,5	37,5	2,3	31,5	3,7
Obligation d'achat <sup>(4)</sup>	0,9	166,6	51,7	8,2	9,7	33,8
Obligation de vente <sup>(5)</sup>	7,9	7,9	7,6	7,6		
<b>Autres engagements donnés</b>	<b>167,6</b>	<b>83,4</b>	<b>66,0</b>	<b>23,8</b>	<b>20,0</b>	<b>22,2</b>
Lettres de crédit	2,4	2,8	2,0	0,7	0,5	0,6
Autres engagements donnés	165,2	80,6	64,0	23,1	19,5	21,6
<b>Total</b>	<b>543,4</b>	<b>737,5</b>	<b>541,3</b>	<b>93,6</b>	<b>322,4</b>	<b>125,3</b>

(1) Performance Bonds : il s'agit de cautions accordées aux clients en garantie de la bonne exécution de contrats de travaux, des sociétés de génie climatique ou électrique, et de certains marchés d'exploitation portés par les sociétés de services thermiques. La diminution de cet engagement résulte des cessions de Clemessy pour (59,1) millions d'euros et de Crystal pour (57,5) millions d'euros.

(2) Garantie d'une dette : il s'agit de garanties accordées à des organismes financiers au titre de dettes financières de sociétés non consolidées, ou de sociétés consolidées selon la méthode de la mise en équivalence, ou pour la part de la dette non consolidée des sociétés consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle lorsque l'engagement de Dalkia porte sur la totalité de celle-ci.

(3) Obligation d'investissement : les obligations d'investissement couvrent principalement l'engagement des sociétés en Pologne, Dalkia Poznan pour 26,5 millions d'euros (contre 40,1 millions d'euros au 31 décembre 2007), Dalkia Poznan Zec pour 3,7 millions d'euros (contre 13,2 millions d'euros au 31 décembre 2007) et Zespol Elektrociepłowni w Łodzi pour un montant nul (contre 3,8 millions d'euros au 31 décembre 2007), sur des obligations d'investissements de renouvellement des installations et de la société Dalkia AS en Slovaquie pour 1,3 million d'euros.

(4) Obligation d'achat : les obligations d'achat concernent principalement l'acquisition Askeaton en Irlande pour 5,7 millions d'euros et les obligations en Allemagne de commande de matières premières pour 45,8 millions d'euros. Au 31 décembre 2007, le montant incluait l'offre publique d'achat sur la société Praterm en Pologne pour 109,7 millions d'euros.

(5) Obligation de vente : cet engagement couvre une promesse de vente de 9 355 titres de la société Gaz de Bordeaux dont l'échéance est le 30 juin 2009.

## 29.2 ENGAGEMENTS DONNÉS PAR SECTEUR

Les engagements donnés se répartissent comme suit :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
Énergie thermique France	107,5	69,4	66,8
Filiales de spécialisation	18,5	138,8	98,0
<b>Total France</b>	<b>126,0</b>	<b>208,2</b>	<b>164,8</b>
Zone Europe du Nord	39,0	40,4	42,5
Zone Sud	255,4	226,4	206,6
Zone Europe de l'Est	96,7	241,6	110,3
Zone Développement	7,8	3,5	2,7
Autres	2,8	4,3	4,8
Holding international	6,1	8,3	7,1
<b>Total International</b>	<b>407,8</b>	<b>524,5</b>	<b>374,0</b>
Dalkia SAS	7,5	4,8	4,6
<b>Total</b>	<b>541,3</b>	<b>737,5</b>	<b>543,4</b>

## 29.3 ENGAGEMENTS REÇUS

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
<b>Engagements reçus</b>	<b>391,5</b>	<b>503,6</b>	<b>732,4</b>
Engagements pris par les clients sur les financements qui leur ont été consentis	11,0	21,8	25,2
Garantie de passif	0,0	0,0	0,1
Engagements liés aux contrats clients à long terme résultant de cession de créances sur les contrats électricité	271,1	384,1	501,6
Quotas de CO <sub>2</sub> – Phase 1	0	0	87,8
Autres	109,4	97,7	117,7

## 29.4 ENGAGEMENTS CONTRACTUELS SPÉCIFIQUES

**a. Le groupe Dalkia doit assurer, dans le cadre de ses obligations contractuelles, le renouvellement des installations qui lui sont confiées par ses clients.**

Pour couvrir cet engagement :

- certaines de ses filiales constituées sous forme de SCA bénéficient de la part de Veolia Environnement d'une prise en charge des dépenses correspondantes, (le cumul des dépenses provisionnelles sur la durée résiduelle des contrats portés par les sociétés concernées s'élève à 579,4 millions d'euros, contre 567,4 millions d'euros au 31 décembre 2007 en contrepartie du versement d'une indemnité libératoire.

### b. Démantèlement d'installations

Le groupe Dalkia est susceptible en cas de non-renouvellement de certains de ces contrats d'avoir à démanteler à l'issue du contrat les installations et raccordements correspondants. Le dénouement de ces contrats étant par nature incertain, aucune provision n'a été constituée à ce titre.

## 29.5 LITIGES AUTRES QUE CEUX DÉJÀ COMPTABILISÉS

Le groupe est cité dans plusieurs litiges liés au cours normal de son activité. Bien que leur issue reste incertaine, la direction considère, à la lumière des informations dont elle dispose et après consultation de ses conseils, que ces litiges n'auront pas d'impact préjudiciable significatif sur la situation financière ni sur les résultats d'exploitation de Dalkia.

## NOTE 30 SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES EN GARANTIE DE DETTES FINANCIÈRES

Au 31 décembre 2008, 23,6 millions d'euros de dettes financières étaient garantis par des sûretés réelles. Cet engagement concerne la société Dalkia Poznan en Pologne pour 20,5 millions d'euros et Dalkia Suisse et Sorval en Suisse pour 3,1 millions d'euros.

Le détail par nature d'immobilisations est le suivant :

Type de nantissements/ hypothèques (en millions d'euros)	Montant d'actif nanti (a)	Total du poste du bilan (b)	% correspondant (a)/(b)
Sur immobilisations corporelles	10,2	1 361,8	0,75 %
Sur immobilisations financières	3,1	691,9	0,45 %
<b>Total actifs non courants</b>	<b>13,3</b>		
Sur actifs courants	10,3	4 646,5	0,22 %
<b>Total bilan</b>	<b>23,6</b>		

Le détail des sûretés par échéance est le suivant :

	Au 31 décembre 2006	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2008	Échéance		
(en millions d'euros)				À moins d'1 an	De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>15,4</b>	<b>13,1</b>	<b>10,2</b>	<b>2,3</b>	<b>7,9</b>	
Hypothèques	0,7	–				
Nantissements de mobilier corporel	14,7	13,1	10,2	2,3	7,9	
<b>Immobilisations financières</b>		<b>2,1</b>	<b>3,1</b>		<b>0,2</b>	<b>2,9</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>12,6</b>	<b>13,2</b>	<b>10,3</b>	<b>3,4</b>	<b>6,9</b>	
Nantissements de créances	12,6	13,2	10,3	3,4	6,9	
<b>Total</b>	<b>28,0</b>	<b>28,4</b>	<b>23,6</b>	<b>5,7</b>	<b>15,0</b>	<b>2,9</b>

## NOTE 31

### OPÉRATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les principales opérations avec des parties liées (principalement les sociétés mères Veolia Environnement et EDF, leurs filiales non rattachées à Dalkia et l'ensemble des participations de Dalkia comptabilisées par mise en équivalence ou non consolidées) sont détaillées ci-dessous :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
<b>Créances</b>			
Créances clients et autres créances d'exploitation	99,8	74,8	71,9
Comptes courants financiers débiteurs et créances financières courantes	482,9	230,5	269,3
<b>Dettes</b>			
Autres dettes financières non courantes	1,3	2,5	
Dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation	68,2	48,1	64,5
Comptes courants financiers créditeurs et autres dettes financières courantes	1 520,7	975,1	732,1
<b>Produit des activités ordinaires</b>	<b>658,1</b>	<b>559,7</b>	<b>499,2</b>
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(140,4)</b>	<b>(85,7)</b>	<b>(80,2)</b>
<b>Charges financières</b>	<b>(65,8)</b>	<b>(41,2)</b>	<b>(23,6)</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>10,1</b>	<b>11,6</b>	<b>14,7</b>

Ces opérations sont les suivantes :

- convention de trésorerie avec Veolia Environnement (société mère de Dalkia). Les sommes mises à disposition de Dalkia par Veolia Environnement s'élèvent à 578,8 millions d'euros à fin 2008. Le montant des charges financières nettes versé à ce titre en 2008 est de 34,5 millions d'euros ;
- des commissions ont été versées à Veolia Environnement au titre des garanties accordées pour un montant de 0,5 million d'euros ;
- versement d'une indemnité libératoire à Veolia Environnement de 82,6 millions d'euros en 2008. Veolia Environnement en qualité d'associé commandité des principales sociétés de chauffage de Dalkia en France s'est engagé à rembourser les dépenses de renouvellement et de garantie totale engagées au titre d'obligations contractuelles contractées par ses filiales dans le cadre des contrats de délégation de services publics ou dans le cadre de contrats de droit privé comportant une clause de garantie totale. En contrepartie, les filiales versent à Veolia Environnement chaque année une indemnité libératoire et un dividende statutaire ;
- Veolia Environnement a refacturé à Dalkia dans le cadre de la convention de prestations de services 13,9 millions d'euros ;
- exploitation d'un parc de cogénérations par Dalkia qui, à ce titre, est producteur d'électricité. Dans le cadre de la réglementation en vigueur (contrat électricité n° 97-01 et n° 99-02), tout ou partie de l'électricité produite par Dalkia est achetée par EDF selon les conditions générales (n° 97-01 et n° 99-02) et les conditions particulières dont le modèle a été approuvé par le ministre chargé de l'électricité, et leurs annexes, adaptées aux caractéristiques de l'installation du producteur. Le montant des ventes d'électricité de Dalkia à EDF au titre de 2008 s'élève à 608,4 millions d'euros, EDF a refacturé au même titre à Dalkia 2,4 millions d'euros.

## NOTE 32

### SITUATION DES DROITS D'ÉMISSION DE GAZ À EFFET DE SERRE

Le bilan de l'année 2008 est le suivant :

<b>Volume</b> en milliers de tonnes	<i>Au 1<sup>er</sup> janvier 2008</i>	<i>Entrées de périmètre</i>	<i>Attributions</i>	<i>Acquisitions/ Cessions</i>	<i>Consommations</i>	<i>Au 31 décembre 2008</i>
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>593</b>	<b>11 981</b>	<b>(485)</b>	<b>(11 403)</b>	<b>686</b>

L'optimisation des installations et les conditions climatiques ont permis de dégager des excédents sur la phase I. Le groupe a réussi à les valoriser à travers des opérations de cessions à terme et de swaps (ventes d'EUA I contre achats de CER). Ainsi le solde des EUA I (non reportable sur la phase II) après la restitution d'avril 2008 était non significatif.

