



SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY

Naamloze vennootschap met een kapitaal van 225 000 euro

Statutaire zetel : 1 rue d'Astorg, 75008 Parijs
433 466 570 RCS Paris

Dit document is een vrije vertaling van de Franse versie van het prospectus dat op 13 juni 2008 van de Franse Autoriteit Financiële Markten (de 'AMF') het visa nummer 08-127 heeft gekregen (de 'Franse Prospectus'). Deze vertaling is niet goedgekeurd door de AMF. De vertaling strekt enkel ter informatie voor de aandeelhouders van SUEZ. Er wordt geen garantie gegeven met betrekking tot de juistheid en de volledigheid van deze vertaling en SUEZ Environnement Company en SUEZ nemen geen verantwoordelijkheid op met betrekking tot de vertaling of enige onjuistheid of weglating die in dit document is vervat. In geval van een discrepantie tussen deze vertaling en de Franse Prospectus, zal de Franse Prospectus voorrang hebben.

PROSPECTUS VOOR DE TOELATING VAN DE AANDELEN VAN SUEZ ENVIRONNEMENT
COMPANY TOT DE HANDEL OP DE MARKT EURONEXT PARIS IN HET KADER VAN DE
TOEKENNING VAN DE AANDELEN VAN SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY AAN DE
AANDEELHOUDERS VAN SUEZ



Krachtens artikel L. 412-1 en L. 621-8 van de Franse Code monétaire et financier, evenals artikel 211-1 tot 217-1 van haar algemeen reglement, heeft de Franse Autorité des marchés financiers (Autoriteit financiële markten) op 13 juni 2008 visum nr. 08-127 aangebracht op dit prospectus. Dit prospectus is opgesteld door SUEZ en SUEZ Environnement Company, en de ondertekenaars aanvaarden hiervoor de verantwoordelijkheid in overeenstemming met deel 1 van dit prospectus. De goedkeuring werd toegekend in overeenstemming met de bepalingen van artikel L.621-8-1-I van de Franse Code monétaire et financier, na controle door de AMF of het document volledig en duidelijk is en of de erin opgenomen informatie coherent is. De goedkeuring houdt geen instemming in met de geschiktheid van de transactie noch een officiële erkenning van de voorgestelde boekhoudkundige en financiële elementen. Het verklaart dat de informatie die in dit prospectus is opgenomen, overeenstemt met de reglementaire eisen met het oog op de latere toelating tot de handel op de markt Euronext Paris van de aandelen waaruit het kapitaal van de vennootschap SUEZ Environnement Company is samengesteld.

Exemplaren van dit prospectus zijn kosteloos verkrijgbaar bij SUEZ Environnement Company (1 rue d'Astorg, 75008 Parijs) en SUEZ (16 rue de la Ville l'Évêque, 75008 Parijs), evenals op de websites van SUEZ Environnement Company (www.suez-environnement.com), SUEZ (www.suez.com) en de Franse Autoriteit Financiële Markten (www.amf-france.org). Dit prospectus vormt een bijlage bij de verslagen van de raden van bestuur die voorgesteld zijn op de algemene vergaderingen van SUEZ en SUEZ Environnement Company, die bijeengeroepen zijn om te beraadslagen over de inbreng-uitkering van de Milieu-activiteiten van de groep SUEZ.

In dit prospectus verwijzen de uitdrukkingen 'SUEZ Environnement Company' of de 'Vennootschap' naar de vennootschap SUEZ Environnement Company; 'SUEZ Environnement' verwijst naar de vennootschap SUEZ Environnement; de uitdrukking 'de Groep' verwijst naar de groep die gevormd wordt door de Vennootschap en al haar dochterondernemingen en deelnemingen na de Inbreng die wordt beschreven in alinea 5.1.6 van dit prospectus.

In deel 4 'Risicofactoren' van dit prospectus worden risicofactoren beschreven die aandachtig in overweging moeten worden genomen. De verwezenlijking van deze risico's of van een deel ervan kan een aanzienlijk ongunstig effect hebben op de Groep, haar activiteit, haar imago, haar financiële toestand, haar resultaten of haar vermogen om haar doelstellingen te verwezenlijken.

Bovendien vormt dit prospectus geen verzoek om een goedkeuring of een gunstig oordeel te verkrijgen met het oog op de goedkeuring van de transacties die in dit prospectus zijn beschreven of enige andere transactie, in het bijzonder in een rechtsgebied waar een dergelijk verzoek niet door de wetten van dit rechtsgebied is toegestaan.

De inbreng-uitkering die in dit prospectus wordt beschreven, is onderworpen aan de verwezenlijking van de opschortende voorwaarden die worden beschreven in alinea 5.1.6 van het prospectus. Er kan niet worden uitgesloten dat bepaalde van deze voorwaarden niet worden vervuld. In het bijzonder moet de inbreng-uitkering die in dit prospectus wordt beschreven, worden goedgekeurd door de gemengde algemene vergadering van aandeelhouders van SUEZ die beraadslagen met een meerderheid van tweederde van de stemmen van de aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders. Het kan niet worden uitgesloten dat deze wettelijke meerderheid niet wordt bereikt en, dienovereenkomstig, dat de inbreng-uitkering die in dit prospectus wordt beschreven, niet kan worden uitgevoerd.

Aan het einde van dit document is een glossarium opgenomen met de definities van de technische begrippen die in dit prospectus worden gebruikt.

