

Paris, le 29 août 2008

## Résultats semestriels 2008: conformes au plan de marche

**Projet d'augmentation de capital de 500 millions  
d'euros destinée à financer l'accélération de la  
croissance de la filière solaire photovoltaïque**

### Résultats semestriels 2008

- Doublement du chiffre d'affaires hors effet de périmètre
- EBITDA : +48,7 % porté par le dynamisme de la production d'électricité
- Résultat net part du Groupe : +38,8 %
- Confirmation de l'objectif d'EBITDA 2008

### Projet d'augmentation de capital

- 500 millions d'euros destinés à financer l'accélération de la croissance dans la filière solaire photovoltaïque
- Groupe EDF et Groupe Mouratoglou souscriront à hauteur de leur participation, soit 75,1%
- Objectif de 4 000 MW nets (toutes filières confondues) fin 2012, dont 500 MWc de solaire

Le Conseil d'administration d'EDF Energies Nouvelles, réuni le 28 août 2008 sous la présidence de M. Pâris Mouratoglou, a arrêté les comptes consolidés du Groupe pour le premier semestre 2008.

Comptes consolidés (en millions d'euros)	Au 30 juin 2007	Au 30 juin 2008	Variation
Chiffre d'affaires	123,6	<b>309,6</b>	+ 150,5 %
EBITDA	57,3	<b>85,2</b>	+ 48,7 %
Résultat opérationnel	37,0	<b>58,9</b>	+ 59,2 %
Résultat financier	(7,0)	<b>(21,5)</b>	+ 207,1 %
Résultat net	20,7	<b>31,5</b>	+ 52,2 %
Résultat net consolidé, part du Groupe	19,6	<b>27,2</b>	+ 38,8 %

A l'occasion de cette publication, Pâris Mouratoglou, Président du Conseil d'administration, a déclaré : « Je me félicite de ce nouveau semestre de croissance qui a vu nos projets se concrétiser. Avec les résultats solides enregistrés une nouvelle fois par le Groupe, nous poursuivons le développement maîtrisé de nos opérations tant en Europe que dans la zone Amériques. Au niveau opérationnel, nos équipes ont accéléré les mises en services de nouveaux parcs, et ce rythme va s'accroître au deuxième semestre. Nous confirmons notre objectif d'EBITDA pour l'année. »

## ELEMENTS OPERATIONNELS

La capacité brute en exploitation passe de 1 442,6 MW au 31 décembre 2007 à 1 735,2 MW au 30 juin 2008, soit une augmentation de 292,6 MW.

La capacité installée nette passe de 1 035,2 au 31 décembre 2007 à 1 219,6 MW au 30 juin 2008, soit une augmentation de 184,4 MW à comparer à une augmentation de 97,8 MW au premier semestre 2007.

Par pays et par filière, la capacité installée du Groupe se répartit de la façon suivante :

	EN EXPLOITATION			
	31 décembre 2007		30 juin 2008	
	Brut	Net	Brut	Net
<b>EOLIEN</b>				
France	73,8	57,8	124,4	111,7
Portugal	143,8	86,6	335,8	170,5
Grèce	111,4	110,1	149,4	145,1
Italie	164,1	77,9	164,1	77,9
Royaume-Uni	103,2	103,2	117,2	117,2
Allemagne	3,0	3,0	3,0	3,0
Etats-Unis <sup>1</sup>	618,6	432,8	615,3	429,6
<b>Total Eolien</b>	<b>1 217,9</b>	<b>871,4</b>	<b>1 509,2</b>	<b>1 055,0</b>
<b>AUTRES FILIERES</b>				
Hydraulique	128,4	101,4	128,4	101,4
Solaire	0,9	0,4	2,1	1,2
Biomasse	26,0	18,2	26,0	18,2
Cogénération/Thermique	69,5	43,8	69,5	43,8
<b>Total Autres filières</b>	<b>224,8</b>	<b>163,8</b>	<b>226,0</b>	<b>164,6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 442,6</b>	<b>1 035,2</b>	<b>1 735,2</b>	<b>1 219,6</b>

Au 30 Juin 2008, les capacités totales en exploitation et en construction sont de 2 852,1 MW bruts et de 1 890 MW nets à comparer à 1 665,6 MW nets au 31 décembre 2007.