Sur 2008, le groupe a procédé à de nouveaux swaps (ventes d'EUA II contre achats de CER) afin de mettre à profit la différence de cours positive et ce dans la limite du plafond de restitution de CER fixée par chaque pays.

Le groupe a contracté fin 2007 et courant 2008 des opérations de prêts de quotas (EUA II et CER) effectives en 2008 avec restitution en 2012. La commission perçue au titre des prêts de quotas a été enregistrée à réception en produit différé puis est constatée en résultat linéairement sur la durée du prêt.

Les entrées de périmètre sont consécutives aux acquisitions de Dalkia en Europe.

Les droits attribués gratuitement de la phase II pour les années 2009/2012 sont estimés à 767 millions d'euros. Le cours retenu pour valoriser les allocations à recevoir est le cours spot au 31 décembre 2008.

Le bilan de l'année 2007 est le suivant :

<b>Volume</b> en milliers de tonnes	<i>Au 1<sup>er</sup> janvier 2007</i>	<i>Entrées de périmètre</i>	<i>Attributions</i>	<i>Acquisitions/ Cessions</i>	<i>Consommations</i>	<i>Au 31 décembre 2007</i>
<b>Total</b>	<b>1 025</b>	<b>201</b>	<b>15 033</b>	<b>(4 172)</b>	<b>(11 049)</b>	<b>1 038</b>

À noter que le solde des droits de la phase I est estimé à 1 038 milliers de tonnes compte tenu de consommations de 11 049 milliers de tonnes sur 2007 et qu'il n'est pas reportable au-delà, sauf en cas de transformation en CER. D'où un solde nul à l'ouverture de la phase II au 1<sup>er</sup> janvier 2008.

## NOTE 33

### SITUATION COMPTABLE DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ

D'autres opérations non qualifiées de couverture sont afférentes à des contrats d'échange d'EUA II contre CER. Leur valeur nette au bilan est de 0,8 million d'euros et l'impact dans les capitaux propres est de 2,2 millions d'euros.

## NOTE 34

### INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES SUR LES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

#### 34.1 BALANCE ÂGÉE ET RISQUE DE CRÉDIT

Le risque de crédit doit s'analyser différemment sur les actifs financiers opérationnels et sur les créances d'exploitation. Le risque de crédit sur les actifs financiers opérationnels s'apprécie au travers du « rating » des clients majoritairement publics. Le risque sur les autres créances d'exploitation s'apprécie au travers de l'analyse de la dilution du risque et des retards de paiement pour les clients privés et par exception pour les clients publics par une analyse de crédit.

Étant donné la nature de ses activités et de ses clients, et notamment du caractère continu de ses activités, le groupe ne considère pas qu'il y ait d'impact potentiel significatif généré par le risque de crédit.

## Risque de crédit au 31 décembre 2008

(en millions d'euros)	Note	Au 31 décembre 2008			Ventilation par type de client			
		Valeur comptable	Provisions	Valeur nette comptable	Clients publics/Autorité déléguante	Clients privés/Particuliers	Clients publics/Autres	Clients privés/Entreprises
Actifs financiers opérationnels non courants et courants	10	678,1		678,1	105,9		27,8	544,4
Créances clients	13	2 669,9	(66,9)	2 603,0	789,1	226,5	338,7	1 248,7
Autres créances d'exploitation courantes	13	152,3	(17,6)	134,7	28,7	13,9	13,0	79,1
Autres actifs financiers non courants en prêts et créances	11	29,9	(2,6)	27,3	0,2	0,1	1,1	25,9
Actifs financiers courants en prêts et créances	14	12,4	(11,3)	1,1		0,2		0,9
<b>Prêts et créances</b>		<b>3 542,6</b>	<b>(98,4)</b>	<b>3 444,2</b>	<b>923,9</b>	<b>240,7</b>	<b>380,6</b>	<b>1 899,0</b>
<b>Autres actifs financiers non courants</b>	11	<b>10,8</b>	<b>(2,4)</b>	<b>8,4</b>		<b>5,4</b>		<b>3,0</b>
<b>Autres actifs financiers courants</b>	14	<b>24,8</b>		<b>24,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>		<b>23,8</b>

## Balance âgée des actifs financiers au 31 décembre 2008

(en millions d'euros)	Note	Au 31 décembre 2008			Montant des actifs échus non dépréciés			
		Valeur brute comptable	Provisions	Valeur nette comptable	Montant des actifs non échus	De 0 à 6 mois	De 6 mois à 1 an	Plus d'1 an
Actifs financiers opérationnels non courants et courants	10	678,1		678,1	676,6	0,8	0,7	
Créances clients	13	2 669,9	(66,9)	2 603,0	1 657,2	669,1	164,9	111,8
Autres créances d'exploitation courantes	13	152,3	(17,6)	134,7	86,5	19,8	2,5	25,9
Autres actifs financiers non courants en prêts et créances	11	29,9	(2,6)	27,3	27,3	–	–	–
Actifs financiers courants en prêts et créances	14	12,4	(11,3)	1,1	0,6	0,4	0,1	
<b>Prêts et créances</b>		<b>3 542,6</b>	<b>(98,4)</b>	<b>3 444,2</b>	<b>2 448,2</b>	<b>690,1</b>	<b>168,2</b>	<b>137,7</b>
<b>Autres actifs financiers non courants</b>	11	<b>10,8</b>	<b>(2,4)</b>	<b>8,4</b>	<b>8,4</b>	–	–	–
<b>Autres actifs financiers courants</b>	14	<b>24,8</b>		<b>24,8</b>	<b>7,9</b>	<b>4,7</b>	<b>1,1</b>	<b>11,1</b>

Les actifs échus à plus de 6 mois non dépréciés (305,9 millions d'euros) concernent essentiellement les comptes clients.

Les retards de paiement supérieurs à 6 mois sont concentrés principalement sur deux pays :

- en Italie, le compte « clients » nets de l'ensemble des filiales du groupe s'élève à 134,6 millions d'euros au 31 décembre 2008 pour les créances échues depuis plus de six mois. Ce délai est lié aux habitudes de paiement du pays. Par ailleurs, le poste client est principalement constitué

en Italie d'une part d'une multitude de clients usagers/privés pour lesquels le risque de crédit est très dilué et d'autre part, de collectivités publiques ou administrations, dont le délai de recouvrement est long.

• en France, le compte « clients » nets est de 89,1 millions d'euros au 31 décembre 2008, soit 3,4% de l'en-cours client (dont 26,6 millions d'euros à plus d'un an).

### Risque de crédit au 31 décembre 2007

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	Au 31 décembre 2007			Ventilation par type de client			
		Valeur comptable	Provisions	Valeur nette comptable	Clients publics/ Autorité déléguée	Clients privés/ Particuliers	Clients publics/ Autres	Clients privés/ Entreprises
Actifs financiers opérationnels non courants et courants	10	712,3		712,3	99,7		65,0	547,6
Créances clients	13	2 666,9	(80,3)	2 586,6	120,8	145,0	863,7	1 457,1
Autres créances d'exploitation courantes	13	151,2	(26,2)	125,0	7,9	7,3	15,0	94,8
Autres actifs financiers non courants en prêts et créances	11	17,0	(0,2)	16,8	0,2		3,1	13,5
Actifs financiers courants en prêts et créances	14	10,9	(9,6)	1,3			0,5	0,8
<b>Prêts et créances</b>		<b>3 558,3</b>	<b>(116,3)</b>	<b>3 442,0</b>	<b>228,6</b>	<b>152,3</b>	<b>947,3</b>	<b>2 113,8</b>
<b>Autres actifs financiers non courants</b>	<b>11</b>	<b>15,5</b>	<b>(3,0)</b>	<b>12,5</b>		<b>0,4</b>		<b>12,1</b>
<b>Autres actifs financiers courants</b>	<b>14</b>	<b>32,9</b>	<b>(0,4)</b>	<b>32,6</b>		<b>0,6</b>		<b>32,0</b>

### Balance âgée des actifs financiers Au 31 décembre 2007

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	Au 31 décembre 2007				Montant des actifs échus non dépréciés		
		Valeur brute comptable	Provisions	Valeur nette comptable	Montant des actifs non échus	De 0 à 6 mois	De 6 mois à 1 an	Plus d'1 an
Actifs financiers opérationnels non courants et courants	10	712,3		712,3	712,3			
Créances clients	13	2 666,9	(80,3)	2 586,6	1 701,6	661,3	138,2	85,5
Autres créances d'exploitation courantes	13	151,2	(26,2)	125,0	91,0	16,6	15,4	2,0
Autres actifs financiers non courants en prêts et créances	11	17,0	(0,2)	16,8	16,8			
Actifs financiers courants en prêts et créances	14	10,9	(9,6)	1,3	1,0	0,1	0,2	
<b>Prêts et créances</b>		<b>3 558,3</b>	<b>(116,3)</b>	<b>3 442,0</b>	<b>2 522,7</b>	<b>678,0</b>	<b>153,8</b>	<b>87,5</b>
<b>Autres actifs financiers non courants</b>	<b>11</b>	<b>15,5</b>	<b>(3,0)</b>	<b>12,5</b>	<b>12,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Autres actifs financiers courants</b>	<b>14</b>	<b>32,9</b>	<b>(0,4)</b>	<b>32,6</b>	<b>8,3</b>	<b>21,9</b>	<b>0,3</b>	<b>2,1</b>

## 34.2 ACTIFS FINANCIERS

Les tableaux ci-dessous présentent la valeur nette comptable et la juste valeur des actifs financiers du groupe aux 31 décembre 2008 et 2007 :

Au 31 décembre 2008

(en millions d'euros)	Note	Valeur au bilan	Catégories d'actifs financiers à la juste valeur				Juste valeur	Mode de détermination de la juste valeur	
			Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Actifs à la juste valeur par le compte de résultat sur option	Prix coté sur un marché actif		Juste valeur déterminée à partir de modèles intégrant des données observables sur les marchés	Juste valeur déterminée à partir de modèles intégrant certaines données non observables sur les marchés
Titres de participations non consolidés	9	65,4	65,4			65,4	X	X	
Actifs financiers opérationnels courants et non courants	10	678,1		678,1		678,1		X	
Autres actifs financiers non courants	11	37,9	20,3	17,6		37,9		X	
Créances clients	13	2 603,0		2 603,0		2 603,0		X	
Autres créances d'exploitation courantes	13	134,7		134,7		134,7		X	
Autres actifs financiers courants	14	24,8	0,6	24,2		24,8	X	X	X
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	858,9			858,9	858,9	X	X	
<b>Total</b>		<b>4 402,8</b>	<b>86,3</b>	<b>3 457,6</b>	<b>858,9</b>	<b>4 402,8</b>			