INHOUD

1. Voor het prospectus verantwoordelijke personen	7
1.1 Verantwoordelijken voor het prospectus	7
1.2 Verklaringen van de verantwoordelijken voor het prospectus	7
2. Commissarissen	8
2.1 Commissaris	8
2.2 Plaatsvervangend commissaris	8
3. Geselecteerde Financiële Informatie	9
3.1 Belangrijke Financiële Informatie	9
3.2 Andere Financiële Informatie	9
3.2.1 Verklaring over het nettowerkkapitaal	9
3.2.2 Eigen vermogen en schuldenlast	10
4. Risicofactoren	11
4.1 Voornaamste Risico's	11
4.1.1 Risico's verbonden aan de activiteitensector van de Groep	11
4.1.2 Risico's in verband met de activiteiten van de Groep	13
4.1.3 Specifieke risico's van de Vennootschap	17
4.1.4 Marktrisico's	17
4.1.5 Verzekeringsrisico's	21
4.1.6 Juridische risico's	21
4.1.7 Risico's verbonden aan de fiscaliteit	21
4.1.8 Risico's verbonden aan de aandelen van de Vennootschap	22
4.2 Risicobeheer en — controle binnen de Groep	22
4.2.1 Algemeen kader voor het beheer en de controle van de risico's van de Groep	22
4.2.2 Beheer van de industriële en milieurisico's	24
4.2.3 Het beheer van de juridische risico's	25
4.2.4 Beheer van de marktrisico's	26
4.2.5 Ethisch systeem	28
4.2.6 Verzekeringen	28
5. Informatie over de Groep	30
5.1 Geschiedenis en reorganisatie van de Groep	30
5.1.1 Naam van de vennootschap	30
5.1.2 Handelsregister	30
5.1.3 Datum van oprichting en duur van de Vennootschap	30
5.1.4 Statutaire zetel, juridische vorm en toepasselijke wetgeving	30
5.1.5 Geschiedenis van de Groep	30
5.1.6 Reorganisatie van de activiteiten van de Groep	31
5.2 Investerings	53
5.2.1 Voornaamste investeringen uitgevoerd door SUEZ Environnement Company in de loop van de drie laatste boekjaren	53
5.2.2 Voornaamste lopende investeringen van SUEZ Environnement Company	53
5.2.3 Voornaamste geplande investeringen of investeringen waarvoor de directie vaste toezeggingen heeft gedaan	54
6. Overzicht van de activiteiten	54
6.1 Algemene presentatie	54
6.2 Troeven van de Groep	57
6.3 Strategie	60
6.3.1 Duurzame ontwikkeling en operationele en technologische knowhow, de bouwstenen van de strategische ambities van de Groep	60
6.3.2 De wereldwijde verdere ontwikkeling, met behoud van de territoriale verankering van de activiteiten	61

6.3.3	Het evenwicht van het industrieel model en de verbetering van de operationele prestaties . . .	63
6.3.4	Financiële doelstellingen 2008-2010	65
6.4	Voorstelling van de markt en concurrentiepositie	67
6.4.1	Voorstelling van de water- en de afvalsector	67
6.4.2	Concurrentie	73
6.5	Beschrijving van de voornaamste activiteiten van de Groep	75
6.5.1	Voorstelling van de vakgebieden van de Groep	76
6.5.2	Voorstelling van de activiteiten van Water Europa	81
6.5.3	Voorstelling van de activiteiten van Afvalverwerking Europa	86
6.5.4	Voorstelling van de internationale activiteiten van de Groep	90
6.6	Afhankelijkheidsfactoren	98
6.7	Juridische en reglementaire omgeving	98
6.7.1	Reglementering voor de gunning van openbare contracten	98
6.7.2	De aan de vakgebieden gebonden reglementering	99
6.7.3	Milieuaansprakelijkheid	103
6.8	Milieubeleid	104
6.8.1	Algemene beschrijving van het milieubeleid van de Groep	104
6.8.2	Bescherming van de gezondheid	105
6.8.3	Bescherming van de bronnen	106
6.8.4	Preventie van de klimaatverandering	107
7.	Organogram	109
7.1	Vereenvoudigd organogram van de Groep	109
7.2	Presentatie van de voornaamste dochterondernemingen van de Groep	109
7.3	Banden met de dochterondernemingen	109
8.	Vastgoed en uitrusting	111
8.1	Vastgoed en uitrusting van de Groep	111
8.2	Milieubeperkingen die een invloed kunnen hebben op het gebruik van de vaste activa door de Groep	112
9.	Onderzoek van de financiële toestand en het resultaat	113
9.1	Algemene presentatie	113
9.1.1	Introductie	113
9.1.2	Normen en vergelijkbaarheid van de geanalyseerde perioden	114
9.1.3	Factoren die een significante invloed hebben op de resultaten van de Groep	114
9.1.4	Schattingen en oordelen	115
9.1.5	Gesegmenteerde financiële informatie	117
9.1.6	Markante gebeurtenissen die tijdens de periode hebben plaatsgevonden	117
9.2	Analyse van de winst-en verliesrekening	122
9.2.1	Verklaring van de voornaamste posten van de winst- en verliesrekening	122
9.2.2	Vergelijking van de boekjaren afgesloten op 31 december 2007 en 2006	124
9.2.3	Vergelijking van de boekjaren afgesloten op 31 december 2006 en 2005	130
9.3	Financiering en financiële schuldenlast	136
9.3.1	Kasstromen van de boekjaren 2007, 2006 en 2005	136
9.3.2	Netto financiële schuldenlast	141
9.3.3	Rendement van het aangewend kapitaal (ROCE)	142
9.4	Voorzieningen	143
9.5	Contractuele verbintenissen	145
9.5.1	Financiële schulden	145