## ELEMENTS FINANCIERS

### COMPTE DE RESULTAT

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2008 s'élève à 309,6 millions d'euros en hausse de 150,5 % par rapport au premier semestre 2007. Hors intégration d'EDF Energies Nouvelles Réparties, il progresse de 96,6 % à 243 millions d'euros.

<sup>1</sup> Au cours du semestre, la capacité éolienne aux Etats-Unis a diminué de 3,2 MW en raison de l'arrêt définitif de turbines anciennes sur les parcs de Difwind 7, enXco 5 et Patterson Pass.

Par zone géographique, la répartition du chiffre d'affaires est la suivante :

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2007	<b>30 juin 2008</b>	<i>Variation</i>
Europe	89,0	<b>210,3</b>	+ 136,3 %
Amériques	34,6	<b>99,3</b>	+ 187,0 %
<b>TOTAL</b>	123,6	<b>309,6</b>	+ 150,5 %

Par activité, la répartition du chiffre d'affaires est la suivante :

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2007	<b>30 juin 2008</b>	<i>Variation</i>
Production	87,9	113,1	+ 28,7 %
Exploitation-Maintenance	4,0	9,1	+ 127,5 %
DVAS *	31,7	120,8	+ 281,1 %
Energies réparties**	-	66,6	na
<b>TOTAL</b>	123,6	309,6	+ 150,5 %

\* Développement-Vente d'Actifs Structurés

\*\* Regroupe les activités d'EDF Energies Nouvelles Réparties

Le chiffre d'affaires de l'activité **Production** enregistre une forte hausse de 28,7 % à 113,1 millions d'euros, porté par le rythme soutenu des mises en service de capacités éoliennes. A taux de change constant, le chiffre d'affaires augmente de 35,1 %.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Exploitation-Maintenance** progresse de 127,5 % à 9,1 millions d'euros, notamment grâce à la signature au second semestre 2007 de contrats portant sur 868 MW aux Etats-Unis.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Développement-Vente d'Actifs Structurés (DVAS)** passe de 31,7 millions d'euros au premier semestre 2007 à 120,8 millions d'euros ce semestre principalement en raison de la livraison du parc de Goodnoe aux Etats-Unis.

L'activité **Energies Réparties** regroupe les activités d'EDF Energies Nouvelles Réparties qui est entrée dans le périmètre du Groupe au 1<sup>er</sup> janvier 2008. Le chiffre d'affaires de cette activité s'élève à 66,6 millions d'euros dont 40,6 millions d'euros pour la société Tenesol, 25,2 millions d'euros pour la société Supra et 0,8 million d'euros pour EDF Energies Nouvelles Réparties S.A.

L'**EBITDA**<sup>2</sup> du premier semestre s'élève à 85,2 millions d'euros en hausse de 48,7 % par rapport au premier semestre 2007.

- En **Europe**, la contribution à l'EBITDA s'élève à 67,8 millions d'euros, en hausse de 66,2 % par rapport à l'an passé en raison du dynamisme de la production lié à l'effet année pleine des parcs éoliens mis en service en 2007 et aux mises en service intervenues ce semestre en France, en Grèce, au Portugal et au Royaume-Uni. La croissance s'explique également par un retour à la normale des conditions d'hydraulicité en Bulgarie.

<sup>2</sup> L'EBITDA correspond au résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, subventions d'investissement et pertes de valeurs.

- La zone **Amériques** contribue à hauteur de 17,4 millions d'euros à l'EBITDA du Groupe à comparer à 16,5 millions d'euros un an auparavant grâce à l'effet année pleine de la mise en service du parc de Fenton aux Etats-Unis fin 2007. La performance de la zone a toutefois été impactée par la faiblesse du dollar et par une moindre rentabilité de l'activité Développement-Vente d'Actifs Structurés (liée à la construction du parc de Goodnoe).

Le **résultat opérationnel** est en hausse de 59,2 % à 58,9 millions d'euros. Les dotations aux amortissements s'élèvent à 26,3 millions d'euros en ligne avec le rythme d'installations de nouvelles centrales.

Le **résultat financier** est une charge de 21,5 millions d'euros contre une charge de 7 millions d'euros au premier semestre 2007. Cette évolution reflète la croissance des mises en service de parcs éoliens et l'entrée dans le périmètre d'EDF Energies Nouvelles Réparties.

La **charge d'impôt** est passée de 9,3 à 5,9 millions d'euros reflétant les résultats en croissance dans les pays du Groupe où le taux d'imposition est bas (Grèce, Bulgarie), l'activation de crédits d'impôt ainsi que l'utilisation en propre d'une partie de la PTC (Production Tax Credit) aux Etats-Unis.