Au 31 décembre 2007

Valeur comptable par catégorie IAS 39

Juste valeur

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	Valeur comptable par catégorie IAS 39				Juste valeur			
		Total	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Actifs à la juste valeur par le compte de résultat sur option	Total	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Actifs à la juste valeur par le compte de résultat sur option
Titres de participations non consolidés	9	40,7	40,7	–	–	40,7	40,7	–	–
Actifs financiers opérationnels courants et non courants	10	712,3	–	712,3	–	712,3	–	712,3	–
Autres actifs financiers non courants	11	32,6	16,9	15,7	–	32,6	16,9	15,7	–
Créances clients	13	2 586,6	–	2 586,6	–	2 586,6	–	2 586,6	–
Autres créances d'exploitation courantes	13	125,0	–	125,0	–	125,0	–	125,0	–
Autres actifs financiers courants	14	33,8	32,5	1,3	–	33,8	32,5	1,3	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	641,1	–	–	641,1	641,1	–	–	641,1
<b>Total</b>		<b>4 172,1</b>	<b>90,1</b>	<b>3 440,9</b>	<b>641,1</b>	<b>4 172,1</b>	<b>90,1</b>	<b>3 440,9</b>	<b>641,1</b>

### 34.3 PASSIFS FINANCIERS

Les tableaux ci-dessous présentent la valeur nette comptable et la juste valeur des passifs financiers par catégorie aux 31 décembre 2008 et 2007 :

Au 31 décembre 2008

(en millions d'euros)	Note	Valeur au bilan		Catégories de passifs financiers à la juste valeur			Juste valeur		Mode de détermination de la juste valeur	
		Total	Passifs au coût amorti	Passifs à la juste valeur par le compte de résultat	Passifs à la juste valeur par le compte de résultat et détenus à des fins de transaction	Total	Prix coté sur un marché actif	Juste valeur déterminée à partir de modèles intégrant des données observables sur les marchés	Juste valeur déterminée à partir de modèles intégrant certaines données non observables sur les marchés	
<b>Emprunts et autres passifs financiers</b>										
Emprunts obligataires non courants	18	0,8	0,8	–	–	0,8	X		X	
Autres emprunts non courants	18	610,4	610,4	–	–	610,4			X	
Dettes financières courantes	20	463,3	463,3	–	–	463,3			X	
Trésorerie passive	21	1 597,2	1 597,2	–	–	1 597,2			X	
Autres dettes non courantes	19	22,3	22,3	–	–	22,3			X	
Dettes fournisseurs	13	1 512,7	1 512,7	–	–	1 512,7			X	
Autres dettes d'exploitation	13	427,5	427,5	–	–	427,5			X	
<b>Total</b>		<b>4 634,2</b>	<b>4 634,2</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>4 634,2</b>				

Au 31 décembre 2007

	Valeur comptable par catégorie IAS 39					Juste valeur			
	Note	Total	Passifs au coût amorti	Passifs à la juste valeur par le compte de résultat sur option	Passifs à la juste valeur par le compte de résultat et détenus à des fins de transaction	Total	Passifs au coût amorti	Passifs à la juste valeur par le compte de résultat sur option	Passifs à la juste valeur par le compte de résultat et détenus à des fins de transaction
<i>(en millions d'euros)</i>									
<b>Emprunts et autres passifs financiers</b>									
Emprunts obligataires non courants	18	1,5	1,5	–	–	1,5	–	–	–
Autres emprunts non courants	18	707,2	707,2	–	–	707,2	–	–	–
Dettes financières courantes	20	427,9	427,9	–	–	427,9	–	–	–
Trésorerie passive	21	1 072,3	1 072,3	–	–	1 072,3	–	–	–
Autres dettes non courantes	19	17,3	17,3	–	–	17,3	–	–	–
Dettes fournisseurs	13	1 491,3	1 491,3			1 491,3	–	–	
Autres dettes d'exploitation	13	471,5	471,5	–	–	471,5	–	–	–
<b>Total</b>		<b>4 189,0</b>	<b>4 189,0</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>4 189,0</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## NOTE 35

### INFORMATIONS SECTORIELLES

Le groupe a identifié plusieurs segments d'activité correspondant à des ensembles homogènes qui reflètent son organisation interne : en France avec l'Énergie thermique et les filiales de spécialisation et à l'international avec les zones.

La zone Europe du Nord comprend les activités exercées essentiellement en Grande-Bretagne, en Irlande, au Benelux et en Scandinavie.

La zone Sud comprend notamment l'Italie, l'Amérique latine, l'Espagne et le Portugal.

La zone Europe de l'Est rassemble les activités exercées en Pologne, en Hongrie, en Roumanie, en Slovaquie, en République tchèque, en Bulgarie et en Allemagne.

La zone Développement comprend les activités en cours de développement en Asie, Pacifique, Moyen-Orient, Amérique du Nord et pays Baltes.

La zone Autres correspond principalement à la Suisse.

	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007 pro forma	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
<b>Produit des activités ordinaires</b> (en millions d'euros)				
Énergie thermique France	3 431,7	2 994,0	2 994,0	2 699,0
Filiales de spécialisation	353,6	326,2	1 030,7	986,3
<b>Total France</b>	<b>3 785,3</b>	<b>3 320,2</b>	<b>4 024,7</b>	<b>3 685,3</b>
Zone Europe du Nord	792,2	759,9	759,9	687,6
Zone Sud	1 141,4	943,1	943,1	824,6
Zone Europe de l'Est	989,4	812,4	812,4	682,8
Zone Développement	397,5	326,3	326,3	200,8
Autres	68,4	79,0	79,0	73,3
Siège international	0,7	0,7	0,7	0,3
<b>Total Dalkia international</b>	<b>3 389,6</b>	<b>2 921,4</b>	<b>2 921,4</b>	<b>2 469,4</b>
<b>Produit des activités ordinaires</b>	<b>7 174,9</b>	<b>6 241,6</b>	<b>6 946,1</b>	<b>6 154,7</b>
<b>Résultat opérationnel</b> (en millions d'euros)				
Énergie thermique France	176,2	159,0	159,0	157,7
Filiales de spécialisation	14,8	11,2	25,5	19,8
<b>Total France</b>	<b>191,0</b>	<b>170,2</b>	<b>184,5</b>	<b>177,5</b>
Zone Europe du Nord	23,7	19,5	19,5	19,8
Zone Sud	76,9	69,2	69,2	64,7
Zone Europe de l'Est	158,0	142,0	142,0	106,3
Zone Développement	(4,4)	21,9	21,9	32,6
Zone Autres	1,5	1,4	1,4	10,8
Siège international	(15,7)	(9,5)	(9,5)	(17,4)
<b>Total International</b>	<b>240,0</b>	<b>244,6</b>	<b>244,6</b>	<b>216,8</b>
Dalkia SAS	(7,5)	(5,5)	(5,5)	(11,5)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>423,5</b>	<b>409,3</b>	<b>423,6</b>	<b>382,8</b>

<b>Capitaux employés</b> (en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
Énergie thermique France	927,9	818,3	770,9
Filiales de spécialisation	173,0	209,6	166,8
<b>Total France</b>	<b>1 100,9</b>	<b>1 027,9</b>	<b>937,7</b>
Zone Europe du Nord	149,0	145,0	90,4
Zone Sud	689,5	563,7	488,9
Zone Europe de l'est	1 138,4	980,0	750,8
Zone Développement	325,3	248,5	187,2
Zone Autres	7,6	16,8	15,6
Siège international	17,4	3,5	(0,4)
<b>Total International</b>	<b>2 327,2</b>	<b>1 957,5</b>	<b>1 532,5</b>
Dalkia SAS	9,5	3,4	14,3
<b>Capitaux employés</b>	<b>3 437,6</b>	<b>2 988,8</b>	<b>2 484,5</b>

## NOTE 36

### ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation de l'exercice 2008 comprend 489 sociétés consolidées, dont 276 à l'International :

	2008			2007			2006		
	France	International	Total	France	International	Total	France	International	Total
Intégration globale	139	15	154	152	21	173	140	17	157
Intégration proportionnelle	66	247	313	66	207	273	60	179	239
Mise en équivalence	8	14	22	9	14	23	11	10	21
<b>Total</b>	<b>213</b>	<b>276</b>	<b>489</b>	<b>227</b>	<b>242</b>	<b>469</b>	<b>211</b>	<b>206</b>	<b>417</b>

Le nombre de sociétés consolidées est en augmentation à l'international avec 34 nouvelles sociétés notamment suite à l'acquisition du groupe Praterm en Pologne (20 sociétés) et de nouvelles sociétés acquises en Espagne, en République tchèque, en Slovaquie, en Italie, en Grande-Bretagne, en Irlande et en Algérie.

Par contre, le nombre de sociétés en France a diminué de 14 suite à la cession du groupe Clemessy (20 sociétés) et Crystal (2 sociétés).

## NOTE 37

### VENTILATION DE L'EFFECTIF MOYEN

Les effectifs moyens se répartissent ainsi :

<i>Effectifs moyens</i>	<i>Au 31 décembre 2008</i>	<i>Au 31 décembre 2007</i>	<i>Au 31 décembre 2006</i>
Énergie thermique France	12 338	11 795	11 047
Filiales de spécialisation	3 829	9 564	9 235
<b>Total France</b>	<b>16 167</b>	<b>21 359</b>	<b>20 282</b>
Zone Europe du Nord	5 638	5 281	5 174
Zone Sud	10 057	9 571	8 398
Zone Europe de l'Est	7 768	6 537	6 202
Zone Développement	4 037	3 423	2 380
Zone Autres	230	216	215
<b>Total international</b>	<b>27 730</b>	<b>25 028</b>	<b>22 369</b>
<b>Total effectifs moyens</b>	<b>43 897</b>	<b>46 387</b>	<b>42 651</b>

L'effectif moyen a diminué de – 2 490 personnes décomposé comme suit :

+ 543 personnes en Énergie Thermique France ;  
– 5 735 personnes dans les filiales de Spécialisation, dont – 5 886 personnes suite à la cession de Clemessy et de Crystal ;  
+ 2 918 personnes à l'International suite aux acquisitions notamment Praterm en Pologne (701 personnes), en Italie (429 personnes) et en Espagne (199 personnes), à la consolidation de Engorem en Pologne (287 personnes) et au développement notamment en Chine (242 personnes).

Le montant total des rémunérations allouées, au titre de l'exercice, aux dirigeants de Dalkia s'élève à 1 285 milliers d'euros. Les jetons de présence versés en 2008 par Dalkia et ses filiales aux membres du Conseil de surveillance s'élèvent à 240 milliers d'euros.