9.5.2	In pand gegeven, als waarborg gegeven of verhypothekerde materiële activa	145
9.5.3	Verbintenissen in verband met financieringen	145
9.5.4	Vaste toezeggingen voor de aankoop van materiële vaste activa	146
9.5.5	Contractuele verbintenissen voor investeringen	146
9.5.6	Verbintenissen uit hoofde van financiële-leaseovereenkomsten	146
9.5.7	Operationele leaseovereenkomsten	146
10.	Kasstromen en kapitaal	147
10.1	Kasstromen en financiering	147
10.2	Beperkingen bij het gebruik van het kapitaal	147
10.3	Verwachte financieringsbronnen voor toekomstige investeringen	148
11.	Onderzoek en ontwikkeling, octrooien en licenties	149
11.1	Onderzoek en ontwikkeling	149
11.2	Merken, octrooien en licenties	151
11.2.1	Octrooien	151
11.2.2	Merken	151
12.	Informatie over de tendenzen	153
13.	Vooruitzichten of schattingen van de winst	153
13.1	Vooruitzichten van de Groep voor het boekjaar 2008	153
13.2	Verslag van de accountants over de winstvooruitzichten	153
14.	Bestuurs, directie, en toezichtsorganen en algemene directie	155
14.1	Samenstelling en werking van de bestuurs- en controle-organen	155
14.1.1	Raad van bestuur	155
14.1.2	Algemeen directeur	164
14.1.3	Directieorganen	164
14.1.4	Relaties binnen de bestuursorganen	165
14.2	Belangenconflicten op het niveau van het bestuur en de algemene directie	165
15.	Vergoeding en voordelen	166
15.1	Vergoeding en voordelen in natura	166
15.2	Door de vennootschap en haar dochterondernemingen aangelegde voorzieningen voor de storting van pensioenen of andere voordelen ten gunste van de directie	166
16.	Werkings van het bestuur en de directie	167
16.1	Mandaten van het bestuur en de directie	167
16.2	Informatie over de dienstencontracten die de leden van het bestuur en de directie verbinden met de vennootschap of met een van haar dochterondernemingen	168
16.3	Comités van de raad van bestuur	168
16.3.1	Strategisch comité	168
16.3.2	Audit- en rekeningencomité	168
16.3.3	Comité voor ethiek en duurzame ontwikkeling	170
16.3.4	Benoemings- en vergoedingscomité	170
16.4	Verklaring inzake corporate governance	171
16.5	Interne controleprocedures	171
16.5.1	Omstandigheden voor de voorbereiding en de organisatie van de werkzaamheden van de Raad van bestuur	171
16.5.2	Interne controleprocedures die binnen de vennootschap gelden	172
17.	Werknemers	176
17.1	Informatie over het personeel	176
17.1.1	Verdeling van de werknemers	176
17.1.2	Tewerkstelling en arbeidsomstandigheden	177
17.1.3	Opleiding	178
17.2	Opties voor de inschrijving op en de aankoop van aandelen	179
17.3	Winstdeling van het personeel	179

17.4	Pensioenen en gelijkgestelde verplichtingen	179
17.5	Participatie van de mandatarissen en transacties die door de leden van de raad van bestuur zijn verricht met de effecten van de vennootschap	179
18.	Belangrijkste aandeelhouders	180
18.1	Belangrijkste aandeelhouders	180
18.2	Stemrechten van de belangrijkste aandeelhouders	180
18.3	Zeggenschap over de vennootschap — aandeelhouderspact	180
18.3.1	Aandeelhouderspact	180
18.3.2	Kader van de door GDF SUEZ op de Vennootschap uitgeoefende controle	181
18.4	Overeenkomst die kan leiden tot een machtswijziging	181
19.	Transacties met verbonden partijen	183
19.1	Overeenkomst tot samenwerking en gedeelde functies	183
19.2	Merklicentiebeding	184
19.3	Kader-financieringscontract	185
19.4	Waarborgen en tegenwaarborgen	185
19.5	Aandeelhouderspact	186
20.	Financiële informatie betreffende het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap	187
20.1	Samengevoegde financiële staten van Suez Environnement Company voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2007, 2006 en 2005	187
20.2	Verslag van de commissaris	271
20.2.1	Verslag van de bedrijfsrevisor over de samengevoegde jaarrekeningen voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2007, 2006 en 2005	271
20.3	Erelonen van de bedrijfsrevisoren	272
20.4	Uitkeringsbeleid van dividenden	272
20.5	Gerechtelijke procedures en arbitrageprocedures	273
20.5.1	Geschillen inzake concurrentie	273
20.5.2	Concessiemaatschappijen in Argentinië	273
20.5.3	Novergie	275
20.5.4	Safege	275
20.5.5	United Water (New York)	275
20.5.6	Geschillen in fiscale materies	276
20.6	Belangrijke wijziging van de financiële of commerciële toestand	277
21.	Aanvullende informatie	278
21.1	Algemene informatie over het kapitaal	278
21.1.1	Bedrag van het kapitaal (artikel 6 van de statuten)	278
21.1.2	Effecten die het kapitaal niet vertegenwoordigen	278
21.1.3	Aandelen die worden gehouden door de Vennootschap of voor eigen rekening	278
21.1.4	Andere effecten die toegang verlenen tot het kapitaal	279
21.1.5	Niet uitgegeven toegestaan kapitaal	279
21.1.6	Opties of overeenkomsten met betrekking tot het kapitaal van de Vennootschap	280
21.1.7	Evolutie van het maatschappelijk kapitaal tijdens de drie laatste boekjaren	280
21.2	Oprichtingsakte en statuten	281
21.2.1	Maatschappelijk doel (artikel 3 van de statuten)	281
21.2.2	Bepalingen in verband met de raad van bestuur en de algemene directie	281
21.2.3	Rechten, voorrechten en beperkingen die aan elke bestaande categorie van aandelen verbonden zijn	285
21.2.4	Algemene vergaderingen	285
21.2.5	Statutaire of andere bepalingen die tot gevolg zouden kunnen hebben dat een wijziging van zijn controle wordt vertraagd, uitgesteld of verhinderd	286
21.2.6	Overschrijding van de statutaire drempels	286
21.2.7	Wijzigingen in het maatschappelijk kapitaal	287