Le **résultat net part du Groupe** s'élève à 27,2 millions d'euros, en hausse de 38,8 % par rapport au premier semestre 2007.

## CASH FLOW

Le **cash-flow opérationnel** s'établit à 48,3 millions d'euros et représente près de 60% de l'Ebitda de la période.

L'augmentation du **Besoin en Fonds de Roulement** est de 218,4 millions d'euros<sup>3</sup> par rapport au 31 décembre 2007. Cette variation comporte des effets saisonniers et des effets structurels. Les effets saisonniers correspondent à l'activité Développement-Vente d'actifs structurés, avec un montant significatif de travaux en cours correspondant à des projets destinés à être livrés au deuxième semestre. Les effets structurels sont liés au stock de panneaux solaires et à l'accélération de nos mises en service.

Les **investissements** du semestre s'élèvent à 362,8 millions d'euros<sup>4</sup> contre 304,3 millions d'euros au premier semestre 2007.

## STRUCTURE FINANCIERE

Au 30 juin 2008, les **capitaux propres** consolidés s'élèvent à 815 millions d'euros à comparer à 757 millions d'euros fin 2007.

L'**endettement financier net** du Groupe est passé de 697,6 millions d'euros au 31 décembre 2007 à 1 275,6 millions d'euros au 30 juin 2008, en ligne avec la génération de cash-flow opérationnel, l'augmentation du besoin en fonds de roulement et les investissements du semestre.

<sup>3</sup> Incluant la variation de la dette d'impôts : 10,9 millions d'euros

<sup>4</sup> Hors trésorerie relative aux sociétés acquises : 4 millions d'euros

# **Projet d'augmentation de capital de 500 millions d'euros destinée à financer l'accélération de la croissance de la filière solaire photovoltaïque**

## **UN OBJECTIF DE CAPACITE NETTE AMBITIEUX**

Tout en poursuivant son rythme de croissance forte dans l'éolien, le Groupe a accéléré son développement dans la filière solaire photovoltaïque, devenue son deuxième axe de développement prioritaire. Dans ce cadre, le Groupe a décidé de se fixer pour **objectif d'atteindre une capacité nette de 500 Mwc dans le solaire photovoltaïque fin 2012.**

Le Groupe vise essentiellement deux marchés :

- d'une part, le développement de centrales photovoltaïques au sol ;
- d'autre part, le développement de centrales de production sur les bâtiments,

dans ses pays d'implantation, tant pour compte propre que pour compte de tiers.

Dans cette perspective, il poursuit actuellement une politique active de sécurisation de son approvisionnement en panneaux solaires et de prises de participation dans l'industrie du photovoltaïque en amont, principalement par l'intermédiaire d'EDF Energies Nouvelles Réparties. Il procède également à des prises de participation sélectives dans des sociétés de développement en aval.

## **MODALITES ENVISAGEES**

Afin de financer son développement dans le solaire photovoltaïque, EDF Energies Nouvelles envisage, en fonction des conditions de marché, de procéder prochainement **à une augmentation de capital d'un montant global d'environ 500 millions d'euros** (prime d'émission incluse), sous réserve de l'obtention du visa de l'Autorité des marchés financiers sur le prospectus correspondant :

- 335 millions d'euros seraient destinés aux fonds propres nécessaires à la réalisation de centrales photovoltaïques au sol et en toiture ;
- 165 millions d'euros seraient destinés à la filiale EDF Energies Nouvelles Réparties qui développe les activités énergies réparties du Groupe (notamment le solaire photovoltaïque distribué) et porte ses participations dans l'amont de la filière solaire.

Cette opération serait réalisée avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires. Les principaux actionnaires de la société, le Groupe EDF et le Groupe Mouratoglou, se sont engagés à y souscrire à hauteur de leurs participations respectives, soit 75,1% du capital.

EDF Energies Nouvelles a désigné Goldman Sachs International et Société Générale en qualité de chefs de file et teneurs de livre associés de cette augmentation de capital.