## NOTE 38

### IDENTITÉ DE LA SOCIÉTÉ CONSOLIDANTE

Les comptes consolidés du groupe Dalkia sont eux-mêmes intégrés dans ceux de :

VEOLIA ENVIRONNEMENT

36-38, Avenue Kléber

75799 Paris Cedex 16

**NOTE 39****LISTE DES PRINCIPALES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES DANS LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS EN 2008**

Les principales sociétés consolidées sont les suivantes :

**39.1 EN FRANCE**

<i>Sociétés et adresses</i>	<i>N° Siret</i>	<i>Méthode de consolidation</i>	<i>Intégration fiscale</i>	<i>% d'intérêts au 31/12/2008</i>
Dalkia SAS – Saint-André 37, avenue du Maréchal-de-Lattre-de-Tassigny 59350 Saint-André	403 211 295 00023	IG	OUI	100,00
Dalkia international 37, avenue du Maréchal-de-Lattre-de-Tassigny 59350 Saint-André	433 539 566 00011	IP	OUI	75,81
Société de Participations et d'Investissements Diversifiés (SPID2) 233, place Ronde – 92800 Puteaux-Paris La Défense	399 345 206 00029	IP	OUI	75,81
Dalkia Middle East Holding 37, avenue du Maréchal-de-Lattre-de-Tassigny 59350 Saint-André	443 376 272 00011	IP	OUI	75,81
Dalkia France et ses filiales 37, avenue du Maréchal-de-Lattre-de-Tassigny 59350 Saint-André	456 500 537 00018	IG	OUI	99,93
Dalkia Investissement et ses filiales 37, avenue du Maréchal-de-Lattre-de-Tassigny 59350 Saint-André	404 434 987 00073	IP		50,00
Edenka 37, avenue du Maréchal-de-Lattre-de-Tassigny 59350 Saint-André	434 109 807 00017	IP		50,00
Valmy Énergies et ses filiales 37, avenue du Maréchal-de-Lattre-de-Tassigny 59350 Saint-André	479 833 105 00014	IG	OUI	99,93
Solycaf Combustibles 37, avenue du Maréchal-de-Lattre-de-Tassigny 59350 Saint-André	397 844 283 00028	IG		100,00
Périm Frères 37, avenue du Maréchal-de-Lattre-de-Tassigny 59350 Saint-André	785 420 720 01389	IG	OUI	100,00
TECNI 13, rue de l'Abreuvoir 92400 Courbevoie	602 049 900 00114	IG	OUI	100,00
Productions et Distributions Thermiques – (PRODITH) LE LASER – 184, cours Lafayette – 69003 Lyon	969 502 335 00025	IG	OUI	98,85
ELVYA Énergie Lyon Villeurbanne Avenir 184, cours Lafayette – 69003 Lyon	479 182 727 00012	IG	OUI	99,93

<b>Sociétés et adresses</b>	<i>N° Siret</i>	<i>Méthode de consolidation</i>	<i>Intégration fiscale</i>	<i>% d'intérêts au 31/12/2008</i>
Industelec Sud-Est 184, cours Lafayette – 69006 Lyon	325 464 501 00031	IG	OUI	99,97
Dalkia Atlantique Services Rue Louis-de-Broglie – 44327 Nantes Cedex	379 196 181 00018	IG	OUI	99,99
Industelec Île-de-France 2, allée des Moulineaux – Le Vaisseau 92130 Issy-les-Moulineaux	332 455 500 00048	IG		94,98
Industelec Services 37, avenue du Maréchal-de-Lattre-de-Tassigny 59350 Saint-André	417 968 856 00050	IG	OUI	99,99
Industelec Sud Immeuble le Naurouze – Hall C – L'Occitane – BP n° 354 31670 Labège	328 751 573 00044	IG	OUI	99,86
Société Valmy Défense 11 – SVD11 37, avenue du Maréchal-de-Lattre-de-Tassigny 59350 Saint-André	493 540 108 00013	IG		100,00
Cadrazur 37, avenue du Maréchal-de-Lattre-de-Tassigny 59350 Saint-André	309 567 600 00049	IG	OUI	100,00
Chauffage Rationnel et Applications Modernes (CRAM) et ses filiales 203, rue Demidoff – 76600 Le Havre	788 212 660 00013	IG		64,99
CCIAG 258, avenue de Constantine – 38000 Grenoble	060 502 291 00028	ME		41,95
Gespace France 13, rue Madeleine Michelis – 92200 Neuilly-sur-Seine	354 098 170 00013	IG	OUI	99,93
Sterience 52 Rue d'Anjou – 75008 Paris	434 013 280 00012	IG		50,96
Citélum et ses filiales 37, rue de Lyon – 75012 Paris	389 643 859 00019	IG	OUI	99,91
Proxiserve et ses filiales 28/30, rue Édouard-Vaillant – 92300 Levallois-Perret	334 873 726 000148	IP		49,95

## 39.2 À L'INTERNATIONAL

<i>Sociétés et adresses</i>	<i>Méthode de consolidation</i>	<i>% d'intérêts 31/12/2008</i>
<b>ZONE EUROPE DU NORD</b>		
Dalkia Ireland Holding et ses filiales Elizabeth House TW18 4BQ Staines (Great Britain)	IP	75,81
Dalkia PLC et ses filiales Elizabeth House 56-60 London Road TW18 4BQ Staines (Great Britain)	IP	75,81
Dalkia NV et ses filiales 52, quai Fernand-Demets 1070 Anderlecht (Belgique)	IP	75,81
Dalkia BV et ses filiales Wattbaan 2 3439 ML Nieuwegein (Pays-Bas)	IP	75,81
Dalkia AB et ses filiales Hälsingegatan 47 11331 Stockholm (Suède)	IP	75,81
Dalkia Opak Facilities management AS Hovfaret 13 0275 Oslo (Norvège)	IP	45,48
STEP OY PL9 28101 Pori (Finlande)	IP	25,77
<b>ZONE SUD</b>		
Siram SPA et ses filiales Via Bisceglie, 95 20152 Milano (Italie)	IP	75,81
Dalkia Energia Y Servicios et ses filiales C/Juan Ignacio Luca De tena, 4 28027 Madrid (Espagne)	IP	75,81
Dalkia SGPS SA et ses filiales Estrada de Paço d'Arcos 2780 – 666 Paço D'Arcos (Portugal)	IP	75,81
Dalkia Limitada et ses filiales Rua Fidencio Ramos, 223 – 13 andar, Vila Olimpia 04551-60 São Paulo SP (Brésil)	IP	75,81
Clé Brésil Ltda Rua Funchal 411, Conj. 93, Villa Olimpia 04551-060 São Paulo (Brésil)	IP	18,95

<b>Sociétés et adresses</b>	<i>Méthode de consolidation</i>	<i>% d'intérêts 31/12/2008</i>
Dalkia Chile et ses filiales 945 Avenida del Valle oficina 1603 Edificio Patio Mayor 802 Santiago (Chili)	IP	75,81
Sadmitec et sa filiale Bernardo de Irigoyen 722 1° Piso 1072 Buenos Aires (Argentine)	IP	75,81
Dalkia Sa de CV et ses filiales Paseo de la Reforma 2977 col Cuajimalpa 05000 Mexico – Distrito Federal (Mexique)	IP	75,81
Dalkia Israël et sa filiale 10 Dubnov Street 67 443 Tel Aviv (Israël)	IP	75,81
<b>ZONE EUROPE DE L'EST</b>		
Dalkia Ceska Republika et ses filiales 28.října 3123/152 709 74 Ostrava (République tchèque)	IP	74,34
Dalkia As et ses filiales Kutlíkova 17 85102 Bratislava (Slovaquie)	IP	75,81
Dalkia Polska et ses filiales UL Mysia 5 00 496 Varsovie (Pologne)	IP	49,27
Dalkia Poznan Spolka UL Swierzawska 18 60321 Poznan (Pologne)	IP	39,06
Dalkia Poznan Zep et ses filiales UL Gdynska 54 60-960 Poznan (Pologne)	IP	39,57
Zespol Elektrociepłowni w Lodzi et ses filiales UL. Jadzi Andrzejewkiej 5 90-975 Lodz (Pologne)	IP	28,38
Praterm et ses filiales UL Bronisława Czecha 36 04-555 Varsovie (Pologne)	IP	49,28
Dalkia Zrt et ses filiales Budafoki út 01 – 93 1117 Budapest (Hongrie)	IP	75,59

<b>Sociétés et adresses</b>	<i>Méthode de consolidation</i>	<i>% d'intérêts 31/12/2008</i>
Dalkia Romania SRL et ses filiales 41 Str Frunzei, Etaj 3 Sector 2 021532 Bucarest (Roumanie)	IP	75,81
Dalkia Bulgaria et ses filiales Persenk Street Bl.1,entr.A,appt 2 Sofia (Bulgarie)	IP	75,81
Dalkia GMBH et ses filiales Carl-Ulrich-Strabe 4 63263 Neu Isenburg (Allemagne)	IP	75,81
<b>ZONE DÉVELOPPEMENT</b>		
Dalkia North America Holding et ses filiales 99 Summer Street – Suite 900 Boston 02110 (États-Unis)	IP	75,81
Dalkia Canada INC et ses filiales 130 King St West suite 1800 Exchange Tower M5X1E3 Toronto (Canada)	IP	75,81
Erakute et ses filiales Punane 36 13619 Tallinn (Estonie)	IP	73,84
Tallinna Kute Punane 36 13619 Tallinn (Estonie)	IP	73,84
Dalkia EESTI Punane 36 13 619 Tallinn (Estonie)	IP	75,81
UAB Litesko et s Jocioniu st 13, 02300 Vilnius (Lituanie)	IP	75,78
UAB Vilnius Energija Jocioniu st 13, 02300 Vilnius (Lituanie)	IP	75,81
Dalkia Lietuva Jogailos str. 4 2001 Vilnius (Lituanie)	IP	38,66
Dalkia Latvia et ses filiales 1 Valnu street 1009 Riga LV (Lettonie)	IP	75,81
MAF Dalkia Middle East LLC Lexus Tower, PO Box 22707, Dubai (Émirats arabes unis)	IP	37,08