22. Belangrijke contracten	288
23. Informatie afkomstig van derden, verklaringen van experts en belangenverklaringen	288
24. Documenten toegankelijk voor het publiek	288
25. Informatie over de participaties	288
26. Informatie over de aandelen van de vennootschap en over de toekenningsrechten van aandelen van de vennootschap	289
26.1 Beschrijving van de aandelen van de vennootschap	289
26.1.1 Aard, categorie en datum waarop de aandelen die zijn toegelaten tot de handel dividendgerechtigd zijn — ISIN-code	289
26.1.2 Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken	289
26.1.3 Vorm van de aandelen en voorwaarden voor de inschrijving op rekening	289
26.1.4 Rechten die aan de aandelen zijn gekoppeld	290
26.1.5 Toelating	291
26.1.6 Vastgestelde datum voor de inschrijving op rekening van de aandelen van de Vennootschap die zijn toegekend aan de aandeelhouders van SUEZ	291
26.1.7 Bepalingen op de vrije verhandelbaarheid van de aandelen	291
26.1.8 Franse reglementering inzake openbare aanbiedingen	291
26.1.9 Openbaar bod tot overname dat door derden is uitgebracht op het kapitaal van de Vennootschap tijdens het laatste boekjaar en het lopende boekjaar	292
26.1.10 Fiscaal stelsel van de aandelen	292
26.2 Toelating tot de handel van de aandelen van de vennootschap en handelingsvoorwaarden	297
26.2.1 Toelating tot de handel	297
26.2.2 Plaats van notering	298
26.2.3 Liquiditeitscontract	298
26.2.4 Uitgaven in verband met de transactie	298
26.3 Beschrijving van de toekenningsrechten van aandelen van de vennootschap	298
26.3.1 Aard en categorie van de toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap die zijn toegelaten tot de handel — ISIN-code	298
26.3.2 Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken	298
26.3.3 Vorm van de toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap en voorwaarden voor de inschrijving op rekening	298
26.3.4 Rechten die gekoppeld zijn aan de toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap	299
26.3.5 Vastgestelde datum voor de inschrijving op rekening van de toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap die zijn toegekend aan de aandeelhouders van SUEZ	299
26.3.6 Bepalingen op de vrije verhandelbaarheid van de toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap	299
26.3.7 Fiscaal stelsel voor de toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap	299
26.4 Toelating tot de handel van de toekenningsrechten van aandelen van de vennootschap en handelingsvoorwaarden	301
Glossarium	303
Methodologische	305
Nota aansluitingstabel	306
Annex A — Rapport van de splitsingcommissarissen m.b.t. de vergoeding van de inbreng	A-1
Annex B — Rapport van de splitsingcommissarissen m.b.t. de waarde van de inbreng	B-1

SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS

Goedkeuring nr. 08-127 op datum van 13 juni 2008 van de Franse AMF

Waarschuwing aan de lezer

Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding tot het prospectus. Elke beslissing om te beleggen in de financiële instrumenten waarop de transactie betrekking heeft, moet gebaseerd zijn op een volledig onderzoek van het prospectus. Indien voor een rechtbank een geschil wordt ingeleid met betrekking tot de informatie in het prospectus, kan de belegger die het geschil inleidt, volgens de nationale wetgeving van de lidstaten van de Europese Gemeenschap of van de staten die het akkoord over de Europese Economische Ruimte hebben ondertekend, verplicht zijn de vertaalkosten van het prospectus op zich te nemen vóór de aanvang van het rechtsgeding. De burgerlijke aansprakelijkheid van de personen die de samenvatting hebben opgesteld, in voorkomend geval inclusief de vertaling ervan, en die de kennisgeving ervan hebben aangevraagd in de zin van artikel 212-41 van het algemeen reglement van de Franse AMF, kan alleen maar worden ingeroepen indien de inhoud van de samenvatting bedrieglijk, onjuist of in strijd is met de overige delen van het prospectus.

Het prospectus vormt (i) geen aanbod tot verkoop of inschrijving, noch een verzoek om een aanbod tot aankoop van of inschrijving op de aandelen die in het prospectus worden beschreven, (ii) noch een verzoek om een goedkeuring of een gunstig oordeel te verkrijgen met het oog op de goedkeuring van de transacties die in het prospectus zijn beschreven.