Commentant ce projet, M. Pâris Mouratoglou, président du Conseil d'administration, a déclaré : « Ce projet d'augmentation de capital nous permettra d'accélérer notre présence dans le solaire photovoltaïque, le deuxième axe de développement prioritaire du Groupe. Ces nouvelles

ressources nous donneront la capacité d'intervention à la fois dans l'amont et l'aval de la filière, afin de contribuer à l'essor d'une véritable industrie solaire, en particulier, en France. Je crois à l'énorme potentiel de ce nouveau marché et, en souscrivant à cette opération, les actionnaires historiques, EDF et le groupe Mouratoglou, témoignent de leur engagement dans cette nouvelle étape du développement d'EDF Energies Nouvelles ».

## **PORTEFEUILLE DE PROJETS PHOTOVOLTAÏQUES AU 30 JUIN 2008**

Au 30 juin 2008, le Groupe dispose d'un portefeuille de projets de centrales photovoltaïques de 1 576,3 MWc, dont 1 555,8 MWc en développement et 20,5 MWc en construction. Au travers de ses équipes de développeurs et de ses partenariats, le Groupe se développe actuellement dans le solaire photovoltaïque au sol et en toiture dans six principaux pays : France, Italie, Canada, Grèce, Etats-Unis et Espagne.

Pays	Projets de centrales photovoltaïques		TOTAL
	En développement	En construction	
France métropolitaine	648,6	7,3	655,9
DOM-TOM et Corse	231,0	-	231,0
Italie	195,1	3,3	198,4
Canada	172,0	-	172,0
Grèce	159,3	-	159,3
Etats-Unis	76,8	5,7	82,5
Espagne	57,1	4,2	61,3
Bulgarie	16,0	-	16,0
<b>TOTAL</b>	<b>1 555,8</b>	<b>20,5</b>	<b>1 576,3</b>

## **Perspectives**

### *Un objectif d'EBITDA 2008 confirmé*

Compte tenu de la saisonnalité de l'activité, similaire à l'exercice précédent, et des mises en service prévues pour compte propre et pour compte de tiers au second semestre, le Groupe confirme être en ligne avec son objectif d'au moins 200 millions d'euros d'EBITDA pour l'exercice 2008.

### *Des investissements en croissance*

Les investissements du Groupe pour l'ensemble de l'année 2008 devraient s'élever à plus de 800 millions d'euros reflétant la poursuite des mises en service de parcs éoliens ainsi que le développement de la filière solaire.

## *Un objectif de capacité installée revu à la hausse*

Au 30 juin 2008, le Groupe dispose de 1 890 MW nets en exploitation ou en construction ainsi que d'un portefeuille de projets en développement de plus de 15 000 MW.

Dans ce cadre, et compte tenu de son intention d'accélérer son développement dans le solaire photovoltaïque, le Groupe a décidé de revoir à la hausse son objectif de capacité nette installée présenté à l'occasion de son introduction en bourse, soit 3 000 MW de capacité nette installée fin 2011 et de le porter à une capacité nette installée de 4 000 MW fin 2012 (toutes filières confondues) dont 500 MWc de solaire.

## **PROCHAINE PUBLICATION FINANCIERE**

Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2008 : 6 novembre 2008.

## **A propos d'EDF Energies Nouvelles**

Présent dans neuf pays européens et aux Etats-Unis, EDF Energies Nouvelles est un leader sur le marché des énergies renouvelables. Avec un développement centré sur l'éolien et plus récemment sur le solaire photovoltaïque, devenu son deuxième axe de développement prioritaire, le Groupe est présent à des degrés divers sur d'autres filières d'énergies renouvelables, principalement : petite hydraulique, biomasse, biocarburants et biogaz. Enfin, le Groupe développe, en partenariat avec EDF, sa présence dans le secteur des énergies renouvelables réparties.

EDF Energies Nouvelles est filiale à 50 % du groupe EDF. EDF Energies Nouvelles est coté depuis novembre 2006 sur Euronext Paris, compartiment A (code "EEN", code ISIN : FR0010400143).  
[www.edf-energies-nouvelles.com](http://www.edf-energies-nouvelles.com).