<b>Sociétés et adresses</b>	<i>Méthode de consolidation</i>	<i>% d'intérêts 31/12/2008</i>
Dalkia Saudi Arabia LLC PO Box 2488 11 491 Riyadh (Arabie saoudite)	IP	50,48
Dalkia Middle East FZE PO Box 293 866 Dubaï (Émirats arabes unis)	IP	75,81
Dalkia Bahrein et ses filiales PO Box 75337 Manama (Royaume de Barhein)	IP	75,67
Dalkia Algérie et sa filiale Algérie Business Center Pins Maritimes El Mohammadia Alger (Algérie)	IP	75,78
Dalkia Sunshine Heat power Management Plaza – Nangang Development Zone 15080 Heilongjiang Province Harbin (Chine)	IP	72,01
Dalkia Urban Heating 1065 Guangtu Road Xiangyang District 154002 Heilongjiang province Jiamusi (Chine)	IP	68,35
Dalkia Asia Pte Ltd et ses filiales 36 Robinson Road 18 th floor/City house 068877 Singapour (Singapour)	IP	75,81
KJ Engineering SDN BHD et sa filiale 25 Jalan SS 18/6 47500 Sabang Jaya (Malaisie)	IP	38,66
Dalkia Technical services SDN BHD et sa filiale Level 7 Menara millenium – Bandar Damansara – Damansara Heights 50490 Kuala Lumpur (Malaisie)	IP	75,81
Dalkia Australia Pty Ltd et sa filiale 6-8 Lyon Park Road North Ryde Unit A1 NSW 2113 Macquarie Park (Australie)	IP	75,81
Dalkia Vostok Sokolnitsheskaya Ploshad – Dom 4A 107113 Moscou (Russie)	IP	75,81





# comptes sociaux

au 31 décembre 2008

# résultats

## des cinq derniers exercices

<b>Date d'arrêté – Durée de l'exercice</b> (en milliers d'euros)	<b>31/12/2008</b> 12 mois	31/12/2007 12 mois	31/12/2006 12 mois	31/12/2005 12 mois	31/12/2004 12 mois
<b>Capital en fin d'exercice</b>					
Capital social	968 869	968 869	968 869	968 869	968 869
Nombre d'actions	63 741 355	63 741 355	63 741 355	63 741 355	63 741 355
<b>Opérations et résultats</b>					
Chiffre d'affaires hors taxes	2 258	4 147	1 396	2 144	2 553
Résultat avant impôts, participation, dotations aux amortissements et provisions	228 317	214 118	100 738	88 618	80 559
Impôts sur les bénéfices	2 407	1 756	(8 603)	2 511	(5 171)
<b>Participation des salariés</b>					
Dotations amortissements et provisions	(2 306)	902	3 959	(2 593)	(6 416)
Résultat net	228 216	211 460	105 382	88 700	92 146
Résultat distribué		127 483	98 799	63 741	68 841
<b>Résultats par action</b> (en euros)					
Résultat après impôts, participation, avant dotations aux amortissements et provisions	3,54	3,33	1,72	1,35	1,34
Résultat après impôts, participation, dotations aux amortissements et provisions	3,58	3,32	1,65	1,39	1,45
Dividende attribué		2,00	1,55	1,00	1,08
<b>Personnel</b>					
Effectif moyen des salariés	1	1	1	1	1
Masse salariale	501	489	331	449	520
Sommes versées en avantages sociaux (Sécurité sociale, œuvres sociales...)	157	187	88	163	204

# présentation des comptes

## 1. COMPTE DE RÉSULTAT

### RÉSULTAT D'EXPLOITATION

#### Produits

Les produits d'exploitation sont de 21 864 milliers d'euros à la fin de l'exercice, contre 21 840 milliers d'euros à la fin de l'exercice précédent. Cette variation est essentiellement due à la révision des management fees facturés et à des refacturations de dépenses engagées pour le compte des filiales.

#### Charges

Le total des charges de l'exercice 2008 s'élève à 34 398 milliers d'euros, contre 27 077 milliers d'euros en 2007.

L'augmentation s'explique par les coûts liés à la cession de Clemessy (honoraires et commissions) à hauteur de 3 081 milliers d'euros.

Le résultat d'exploitation au 31 décembre 2008 ressort à (12 534) milliers d'euros, contre un résultat de (5 237) milliers d'euros l'exercice précédent.

### RÉSULTAT FINANCIER ET OPÉRATIONS EN COMMUN

Le résultat financier est de 120 848 milliers d'euros, contre 211 879 milliers d'euros en 2007. La variation provient essentiellement de la diminution des dividendes versés par Dalkia France qui est passé de 192 274 milliers d'euros en 2007 à 96 138 milliers d'euros pour cet exercice.

Le résultat des opérations en commun est de 10 203 milliers d'euros, contre 5 368 milliers d'euros en 2007.

La quote-part de bénéfice de la SNC Dalkia Investissement attribuée à Dalkia est de 10 196 milliers d'euros sur 2008, contre 5 361 milliers d'euros en 2007, soit une progression de 4 835 milliers d'euros.

### RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT

Le résultat courant avant impôt s'élève ainsi à 118 517 milliers d'euros, contre 212 009 milliers d'euros pour l'exercice précédent.

<i>(en milliers d'euros)</i>	2008	2007
Résultat d'exploitation	(12 534)	(5 237)
Résultat financier et opérations en commun	131 051	217 246
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>118 517</b>	<b>212 009</b>

### RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

Le résultat exceptionnel s'élève en 2008 à 112 106 milliers d'euros. Celui-ci correspond principalement à la plus-value réalisée lors de la vente des titres Clemessy à la société Eiffage.

### IMPÔT

La charge d'impôt de 2008 liée à l'intégration fiscale, calculée sur le résultat d'ensemble du groupe, s'élève à 2 825 milliers d'euros, à comparer à une charge de 2 297 milliers d'euros en 2007. Cet accroissement de 528 milliers d'euros s'explique principalement par l'évolution du résultat fiscal bénéficiaire en 2008 (23 072 milliers d'euros, contre 13 853 milliers d'euros en 2007) de Dalkia SAS et des déficits imputés pendant l'intégration par certaines sociétés intégrées.

### RÉSULTAT NET

L'exercice social 2008 s'est achevé sur un bénéfice de 228 216 milliers d'euros, contre 211 460 milliers d'euros en 2007.

<i>(en milliers d'euros)</i>	2008	2007
Résultat courant avant impôt	118 517	212 009
Résultat exceptionnel	112 106	1 206
Impôt sur les bénéfices	(2 407)	(1 756)
<b>Résultat net</b>	<b>228 216</b>	<b>211 460</b>

## 2. BILAN

Le total du bilan de Dalkia est de 1 917 595 milliers d'euros au 31 décembre 2008, contre 1 889 540 milliers d'euros à la clôture de l'exercice précédent.

### ACTIF

#### Actif immobilisé

Le montant net de l'actif immobilisé s'élève au 31 décembre 2008 à 1 251 696 milliers d'euros, contre 1 372 052 milliers d'euros au 31 décembre 2007.

La variation de l'exercice est essentiellement liée à la cession des titres Clemessy, dont la valeur était de 121 899 milliers d'euros.

#### Actif circulant

Le montant net de l'actif circulant atteint 665 899 milliers d'euros à la fin de l'exercice écoulé (dont 295 638 milliers d'euros de compte courant avec Dalkia France et 307 415 milliers d'euros de compte courant avec Veolia Environnement), contre 517 488 milliers d'euros en 2007.

### PASSIF

#### Capitaux propres

Les capitaux propres de Dalkia, avant affectation du résultat, ressortent à 1 482 669 milliers d'euros. Ils étaient de 1 381 935 milliers d'euros au 31 décembre 2007.

#### Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges évaluées au bilan de l'exercice pour 6 309 milliers d'euros correspondent à :

- des provisions apportées par SFEE-Intelbat lors de sa TUP au titre de risque sur sinistres à hauteur de 1 110 milliers d'euros ;
- une provision pour contrôle fiscal à hauteur de 5 172 milliers d'euros, dont 1 172 milliers d'euros au titre du remboursement d'impôt à faire par Dalkia à Clemessy.

#### Dettes

Le total des dettes s'élève à 428 617 milliers d'euros (dont 229 994 milliers d'euros de compte courant pour Dalkia Investissement et 156 984 milliers d'euros pour Dalkia International), contre 500 790 milliers d'euros l'exercice précédent.

## 3. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers d'euros)

	2008	2007
<b>Opérations d'exploitation</b>		
Excédent brut d'exploitation	(12 237)	(4 824)
Impôts sur les sociétés	(2 407)	(1 756)
Variation nette du besoin de fonds de roulement	(597)	7 393
<b>Total</b>	<b>(15 241)</b>	<b>813</b>

### Opérations d'investissements

Investissements industriels	(2)	(6)
Investissements financiers	(1 391)	(65)
Cessions de titres	235 140	2 164
Cessions de biens industriels		
Flux de trésorerie nette des prêts et dépôts à long terme		
<b>Total</b>	<b>233 747</b>	<b>2 093</b>
<b>Opérations de financement</b>		
Variation des autres capitaux		
Diminution de dettes financières à long terme		
Opérations financières et exceptionnelles	128 954	217 717
Dividendes versés	(127 483)	(98 799)
<b>Total</b>	<b>1 471</b>	<b>118 918</b>
<b>Total des flux de l'exercice</b>	<b>219 977</b>	<b>121 824</b>
<b>Endettement financier net au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>8 478</b>	<b>(113 346)</b>
<b>Endettement financier net au 31 décembre</b>	<b>228 455</b>	<b>8 478</b>

## 4. AFFECTATION DU RÉSULTAT

Il vous est proposé d'affecter le résultat de la façon suivante :

Origines du résultat à affecter, en euros :

Report à nouveau antérieur	126 321 973
Résultat de l'exercice	228 216 492
<b>Total</b>	<b>354 538 465</b>

Affectation proposée, en euros :

Dividende unitaire	2,35
Dividende total	149 792 184
Réserve légale	11 410 825
Report à nouveau	193 335 456
<b>Total</b>	<b>354 538 465</b>

Nous rappelons que les dividendes distribués au titre des trois précédents exercices ont été les suivants :

	2007	2006	2005
Nombre d'actions	63 741 355	63 741 355	63 741 355
Dividende net (en euros)	2,00	1,55	1,00
Avoir fiscal (en euros)	0	0	0
Dividende global (en euros)	2,00	1,55	1,00

# bilan

## au 31 décembre 2008

(en milliers d'euros)	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net 31/12/08	Montant net 31/12/07
<b>ACTIF</b>				
<b>Actif immobilisé</b>				
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Frais d'établissement				
Frais de recherche				
Brevets, logiciels, licences	2 657	2 656	1	296
Fonds commercial				
Avances, acomptes immobilisations incorporelles				
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains				
Constructions				
<b>Autres installations techniques</b>				
<b>Autres immobilisations corporelles</b>	9	6	3	4
Immobilisations corporelles en cours				
<b>Immobilisations financières</b>				
Participations	1 252 662	1 600	1 251 062	1 371 704
Créances rattachées à des participations	587		587	
Prêts	63	20	43	48
Autres				
<b>Total I</b>	<b>1 255 978</b>	<b>4 282</b>	<b>1 251 696</b>	<b>1 372 052</b>