1. INFORMATIE OVER DE GROEP

1.1 Naam van de vennootschap

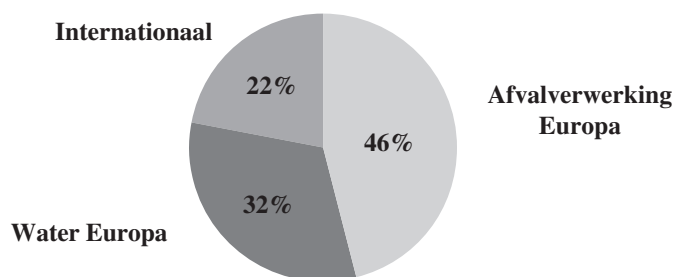
SUEZ Environnement Company

1.2 Overzicht van de activiteiten van de Groep

Op 31 december 2007 bedroeg de omzet van de Groep 12,0 miljard euro, telde de Groep 61 915 werknemers en voerde de Groep haar activiteiten als operator uit in meer dan 25 landen. De Groep is een internationale referentiespeler op de milieumarkt (water en afval).

De Groep is actief in de domeinen waterbeheer, zuivering, engineering voor waterbehandeling en afvalop-haling, het sorteren, de voorbehandeling, het hergebruik en de verwerking van afval; de Groep oefent deze activiteiten uit voor rekening van overheidsinstanties en bedrijven uit de privésector.

In de onderstaande grafiek wordt de verdeling van de samengevoegde omzet van de Groep op 31 december 2007 weergegeven (volgens de drie hoofdsegmenten die de basis vormen voor de organisatie van de Groep):



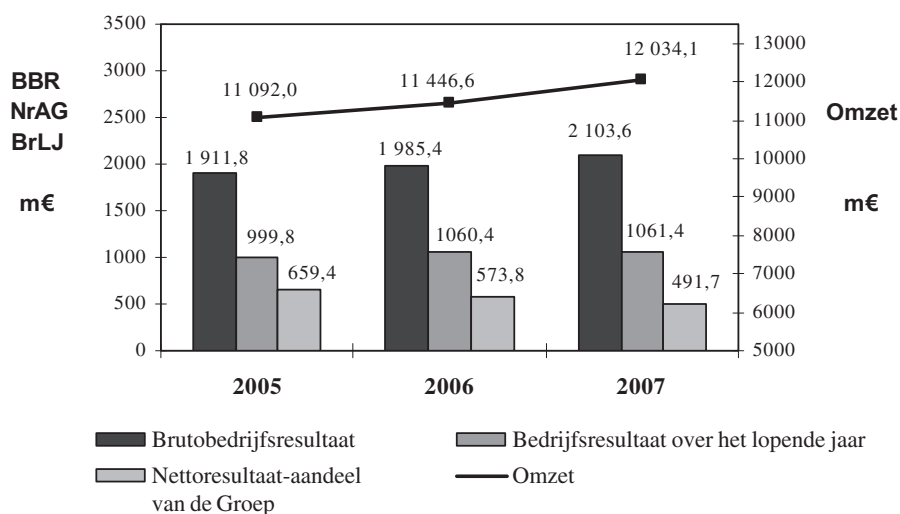
Dankzij de activiteiten van de Groep konden in 2007 68 miljoen mensen worden voorzien van drinkwater, en konden aan 44 miljoen mensen diensten worden verstrekt voor de zuivering van afvalwater; in de loop van hetzelfde boekjaar heeft de Groep via haar ophaalactiviteiten bijna 46 miljoen mensen wereldwijd en meer dan 400 000 industriële en commerciële klanten bediend, 23 miljoen ton huishoudelijk afval, ongevaarlijk industrieel afval en afval van zorgactiviteiten opgehaald, en meer dan 42 miljoen ton afval verwerkt.

1.3 Geselecteerde financiële informatie

Om een economisch beeld te geven van de consolidatiekring van de Groep na herstructurerings beschreven in alinea 2.2 van deze samenvatting, zijn er samengevoegde financiële overzichten volgens de IFRS-normen opgesteld

en voorgesteld in een vorm die overeenstemt met de vorm die gehanteerd zal worden in de volgende jaarrekening die door de Groep zal worden gepubliceerd.

Voornaamste kerncijfers van de samengevoegde winst-en-verliesrekening



De Groep maakt gebruik van de indicator ‘brutobedrijfsresultaat’ (of EBITDA) om haar operationele resultaten te meten en haar capaciteit om kasstromen uit bedrijfsactiviteiten te genereren. Het brutobedrijfsresultaat wordt niet door de IFRS-normen gedefinieerd en komt niet direct voor in de samengevoegde winst-en-verliesrekening van de Groep. De overgang van het bedrijfsresultaat over het lopende jaar naar het brutobedrijfsresultaat wordt beschreven in alinea 9.2.1 van het prospectus. Het opgegeven bedrag komt overeen met de historische EBITDA; voor de komende boekjaren zal de Groep een nieuwe definitie van EBITDA gebruiken, zoals beschreven in alinea 9.2.1 van het prospectus.