## **CONTACTS EDF EN**

### **Relations Investisseurs**

Dorothee Hontebeyrie  
01 40 90 20 50  
[dorothee.hontebeyrie@edf-en.com](mailto:dorothee.hontebeyrie@edf-en.com)

Delphine Deshayes  
01 40 90 21 45  
[delphine.deshayes@edf-en.com](mailto:delphine.deshayes@edf-en.com)

### **Relations Presse**

Aurélia de Lapeyrouse  
Brunswick  
01 53 96 83 72

Marilys Dubernet  
Directrice de la Communication  
01 40 90 23 70  
[presse@edf-en.com](mailto:presse@edf-en.com)

## Avertissement

**Ce communiqué ne doit pas être distribué directement ou indirectement aux Etats-Unis, au Royaume-Uni, au Canada, en Australie ou au Japon.**

Le document de référence de la société EDF Energies Nouvelles, enregistré par l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 18 avril 2008 sous le numéro R.08-027, et son actualisation, déposée auprès de l'AMF le 28 août 2008 sous le numéro D.08-027-A01, sont disponibles, sans frais, auprès d'EDF Energies Nouvelles (Cœur Défense-Immeuble 1-Défense 4, 90 Esplanade du Général de Gaulle – 92933 Paris la Défense Cedex) ainsi que sur les sites Internet d'EDF Energies Nouvelles ([www.edf-energies-nouvelles.com](http://www.edf-energies-nouvelles.com)) et de l'Autorité des marchés financiers ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org).)

EDF Energies Nouvelles attire l'attention du public sur le chapitre 4 « Facteurs de risques » figurant dans le document de référence, tel que complété par l'actualisation du document de référence.

Ce communiqué et les informations qu'il contient ne constituent ni une offre de vente ou d'achat ni la sollicitation de vente ou d'achat d'actions EDF Energies Nouvelles.

Les actions et les droits préférentiels de souscription de EDF Energies Nouvelles ne pourront être vendus aux Etats-Unis (tel que ce terme est défini par la Regulation S du US Securities Act de 1933, telle que modifiée) en l'absence d'enregistrement ou de dispense d'enregistrement au titre du US Securities Act de 1933, tel que modifié. Il n'y aura pas d'enregistrement de tout ou partie de l'offre mentionnée dans le présent communiqué aux Etats-Unis ni de réalisation d'une quelconque offre publique de vente portant sur des actions ou des droits préférentiels de souscription aux Etats-Unis. Toute offre au public portant sur des actions ou des droits préférentiels de souscription aux Etats-Unis sera effectuée au moyen d'un prospectus mis à disposition par EDF Energies Nouvelles et qui contiendra des informations détaillées sur EDF Energies Nouvelles, sa direction et ses comptes.

Le présent communiqué ne contient pas ou ne constitue pas une invitation, un encouragement ou une incitation à investir. Le présent communiqué est destiné uniquement aux personnes (1) qui ne se trouvent pas au Royaume-Uni; (2) qui sont des investisseurs professionnels répondant aux dispositions de l'Article 19(5) du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (tel qu'amendé) (l'"Ordonnance"); (3) qui sont des personnes répondant aux dispositions de l'article 49(2)(a) à (d) ("high net worth companies, unincorporated associations, etc.") de l'Ordonnance; ou (4) qui sont des personnes à qui une invitation ou une incitation à réaliser une activité d'investissement (au sens du Service Financial Market Act 2000) dans le cadre de l'émission ou de la vente de valeurs mobilières pourrait être légalement communiquée ou avoir pour effet d'être communiquée (ces personnes mentionnées en (1), (2), (3) et (4) étant ensemble désignées comme "Personnes Habilitées"). Le présent communiqué ne doit pas être utilisé ou invoqué par des personnes non habilitées. Tout investissement ou toute activité d'investissement en relation avec le présent communiqué est réservé aux Personnes Habilitées et ne peut être réalisé que par des Personnes Habilitées.

## ANNEXE

### COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2008</b>
Chiffre d'affaires	123 620	309 626
Achats consommés et autres achats	(29 462)	(203 314)
Charges de personnel	(14 959)	(33 957)
Charges externes	(32 290)	(67 524)
Impôts et taxes	(2 648)	(5 351)
Autres charges opérationnelles	(4 432)	(11 079)
Autres produits opérationnels	17 442	95 363
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(20 273)	(24 886)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>36 999</b>	<b>58 878</b>
Coût de l'endettement financier brut	(16 953)	(27 907)
Autres charges et produits financiers	9 946	6 413
<b>Résultat financier</b>	<b>(7 007)</b>	<b>(21 494)</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT DES SOCIETES INTEGREES</b>	<b>29 992</b>	<b>37 384</b>
Impôts sur les résultats	(9 304)	(5 942)
Quote part de résultat net des sociétés mises en équivalence	50	25
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>	<b>20 738</b>	<b>31 467</b>
Dont part du groupe	19 592	27 190
Dont part des minoritaires	1 146	4 277
Résultat net consolidé par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RNPG) en €		
- de base	0,32	0,44
- dilué	0,32	0,44