(en milliers d'euros)	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net 31/12/08	Montant net 31/12/07
<b>ACTIF</b>				
<b>Actif circulant</b>				
<b>Stocks et en-cours</b>				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production				
Marchandises				
<b>Avances et acomptes versés sur commandes</b>	4		4	
<b>Créances</b>				
Créances clients et comptes rattachés	24 279		24 279	29 166
Autres créances	641 781	225	641 556	488 321
<b>Valeurs mobilières de placement</b>				
<b>Disponibilités</b>	60		60	
<b>Comptes de régularisation</b>				
Charges constatées d'avance				1
<b>Total II</b>	<b>666 124</b>	<b>225</b>	<b>665 899</b>	<b>517 488</b>
<b>Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)</b>				
<b>Écarts de conversion actif (IV)</b>				
<b>Total général (I + II + III + IV)</b>	<b>1 922 102</b>	<b>4 507</b>	<b>1 917 595</b>	<b>1 889 540</b>

(en milliers d'euros)

<b>PASSIF</b>	31/12/2008	31/12/2007
<b>Capitaux propres</b>		
Capital	968 869	968 869
Primes d'émission, fusion	112 066	112 066
Écarts de réévaluation		
Réserves		
Réserve légale	38 273	27 700
Réserve statutaires ou contractuelles	6 228	6 228
Réserves réglementées	2 695	2 695
Autres		
Report à nouveau	126 322	52 918
Acompte sur dividendes		
Résultat de l'exercice	228 216	211 460
<b>Situation nette</b>	<b>1 482 669</b>	<b>1 381 935</b>
Subventions d'investissements		
Produits différés à long terme		
Provisions réglementées		
<b>Total I</b>	<b>1 482 669</b>	<b>1 381 935</b>
Avances conditionnées		
<b>Total II</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>		
Provision pour risques	1 137	2 815
Provision pour charges	5 172	4 000
<b>Total III</b>	<b>6 309</b>	<b>6 815</b>

(en milliers d'euros)

<b>PASSIF</b>	31/12/2008	31/12/2007
<b>Dettes</b>		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	456	14
Emprunts et dettes financières diverses	394 865	461 264
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	23 561	15 355
Dettes fiscales et sociales	4 069	4 767
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	5 666	19 390
Comptes de régularisation		
Produits constatés d'avance		
<b>Total IV</b>	<b>428 617</b>	<b>500 790</b>
<b>Écarts de conversion passif V</b>		
<b>Total général (I + II + III + IV + V)</b>	<b>1 917 595</b>	<b>1 889 540</b>

# compte de résultat

## au 31 décembre 2008

(en milliers d'euros)	2008	2007
<b>Produits d'exploitation</b>		
Ventes de marchandises		
Produits de services	2 258	4 147
<b>Montant du chiffre d'affaires</b>	<b>2 258</b>	<b>4 147</b>
Reprises sur provisions et amortissements, transfert de charges	1	
Autres produits	19 605	17 693
<b>Sous-total B</b>	<b>19 606</b>	<b>17 693</b>
<b>Total I (A + B)</b>	<b>21 864</b>	<b>21 840</b>
<b>Charges d'exploitation</b>		
Achats de matières premières et autres approvisionnements	4	0
Autres achats et charges externes	32 679	24 994
Impôts, taxes et versements assimilés	663	749
Salaires et traitements	501	489
Charges sociales	157	187
Dotations aux amortissements et aux provisions		
Sur immobilisations/(amortissements)	298	414
Sur actif circulant/(provisions)		
Pour risques et charges/(provisions)	0	0
Autres charges	96	244
<b>Total II</b>	<b>34 398</b>	<b>27 077</b>
<b>Résultat d'exploitation (I – II)</b>	<b>(12 534)</b>	<b>(5 237)</b>
<b>Opérations en commun</b>		
<b>Bénéfice attribué ou perte transférée (III)</b>	<b>10 203</b>	<b>5 368</b>
<b>Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)</b>		

(en milliers d'euros)	2008	2007
<b>Produits financiers</b>		
Produits financiers de participation	115 723	212 358
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		
Autres intérêts et produits assimilés	16 658	13 004
Reprises sur provisions et transferts de charges	2 095	120
Produits nets sur cessions VMP		
<b>Total V</b>	<b>134 476</b>	<b>225 482</b>
<b>Charges financières</b>		
Dotations aux amortissements et aux provisions	0	600
Intérêts et charges assimilées	13 628	13 003
<b>Total VI</b>	<b>13 628</b>	<b>13 603</b>
<b>Résultat financier (V – VI)</b>	<b>120 848</b>	<b>211 879</b>
<b>Résultat courant avant impôt (I – II + III – IV + V – VI)</b>	<b>118 517</b>	<b>212 009</b>
<b>Produits exceptionnels</b>		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion et de capital	238 262	2 165
Reprises sur provisions et transferts de charges	1 681	43
<b>Total VII</b>	<b>239 943</b>	<b>2 208</b>
<b>Charges exceptionnelles</b>		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion et de capital	126 665	951
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	1 172	51
<b>Total VIII</b>	<b>127 837</b>	<b>1 002</b>
<b>Résultat exceptionnel (VII – VIII)</b>	<b>112 106</b>	<b>1 206</b>
<b>Impôt sur les bénéfices (X)</b>	<b>2 407</b>	<b>1 756</b>
<b>Total des produits (I + III + V + VII)</b>	<b>406 486</b>	<b>254 898</b>
<b>Total des charges (II + IV + VI + VIII + IX + X)</b>	<b>178 270</b>	<b>43 438</b>
<b>Bénéfice</b>	<b>228 216</b>	<b>211 460</b>

# annexe au bilan et au compte de résultat de l'exercice 2008

## 1. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

### PRINCIPES GÉNÉRAUX

Les comptes annuels de l'exercice, arrêtés au 31 décembre 2008 et d'une durée de douze mois, ont été établis en conformité avec le Code de commerce et le règlement CRC 99-03. Les éléments inscrits en comptabilité sont évalués selon la méthode des coûts historiques.

### IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires), à leur coût de production ou à leur valeur vénale, conformément aux règlements CRC 2004-06 et 2002-10/2003-07.

Les immobilisations incorporelles sont composées de logiciels et licences. L'amortissement pour dépréciation des logiciels s'effectue suivant la méthode linéaire sur douze mois glissants. La durée d'amortissement économique des licences a été fixée selon le mode linéaire à cinq ans.

### IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

La valeur brute des immobilisations financières correspond à la valeur d'acquisition hors frais accessoires.

Pour les titres de participation, la valeur d'usage est appréciée par rapport à la quote-part des capitaux propres des entreprises concernées, éventuellement rectifiée, pour tenir compte de l'intérêt de détenir ces sociétés, de leurs perspectives de développement et des plus-values potentielles sur valeurs d'actifs.

### CRÉANCES

Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire, notamment appréciée en fonction du risque de non-recouvrabilité et de l'ancienneté des créances, est inférieure à la valeur comptable.

### PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions pour risques et charges sont estimées en fonction des données connues de la société à la date d'arrêtés des comptes.

### INTÉGRATION FISCALE

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2001, la société Dalkia a opté pour le régime fiscal des groupes de sociétés et est seule redevable envers l'administration française de l'impôt dû par elle-même et par les sociétés intégrées dans son périmètre fiscal qui comprend 70 sociétés en 2008. L'économie d'impôt sur les sociétés, réalisée par le groupe et consécutive à la remontée des déficits fiscaux des filiales, bénéficie uniquement à la société mère, Dalkia.

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Produit/charge d'impôt théorique en l'absence d'intégration fiscale</i>	<i>Produit/charge d'impôt résultant de l'intégration fiscale</i>
Produit/charge d'impôt	(7 920)	(2 407)
<b>Impôt net sur le résultat</b>	<b>(7 920)</b>	<b>(2 407)</b>

## 2. ÉLÉMENTS D'INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES RELATIFS AU BILAN

### BILAN ACTIF

#### 1) État de l'actif immobilisé en valeurs brutes

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Valeurs brutes à l'ouverture de l'exercice</i>	<i>Apports</i>	<i>Augmentations</i>	<i>Diminutions</i>	<i>Valeurs brutes à la fin de l'exercice</i>
Immobilisations incorporelles	2 654		3		2 657
Immobilisations corporelles	9				9
Immobilisations financières	1 375 467		1 391	123 546	1 253 312
<b>Total</b>	<b>1 378 130</b>	<b>0</b>	<b>1 394</b>	<b>123 546</b>	<b>1 255 978</b>

#### 2) État des amortissements

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Amortissements cumulés au début de l'exercice</i>	<i>Apports</i>	<i>Dotations</i>	<i>Reprises</i>	<i>Amortissements cumulés à la fin de l'exercice</i>
Immobilisations incorporelles	2 358		298		2 656
Immobilisations corporelles	5		1		6
<b>Total</b>	<b>2 363</b>		<b>299</b>		<b>2 662</b>

#### 3) État des échéances des créances

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Montant brut</i>	<i>Dont à un an au plus</i>	<i>Dont à plus d'un an</i>
<b>Actif immobilisé</b>			
Prêts	63	63	
Autres immobilisations financière			
<b>Actif circulant</b>			
Créances clients et comptes rattachés	24 279	24 279	
Autres créances	641 781	38 729	603 052
<b>Total</b>	<b>666 123</b>	<b>63 071</b>	<b>603 052</b>

## BILAN – PASSIF

### 1) Capital social

Au 31 décembre 2008, le capital social de Dalkia s'élève à 968 868 596 euros, divisé en 63 741 355 actions de 15,20 euros.

### 2) Variations des capitaux propres avant distribution de dividende de l'exercice

(en milliers d'euros)

<b>Capitaux propres au 31/12/2007</b>	<b>1 381 935</b>
Distribution de dividendes	(127 483)
Résultat de l'exercice	228 216
<b>Capitaux propres au 31/12/2008</b>	<b>1 482 668</b>

### 3) Tableau récapitulatif des provisions

Nature des provisions (en milliers d'euros)	Montant au début de l'exercice	Apports	Dotations de l'exercice	Reprises des provisions utilisées	Reprises des provisions non utilisées	Montant à la fin d'exercice
<b>Risques et charges</b>						
Litiges	8					8
Sinistres	1 199				78	1 121
Divers	5 608		1 172		1 600	5 180
<b>Total I</b>	<b>6 815</b>	<b>0</b>	<b>1 172</b>		<b>1 678</b>	<b>6 309</b>
<b>Dépréciation</b>						
Immobilisations financières	3 714			564	1 530	1 620
Clients						
Autres créances	227				2	225
<b>Total II</b>	<b>3 941</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>564</b>		<b>1 845</b>
<b>Total général (I + II)</b>	<b>10 756</b>	<b>0</b>	<b>1 172</b>	<b>564</b>		<b>8 154</b>
Dont dotations et reprises						
– d'exploitation						
– financières				564	1 530	
– exceptionnelles			1 172		1 678	

La reprise de provision pour risques et charges divers de 1 600 milliers d'euros s'expliquent par un retour de la société Industelec Sud à une situation nette positive.