Voornaamste kerncijfers van de samengevoegde balans

(in miljoen euro)	31 december 2007	31 december 2006	31 december 2005
Vaste activa	12 733,0	11 894,0	11 491,3
Vlottende activa	6 004,7	6 220,9	6 150,6
Totaal activa	18 737,7	18 114,9	17 641,9
Eigen vermogen — aandeel van de Groep	3 643,9	3 547,0	3 243,1
Minderheidsbelangen	613,0 ⁽¹⁾	1 120,1	793,1
Andere passiefbestanddelen	14 480,8	13 447,8	13 605,7
Totaal passiva	18 737,7	18 114,9	17 641,9

⁽¹⁾ Waarvan 436 miljoen euro de minderheidsbelangen in Agbar vertegenwoordigen

Voornaamste kerncijfers van de samengevoegde kasstroomoverzichten

(in miljoen euro)	31 december 2007	31 december 2006	31 december 2005
Kasstroom (gebruikt) uit bedrijfsactiviteiten	1 461,9	1 565,0	1 545,2
Kasstroom (gebruikt) uit investeringsactiviteiten	(1 535,0)	(1 181,5)	(337,1)
Kasstroom (gebruikt) uit financieringsactiviteiten	(438,7)	(332,6)	(577,6)
Totaal van de kasstromen van de periode	(528,6)	70,8	654,6

1.4 Eigen vermogen en schuldenlast

Verkorte kapitalisatietabel van SUEZ Environnement Company op 31 maart 2008 (op samengevoegde basis volgens de opstellingsmethode beschreven in Toelichting 1 van de samengevoegde financiële staten, opgenomen in alinea 20.1 van dit prospectus)

1. Eigen vermogen en schuldenlast

Totaal van de kortlopende financiële schuld	2 257
Totaal van de langlopende financiële schuld	4 513
Totaal eigen vermogen aandeel van de Groep	3 561
E. Minderheidsbelangen	694
Totaal eigen vermogen	4 255

2. Analyse van de netto financiële schuldenlast

Geldmiddelen, kasequivalenten en financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde per

resultaat	1 515
Totaal van de kortlopende financiële schuld	2 257
Kortlopende financiële schuld, netto	742
Totaal van de langlopende financiële schuld	4 513
Netto financiële schuldenlast	5 220

Op datum van dit prospectus zijn er geen indirecte of voorwaardelijke schulden. Sedert 31 maart 2008 hebben zich evenmin belangrijke wijzigingen voorgedaan die een wezenlijke impact zouden kunnen hebben op de schuldenlast en het geconsolideerd eigen vermogen.

1.5 Voornaamste risicofactoren

De aandeelhouders van SUEZ en de beleggers worden verzocht om, alvorens zij enige beslissing nemen, de risicofactoren in overweging te nemen die hieronder worden beschreven, evenals andere risicofactoren die uitgebreider worden beschreven in deel 4 van het prospectus:

- De activiteiten van het segment Water van de Groep zijn gevoelig voor wijzigingen in consumptiepatronen en bepaalde activiteiten van de Groep zijn gevoelig voor economische cycli;
- De activiteiten van de Groep situeren zich in een steeds stringenter reglementair kader op het vlak van milieu, gezondheid en veiligheid;
- De uitvoering van activiteiten van de Groep op basis van langlopende contracten kan negatieve gevolgen hebben op de bedrijfsvoering van de Groep;
- De Groep is actief in bepaalde opkomende landen, hetgeen bepaalde hogere risico's met zich meebrengt dan in ontwikkelde landen, met name wat betreft de politieke of economische stabiliteit en wat betreft de stabiliteit op het vlak van wet- en regelgeving.
- De terreinen waarop de Groep actief is brengen een aanzienlijk risico met zich mee ten aanzien van haar aansprakelijkheid op milieugebied:
- De Inbreng-Uitkering (zoals deze term is gedefinieerd in alinea 2.2 van deze samenvatting) en de fusie tussen SUEZ en Gaz de France kunnen de inwerkingtreding met zich meebrengen van bepalingen omtrent wijziging in zeggenschap opgenomen in overeenkomsten welke ondernemingen van de Groep hebben afgesloten of kunnen leiden tot toepassing van bepalingen in wet- en regelgeving met betrekking tot het verlenen van goedkeuringen, vergunningen of rechten aan de Maatschappij.
- In het normale verloop van hun activiteiten kunnen de ondernemingen van de Groep betrokken raken bij een bepaald aantal gerechtelijke, administratieve of arbitrageprocedures. De belangrijkste lopende of potentiële geschillen worden uitvoerig beschreven in alinea 20.5. van het prospectus.
- Gezien de geografische verscheidenheid van hun activiteiten, is de Groep blootgesteld aan een wisselkoersrisico, d.w.z. dat zijn balans en resultatenrekening gevoelig zijn aan schommelingen van de wisselkoersen op het moment van de consolidatie van de rekeningen van de dochterondernemingen buiten de eurozone.

Indien één van deze risico's wordt verwezenlijkt, of indien andere risico's optreden die momenteel nog niet zijn geïdentificeerd of die door de Groep als niet-belangrijk worden beschouwd, dan zou dit een aanzienlijk negatief effect kunnen hebben op de activiteit, de financiële toestand en de resultaten van de Groep, op haar imago, haar vooruitzichten of op de koers van de aandelen van de Vennoetschap.

1.6 Recente evolutie van de financiële toestand en vooruitzichten

De belangrijkste wijzigingen in de financiële of commerciële toestand van de Groep sedert 31 december 2007 zijn beschreven in alinea 20.6 van dit prospectus.