## BILAN CONSOLIDE

<b>ACTIF</b> (en milliers d'euros)	<b>31/12/2007</b>	<b>30/06/2008</b>
Goodwill	78 326	83 352
Autres immobilisations incorporelles	3 590	6 230
Immobilisations corporelles	1 303 324	1 542 946
Titres mis en équivalence	32 054	32 132
Actifs financiers non courants	38 022	97 342
Autres débiteurs	44 822	74 357
Impôts différés	15 522	19 400
<b>Actifs non courants</b>	<b>1 515 660</b>	<b>1 855 759</b>
Stocks et en cours	128 329	250 495
Créances clients	109 519	196 492
Actifs financiers courants	65 657	117 465
Autres débiteurs	194 818	324 830
Trésorerie et équivalents trésorerie	369 303	321 759
<b>Actifs courants</b>	<b>867 626</b>	<b>1 211 041</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>2 383 286</b>	<b>3 066 800</b>

<b>PASSIF</b> (en milliers d'euros)	<b>31/12/2007</b>	<b>30/06/2008</b>
Capital	99 288	99 288
Réserves et résultats consolidés	646 037	664 767
<b>Capitaux propres - Part du groupe</b>	<b>745 325</b>	<b>764 055</b>
Intérêts minoritaires	11 983	50 511
<b>Capitaux propres</b>	<b>757 308</b>	<b>814 566</b>
Provisions pour avantages du personnel	140	1 541
Autres provisions	6 720	15 141
<b>Provisions non courantes</b>	<b>6 860</b>	<b>16 682</b>
Passifs financiers non courants	543 654	706 122
Autres créditeurs	200 627	180 021
Impôts différés	58 655	71 341
<b>Passifs non courants</b>	<b>802 936</b>	<b>957 484</b>
Provisions	1 955	1 094
Fournisseurs et comptes rattachés	54 774	77 993
Passifs financiers courants	499 044	893 834
Dettes d'impôt courant	18 949	4 176
Autres créditeurs	241 460	300 971
<b>Passifs courants</b>	<b>816 182</b>	<b>1 278 068</b>
<b>Total du passif</b>	<b>2 383 286</b>	<b>3 066 800</b>

## TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2008</b>
Résultat net consolidé des sociétés intégrées	20 738	31 468
- Elimination de la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(50)	(25)
- Elimination des amortissements et provisions	20 128	23 698
- Elimination des gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	(1 272)	1 130
- Elimination des résultats de cessions et des pertes ou profits de dilution	(6 882)	3 541
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	(386)	(28 825)
- Elimination de la charge d'impôt	9 419	5 955
- Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(114 951)	(207 479)
- Coût de l'endettement financier brut	16 953	27 907
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité avant impôt et intérêts</b>	<b>(56 303)</b>	<b>(142 630)</b>
- Impôts payés	(888)	(16 868)
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>(57 191)</b>	<b>(159 498)</b>
Acquisitions d'immobilisations	(255 300)	(290 130)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 512	(718)
Acquisitions d'actifs financiers	(30 553)	(42 892)
Produits de cession d'actifs financiers	1 176	123
Variations des prêts et avances consentis	68	(1 057)
Dividendes reçus	-	286
Incidence des variations de périmètre	(21 422)	(33 365)
Autres flux liés aux opérations d'investissement	(822)	937
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(304 340)</b>	<b>(366 816)</b>
Dividendes versés par la société mère	(6 822)	(16 106)
Dividendes versés aux minoritaires	(3 046)	(1 973)
Augmentation (réduction) de capital	949	654
Cession (acquisition) nette d'actions propres		(129)
Emissions d'emprunts	539 464	987 797
Remboursements d'emprunts	(129 430)	(517 326)
Intérêts financiers nets versés	(11 027)	(5 143)
Autres flux liés aux opérations de financement	(4 714)	(46 534)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>385 374</b>	<b>401 240</b>
Incidence des variations de change	(1 084)	(3 878)
<b>Variation de trésorerie par les flux</b>	<b>22 758</b>	<b>(128 952)</b>
Trésorerie d'ouverture	345 269	289 920
Trésorerie de clôture	368 028	160 968
<b>Variation de trésorerie par les soldes</b>	<b>22 758</b>	<b>(128 952)</b>