#### 4) État des échéances des dettes

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Montant brut</i>	<i>Dont à un an</i>	<i>Dont un à cinq ans</i>	<i>Dont à plus de cinq ans</i>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	456	456		
Emprunts et dettes financières diverses	399 294	12 316	386 978	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	23 561	23 561		
Dettes fiscales et sociales	4 070	4 070		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Autres dettes	1 237	1 237		
<b>Total</b>	<b>428 618</b>	<b>41 640</b>	<b>386 978</b>	

### 3. INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

#### CHARGES À PAYER ET PRODUITS À RECEVOIR RATTACHÉS AUX POSTES DU BILAN

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Montant</i>
<b>Charges à payer</b>	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	16 861
Dettes fiscales et sociales	127
Autres dettes	1 237
<b>Produits à recevoir</b>	
Créances clients et comptes rattachés	10 367
Autres créances	42

#### ENTREPRISES LIÉES

Ce tableau fait apparaître les montants, inclus dans diverses rubriques du bilan et du compte de résultat, qui se rapportent à des opérations faites avec des sociétés ayant un lien de participation avec Dalkia.

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Montant</i>
<b>Immobilisations financières</b>	
Participations	1 252 099
<b>Créances</b>	
Créances clients et comptes rattachés	24 276
Autres créances (hors comptes courants)	11 561
Autres créances (comptes courants)	623 674
<b>Dettes</b>	
Emprunts et dettes financières divers (comptes courants)	394 866
Comptes fournisseurs et comptes rattachés	15 714
Autres dettes	4 523
<b>Produits financiers</b>	
Produits des participations	111 192
Intérêts et produits assimilés	16 540
<b>Charges financières</b>	
Intérêts et charges assimilés	12 164

## QUOTE-PARTS DE RÉSULTAT

Les opérations en commun rassemblent principalement la quote-part du bénéfice de la SNC Dalkia Investissement pour un montant de 10 196 milliers d'euros sur 2008.

## IDENTITÉ DE LA SOCIÉTÉ CONSOLIDANTE

Les comptes de Dalkia sont inclus suivant la méthode de l'intégration globale dans les comptes de :

Veolia Environnement  
36/38, avenue Kléber  
75799 Paris Cedex 16  
RCS Paris 403 210 032

## ENGAGEMENTS HORS BILAN

### 1) Engagements de retraite

La société verse à son personnel des indemnités de départ à la retraite dont le calcul est fixé par la convention collective et les accords applicables. Cet engagement fait l'objet d'une évaluation actuarielle selon la méthode des unités de crédit projetées. Cette évaluation tient compte des probabilités de maintien dans la société jusqu'au départ en retraite, de l'évolution prévisible des rémunérations et des hypothèses d'actualisation financière.

Ces provisions ont été calculées, en 2008, sur la base d'un taux d'actualisation net de 5,50%, d'un âge de départ en retraite de 65 ans et d'un mode de départ volontaire.

Elles peuvent être évaluées à 243 milliers d'euros.

### 2) Engagements financiers

Les engagements donnés s'élèvent à 32 972 milliers d'euros et concernent essentiellement des cautions bancaires.

## RÉMUNÉRATIONS DES ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE

Le montant total des rémunérations allouées au titre de l'exercice aux dirigeants de Dalkia s'élève à 1 285 milliers d'euros. Une somme de 94 500 euros a également été versée sur 2008 au titre des jetons de présence, mis à la disposition des membres du Conseil de surveillance.


## ACTIONNARIAT DE DALKIA

Les actions de la société sont détenues :

- par Veolia Environnement à hauteur de 66 %, et ;
- par EDF à hauteur de 34 %.

(en milliers d'euros, sauf précision)	Capital	Capitaux propres autres que le capital*	Quote- part du capital en %	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consentis par Dalkia	Montant des cau- tions fourni par Dalkia	CA de l'avant- dernier exercice	CA du dernier exercice	Résultat de l'avant- dernier exercice	Résultat du dernier exercice	Divi- dendes compta- bilisés au cours du dernier exercice
				Brute	Nette							
<b>A. RENSEIGNEMENTS DÉTAILLÉS CONCERNANT LES FILIALES ET PARTICIPATIONS</b>												
(dont la valeur brute est > à 1 % du capital de Dalkia)												
<b>1) Filiales</b> (détenues à plus de 50 %)												
Dalkia France Saint-André	220 048	387 798	99,91	578 423	578 423	295 638		1 982 041	2 251 257	49 663	144 445	96 386
Dalkia International Saint-André	1 760 127	53 739	75,45	464 215	464 215			23 100	21 866	25 522	4 614	13 280
<b>2) Participations</b> (détenues entre 10 % et 50 %)												
Dalkia Investissement Puteaux (SNC)	48 800	198 099	50,00	200 000	200 000			9 909	12 612	20 392	22 508	
<b>B. RENSEIGNEMENTS GLOBAUX SUR LES AUTRES FILIALES ET PARTICIPATIONS</b>												
(dont la valeur brute est < à 1 % du capital de Dalkia)												
<b>1) Filiales françaises</b>												
				6 589	4 990	9 854	1 506					1 148
<b>2) Filiales étrangères</b>												
<b>3) Participations dans les sociétés françaises</b>												
				2 872	2 872							322
<b>4) Participations dans les sociétés étrangères</b>												
<b>Totaux</b>				<b>1 252 099</b>	<b>1 250 500</b>							

\*Y compris résultats de l'exercice.



# rapport des commissaires aux comptes

sur les comptes consolidés  
au 31 décembre 2008

KPMG Audit  
1, cours Valmy  
92923 Paris – La Défense Cedex  
France

Ernst & Young et Autres  
41, rue Ybry  
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex  
France

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008 sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Dalkia SAS, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le président. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

## 1. OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

## 2. JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- la note 2.27 aux états financiers consolidés mentionne les jugements et les estimations significatifs retenus par la direction, dont ceux relatifs à la méthodologie de calcul des taux d'actualisation qui a été analysée au regard du contexte de crise

- financière. Nous avons considéré, dans le cadre de notre audit, que ces jugements et estimations concernent principalement :
  - les écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie indéterminée qui font l'objet de tests de dépréciation annuels systématiques, ou dès que survient un indice de perte de valeur selon les modalités décrites dans les notes 2.10 et 4. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests ainsi que les hypothèses utilisées pour élaborer les flux de trésorerie futurs et avons vérifié que les notes 4 et 6 donnent une information appropriée,
  - les actifs corporels et les autres actifs incorporels à durée de vie déterminée (notes 2.6, 2.8, 2.10, 6, 7 et 10), les contrats de concession (notes 2.20, 5, 7, 10 et 22), les créances financières (notes 2.17, 2.21, 10 et 22), les impôts (notes 2.19, 12 et 23), les provisions et les engagements de retraites (notes 2.13, 2.15, 17 et 25), les droits d'émission de quotas de gaz à effet de serre (notes 2.23 et 32) et les instruments financiers et dérivés (notes 2.14, 2.26 et 33).

Sur ces comptes, nos travaux ont consisté à apprécier les données et hypothèses sur lesquelles se fondent ces jugements et estimations, à revoir, par sondages, les calculs effectués par la société et à vérifier que les différentes notes aux états financiers fournissent une information appropriée.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## 3. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris – La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 17 avril 2009

KPMG Audit  
Département de KPMG SA



Bernard Cattenoz  
Associé

Ernst & Young et Autres



Jean Bouquot  
Associé

Christine Staub  
Associée

# comptes combinés

## Dalkia et Thermal North America

Le 12 juin 2007, Veolia Énergie, filiale de Veolia Environnement SA, a signé un accord pour acquérir la société privée Thermal North America Inc., premier portefeuille de réseaux de chaleur et de froid aux États-Unis, pour un montant de 788 millions de dollars US en valeur d'entreprise. À travers cette opération, Veolia Environnement s'est positionné sur le premier marché des services énergétiques au monde à un moment où le renchérissement des prix des énergies et l'évolution de la réglementation environnementale aux États-Unis

devraient générer de nouvelles opportunités. Cette acquisition est devenue définitive le 12 décembre 2007.

Thermal North America Inc. est consolidé par intégration globale dans Veolia Énergie au 1<sup>er</sup> décembre 2007.

Les comptes combinés présentés ne sont pas audités et ne sont pas couverts par le rapport des commissaires aux comptes.

# bilan combiné

## BILAN COMBINÉ ACTIF

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2008 Comptes consolidés Dalkia</i>	<i>Au 31 décembre 2008 Thermal North America</i>	<i>Au 31 décembre 2008 Comptes combinés</i>	<i>Au 31 décembre 2007 Comptes combinés</i>
Écarts d'acquisition	972,3	152,6	1 124,9	1 091,9
Actifs incorporels	548,6	12,2	560,8	497,3
Actifs corporels	1 361,8	454,8	1 816,6	1 617,4
Participations dans les entreprises associées	27,7		27,7	25,5
Titres de participation non consolidés	65,4	0,0	65,4	40,7
Créances financières non courantes	560,9	1,1	562,0	585,4
Autres actifs financiers non courants	37,9	4,5	42,4	36,8
Impôts différés actifs	188,9	38,5	227,4	208,6
<b>Actifs non courants</b>	<b>3 763,5</b>	<b>663,7</b>	<b>4 427,2</b>	<b>4 103,6</b>
Stocks et travaux en cours	360,0	9,6	369,6	310,8
Créances d'exploitation et hors exploitation	3 282,5	55,4	3 337,9	3 253,6
Créances financières courantes	117,2	0,2	117,4	126,9
Autres actifs financiers courants	1,6	0,3	1,9	1,5
Valeurs mobilières de placement	24,2		24,2	32,3
Instruments dérivés courants/actif	2,1	0,1	2,2	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	858,9	11,3	870,2	680,1
<b>Actifs courants</b>	<b>4 646,5</b>	<b>76,9</b>	<b>4 723,4</b>	<b>4 405,2</b>
<b>Total actif</b>	<b>8 410,0</b>	<b>740,6</b>	<b>9 150,6</b>	<b>8 508,8</b>