Voor het boekjaar 2008 heeft de Groep een EBITDA van 2,10 à 2,15 miljard euro als doel. Deze voorspelling is gebaseerd op de door de Groep gehanteerde nieuwe definitie van de EBITDA en is uitvoerig beschreven in alinea 9.2.1 van het prospectus. Deze definitie berust op de in alinea 13.1 van het prospectus uiteengezette hypothesen.

De financiële vooruitzichten van de Groep zijn beschreven in alinea 6.3.4. ('Financiële doelstellingen 2008-2010') en 13 ('Vooruitzichten of schattingen van de winst') van het prospectus.

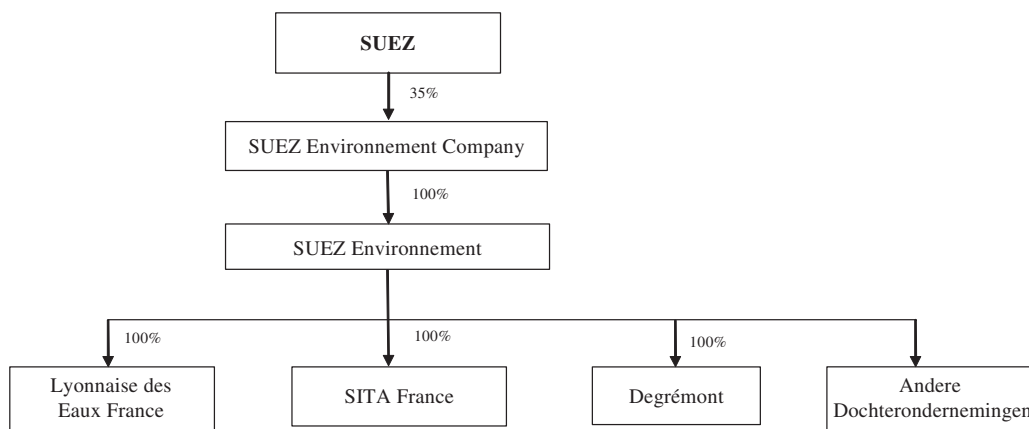
1.7 Elementen ter vaststelling van de waarde van SUEZ Environnement Company

Onder de mogelijke methodes ter vaststelling van de waarde, kunnen de volgende methodes weerhouden worden om de waarde van de Groep vast te stellen:

- multiplicatoren van vergelijkbare ondernemingen: aan de hand van deze methode vergelijkt men de Groep met een aantal beursgenoteerde bedrijven die vergelijkbaar zijn qua type activiteit, geografisch gebied waar de onderneming actief is, en grootte;
- geactualiseerde toekomstige kasstromen: aan de hand van deze methode tracht men de bedrijfswaarde te bepalen door de beschikbare, te verwachten kasstromen te actualiseren; en
- waarderingsconsensus op basis van de verslagen van onderzoeksanalisten.

De elementen ter vaststelling van de waarde van SUEZ Environnement Company zijn uitvoerig beschreven in alinea 5.1.6.7 van het prospectus; een update van die elementen zal worden bekendgemaakt via een gezamenlijk communiqué van SUEZ en SUEZ Environnement Company voorafgaand aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders van SUEZ op 16 juli 2008.

1.8 Vereenvoudigd organogram van de Groep⁽¹⁾



⁽¹⁾ Dit vereenvoudigd organogram geeft een summier beeld van de structuur van de Groep op datum van het prospectus en na uitvoering van de operaties beschreven in alinea 5.1.6 van het prospectus.

2. INFORMATIE OVER DE TRANSACTIE

2.1 Doelstellingen van de transactie

Dankzij de Inbreng-Uitkering (zoals dit begrip is gedefinieerd in alinea 2.2 van deze samenvatting) en de toelating van de aandelen van de Vennootschap tot de handel op de beurzen Euronext Paris en Euronext Brussels, zal de Groep een betere zichtbaarheid genieten, een directe toegang tot de financiële markten, en de steun van een stabiel aandeelhoudersbestand om haar strategie van dynamische ontwikkeling voort te zetten.

2.2 Voorwaarden van de transactie

De toelating van de 489 699 060 aandelen van de Vennootschap tot de handel op de beurzen Euronext Paris en Euronext Brussels past in het kader van de oprichting door SUEZ van een pool waarin alle activiteiten Water en Afvalverwerking van de Groep worden opgenomen en waarvan de Vennootschap de holdingmaatschappij wordt (de

'Inbreng'), gevolgd door de uitkering door SUEZ aan zijn aandeelhouders (zonder SUEZ), naar rato van de rechten in het kapitaal van SUEZ, van 65% van de aandelen waaruit het kapitaal van de Vennootschap is samengesteld na de Inbreng, en dit onmiddellijk vóór de verwezenlijking van de fusie tussen SUEZ en Gaz de France (de 'Uitkering', samen met de Inbreng de 'Inbreng-Uitkering').

De verwezenlijking van de Inbreng-Uitkering is gepaard gegaan met en zal gepaard gaan met verschillende herstructureringstransacties die in het bijzonder als doel hebben (i) om de deelnemingen die door SUEZ of zijn dochterondernemingen worden gehouden in de vennootschappen die vallen onder de pool Milieu, opnieuw in te delen onder SUEZ Environnement of bepaalde van zijn dochterondernemingen, en (ii) om het vertrek van SUEZ Environnement en bepaalde van zijn dochterondernemingen uit GIE SUEZ Alliance te organiseren.