## BILAN COMBINÉ PASSIF

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2008 Comptes consolidés Dalkia</i>	<i>Au 31 décembre 2008 Thermal North America</i>	<i>Au 31 décembre 2008 Comptes combinés</i>	<i>Au 31 décembre 2007 Comptes combinés</i>
Capital	968,9	135,9	1 104,8	1 104,8
Primes	112,1		112,1	112,1
Réserves et résultat part du groupe	1 122,3	4,0	1 126,3	943,5
<b>Total capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère</b>	<b>2 203,3</b>	<b>139,9</b>	<b>2 343,2</b>	<b>2 160,4</b>
Intérêts minoritaires	229,4		229,4	215,6
<b>Capitaux propres</b>	<b>2 432,7</b>	<b>139,9</b>	<b>2 572,6</b>	<b>2 376,0</b>
Provisions non courantes	276,7	17,0	293,7	293,1
Dettes financières non courantes	611,2	24,0	635,2	735,4
Autres dettes non courantes	22,3	1,7	24,0	17,4
Impôts différés passifs	229,0	57,3	286,3	256,8
<b>Passifs non courants</b>	<b>1 139,2</b>	<b>100,0</b>	<b>1 239,2</b>	<b>1 302,7</b>
Dettes d'exploitation et hors exploitation	2 647,0	45,6	2 692,6	2 763,9
Provisions courantes	130,6	6,7	137,3	150,1
Dettes financières courantes	463,3	3,9	467,2	431,4
Trésorerie passive	1 597,2	444,5	2 041,7	1 484,6
<b>Passifs courants</b>	<b>4 838,1</b>	<b>500,7</b>	<b>5 338,8</b>	<b>4 829,9</b>
<b>Total passif</b>	<b>8 410,0</b>	<b>740,6</b>	<b>9 150,6</b>	<b>8 508,8</b>

# tableau combiné des flux de trésorerie

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008 Comptes consolidés Dalkia	Au 31 décembre 2008 Thermal North America	Au 31 décembre 2008 Comptes combinés	Au 31 décembre 2007 Comptes combinés
Résultat net part du groupe	360,8	(1,2)	359,6	199,2
Part des minoritaires	26,7		26,7	34,7
Amortissements, provisions et pertes de valeurs opérationnels	311,6	20,0	331,6	252,9
Amortissements et pertes de valeurs financiers	4,8		4,8	2,0
Autres produits et charges calculés	11,5	2,3	13,8	13,3
Plus ou moins-values de cessions et de dilution	(189,1)	0,4	(188,7)	(3,7)
Résultat des entreprises associées	(4,0)		(4,0)	(3,1)
Dividendes reçus	(1,9)		(1,9)	(1,1)
Coût de l'endettement financier net	108,4	20,1	128,5	83,2
Impôts	101,5	(2,0)	99,5	100,6
Autres éléments	4,5	0,3	4,8	3,0
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>734,9</b>	<b>40,0</b>	<b>774,9</b>	<b>681,0</b>
<i>Dont capacité d'autofinancement des activités non poursuivies</i>	15,2		15,2	14,1
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	(175,7)	(23,0)	(198,7)	(41,2)
Impôts versés	(103,4)	0,4	(103,0)	(79,3)
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>455,8</b>	<b>17,4</b>	<b>473,2</b>	<b>560,5</b>
<i>Dont flux nets de trésorerie générés par l'activité des activités non poursuivies</i>	14,8		14,8	41,6
Investissements industriels	(487,7)	(29,2)	(516,9)	(413,4)
Cessions de biens industriels	15,6		15,6	14,6
Investissements financiers	(233,3)	0,5	(232,8)	(547,1)
Cessions d'actifs financiers	319,1		319,1	34,7
Actifs financiers opérationnels :				
Nouveaux actifs financiers opérationnels	(89,9)		(89,9)	(56,9)
Remboursement d'actifs financiers opérationnels	132,2	0,6	132,8	137,2

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2008 Comptes consolidés Dalkia</i>	<i>Au 31 décembre 2008 Thermal North America</i>	<i>Au 31 décembre 2008 Comptes combinés</i>	<i>Au 31 décembre 2007 Comptes combinés</i>
Dividendes reçus	3,7		3,7	2,8
Créances financières non courantes décaissées	(5,6)	(0,1)	(5,7)	(4,2)
Créances financières non courantes remboursées	5,4	0,1	5,5	3,0
Variation des créances financières courantes	(1,4)	0,4	(1,0)	2,0
Achats/cessions de valeurs mobilières				(0,3)
Variation de périmètre	(59,3)	(1,7)	(61,0)	(4,2)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>	<b>(401,2)</b>	<b>(29,4)</b>	<b>(430,6)</b>	<b>(831,8)</b>
<i>dont Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements des activités non poursuivies</i>	(87,9)		(87,9)	(12,7)
Variation des dettes financières courantes	28,9		28,9	(173,4)
Nouveaux emprunts et autres dettes non courantes	24,4	0,8	25,2	26,7
Remboursements d'emprunts et autres dettes non courantes	(207,0)	(4,8)	(211,8)	(100,2)
Augmentation de capital	(0,8)		(0,8)	136,3
Dividendes versés	(148,8)		(148,8)	(118,0)
Intérêts financiers versés	(107,0)	(19,7)	(126,7)	(85,3)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>(410,2)</b>	<b>(23,7)</b>	<b>(433,9)</b>	<b>(313,9)</b>
<i>dont flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités non poursuivies</i>	(4,5)		(4,5)	(4,6)
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>(431,2)</b>	<b>(373,4)</b>	<b>(804,6)</b>	<b>(217,8)</b>
Effets de change et divers	48,4	(24,2)	24,2	(1,5)
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>(738,3)</b>	<b>(433,1)</b>	<b>(1 171,4)</b>	<b>(804,6)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	858,9	11,3	870,2	680,0
Trésorerie passive	(1 597,2)	(444,5)	(2 041,7)	(1 484,6)
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>(738,3)</b>	<b>(433,1)</b>	<b>(1 171,4)</b>	<b>(804,6)</b>

# compte de résultat combiné

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008 Comptes consolidés Dalkia	Au 31 décembre 2008 Thermal North America	Au 31 décembre 2008 Comptes combinés	Au 31 décembre 2007 Comptes combinés pro forma	Au 31 décembre 2007 Comptes combinés
<b>Produit des activités ordinaires</b>	<b>7 174,9</b>	<b>305,3</b>	<b>7 480,2</b>	<b>6 241,6</b>	<b>6 946,1</b>
Coûts des ventes	(6 043,0)	(264,1)	(6 307,1)	(5 116,3)	(5 769,8)
Coûts commerciaux	(105,7)	(1,0)	(106,7)	(104,8)	(125,3)
Coûts généraux et administratifs	(615,0)	(21,3)	(636,3)	(578,1)	(629,0)
Autres charges et produits	12,3	0,0	12,3	(33,3)	1,4
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>423,5</b>	<b>18,9</b>	<b>442,4</b>	<b>409,1</b>	<b>423,4</b>
Coût de l'endettement financier net	(110,3)	(20,1)	(130,4)	(85,0)	(83,2)
Autres revenus et charges financiers	(15,9)	(2,0)	(17,9)	(6,1)	(8,8)
Charges d'impôts sur les sociétés	(98,1)	2,0	(96,1)	(98,4)	(100,6)
Résultats des entreprises associées	3,9	0,0	3,9	2,9	3,1
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>203,1</b>	<b>(1,2)</b>	<b>201,9</b>	<b>222,5</b>	<b>233,9</b>
Résultat net des activités non poursuivies	184,4	0,0	184,4	11,4	0,0
<b>Résultat net</b>	<b>387,5</b>	<b>(1,2)</b>	<b>386,3</b>	<b>233,9</b>	<b>233,9</b>
Part des minoritaires	(26,7)	0,0	(26,7)	(34,7)	(34,7)
<b>Part du groupe</b>	<b>360,8</b>	<b>(1,2)</b>	<b>359,6</b>	<b>199,2</b>	<b>199,2</b>

# endettement financier net combiné

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2008 Comptes consolidés Dalkia</i>	<i>Au 31 décembre 2008 Thermal North America</i>	<i>Au 31 décembre 2008 Comptes combinés</i>	<i>Au 31 décembre 2007 Comptes combinés</i>
Dettes financières non courantes et autres dettes non courantes	624,6	23,9	648,5	752,5
Dettes financières courantes	463,3	3,5	466,8	430,6
<b>Total dettes financières</b>	<b>1 087,9</b>	<b>27,4</b>	<b>1 115,3</b>	<b>1 183,1</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(859,0)	(11,3)	(870,3)	(680,0)
Trésorerie passive	1 597,2	444,4	2 041,6	1 484,6
<b>Total trésorerie</b>	<b>738,2</b>	<b>433,1</b>	<b>1 171,3</b>	<b>804,6</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>1 826,1</b>	<b>460,5</b>	<b>2 286,6</b>	<b>1 987,7</b>
Créances financières I4 non courantes	(560,9)	(1,1)	(560,9)	(585,4)
Autres créances financières non courantes	(27,4)	(4,5)	(31,9)	(33,6)
Créances financières I4 courantes	(117,2)	(0,2)	(117,4)	(126,9)
VMP et autres créances financières courantes	(25,9)	(0,3)	(26,2)	(33,8)
<b>Dettes nettes économiques</b>	<b>1 094,7</b>	<b>454,4</b>	<b>1 549,1</b>	<b>1 208,0</b>

Dalkia – Mai 2009

Ce document a été réalisé par la Direction de la communication de Veolia Environnement, pôle Édition.

Conception et réalisation : ✪ EURO RSCG C&O

Crédit photo : UpperCut Images, Digital Vision



### Sources Mixtes

Groupe de produits issu de forêts bien gérées, de sources contrôlées et de bois ou fibres recyclés.

Cert no. FCBA-COC-000064  
[www.fsc.org](http://www.fsc.org)

© 1996 Forest Stewardship Council

Le présent document est imprimé avec des encres végétales sur du papier Satimat, certifié FSC™, et sur du papier Satimat Green, constitué à 60 % de fibres recyclées et à 40 % de fibres vierges FSC™. Le papier Satimat Green est certifié FSC™, PCF, ISO 14001 et ISO 9001. Le FSC™ (Forest Stewardship Council) est une organisation internationale à but non lucratif qui encourage de manière constructive les initiatives de gestion forestière socialement, écologiquement et économiquement responsable, en les rendant visibles et crédibles par une marque apposée sur les produits issus de forêts certifiées.

Direction Générale  
Quartier Valmy – Espace 21  
33, place Ronde  
92981 Paris – La Défense Cedex 81  
Tél. : +33 (0)1 71 00 71 00

[www.dalkia.com](http://www.dalkia.com)

Siège social  
37, avenue du M<sup>nl</sup> de-Lattre-de-Tassigny  
BP38 – 59350 Saint-André – France

L'énergie est notre avenir, économisons-la !