Van elk aandeel SUEZ in het bezit van een rechthebbende op Uitkering, zal één (1) toekenningsrecht van aandelen van de Vennootschap worden afgehaald, met dien verstande dat vier (4) toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap recht geven op de toekenning van één (1) aandeel van de Vennootschap.

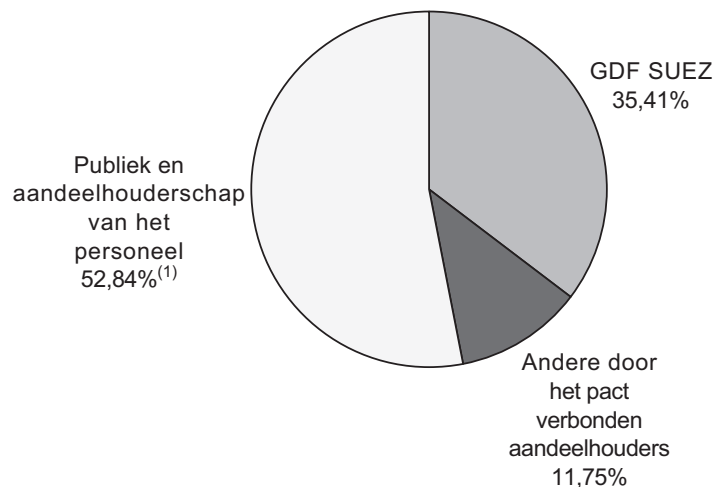
De behandelingsmodaliteiten van de toekenningsrechten van fracties van aandelen van de Vennootschap zijn beschreven in alinea 26.4 van dit prospectus.

De juridische en administratieve kosten ten laste van de Groep in het kader van de in dit prospectus beschreven transacties worden geschat op 20 miljoen euro.

3. VERWATERING EN VERDELING VAN HET KAPITAAL

Op datum van dit prospectus worden bijna het volledige kapitaal en de stemrechten van de Vennootschap gehouden door SUEZ.

Bij de toelating van de aandelen van de Vennootschap tot de handel op de beurzen Euronext Paris en Euronext Brussels zou de vereenvoudigde verdeling van het aandeelhoudersbestand van de Vennootschap op basis van het kapitaal van SUEZ op 4 juni 2008 en van zijn verdeling op 30 april 2008 als volgt moeten zijn:



⁽¹⁾ Waarvan 1,8 % onder contrôle van de werknemers van de groep SUEZ, met name via FCPE.

GDF SUEZ (35,41%), Groep Brussel Lambert (6,28%), Caisse des Dépôts et Consignations (1,96%), Areva (1,41%), CNP Assurances (1,26%) en Sofina (0,84%), die na de Inbreng-Uitkering in totaal 47,16% van het kapitaal en de stemrechten van de Vennootschap zouden moeten bezitten, hebben op 5 juni 2008 een aandeelhouderspact afgesloten in het kader van hun aandeel in het kapitaal van SUEZ Environnement Company dat 5 jaar loopt en vanaf de datum waarop de algemene vergadering van SUEZ de Inbreng-Uitkering moet goedkeuren, hernieuwbaar is. De bepalingen van het aandeelhouderspact zijn beschreven in alinea 18.3 van het prospectus.

Het aandeelhouderspact is gezamenlijk gesloten door alle partijen conform artikel L.233-10 van het Handelswetboek; GDF SUEZ speelt hierin een leidende rol. De bepalingen van het pact verlenen aan GDF SUEZ de controle over de Vennootschap.

De door het pact verbonden aandeelhouders hebben zich ten opzichte van de Algemene Directie Belastingen ertoe verbonden hun eigen aandelen van de Vennootschap gedurende een periode van drie jaar, te rekenen vanaf 22 juli 2008, te behouden. Voor Suez is dit de 35% van het kapitaal van de Vennootschap die behouden zal worden na

distributie van het saldo en, voor de andere aandeelhouders, de effecten van de Vennootschap die ze zullen ontvangen na distributie door Suez van 65% van de effecten van de Vennootschap.

De door het pact gebonden aandeelhouders, andere dan GDF SUEZ, hebben aangegeven dat zij, na een stabilisatieperiode van 30 kalenderdagen na de Uitvoeringsdatum (en met inachtneming van de heersende marktvoorwaarden tijdens die stabilisatieperiode), op de markt effecten kunnen verwerven waarna het totale aandeel van de partijen tot 50% van het kapitaal en de stemrechten van de Vennootschap zou kunnen oplopen (evenwel zonder die drempel te kunnen overschrijden).

4. PRAKTISCHE VOORWAARDEN

4.1 Verwacht tijdschema van de transactie

AMF-Visum op het prospectus:	13 juni 2008
Publicatie in het BALO van de uitnodigingen voor de gemengde algemene vergaderingen van SUEZ en Gaz de France:	30 juni 2008
Gemengde algemene vergadering van SUEZ Environnement Company:	15 juli 2008
Gemengde algemene vergaderingen van SUEZ en Gaz de France:	16 juli 2008
Uitvoeringsdatum (zoals hiervoor beschreven):	22 juli 2008
Uitvoering van de volgende transacties, tegelijkertijd, in de hieronder opgegeven volgorde, om 00.00u: — de fusie door absorptie van Rivolam door SUEZ; — de Inbreng-Uitkering; — de fusie tussen SUEZ en Gaz de France.	
Toelating tot de handel van de aandelen van SUEZ Environnement Company en de toekenningsrechten van aandelen van SUEZ Environnement Company op de beurzen Euronext Paris en Euronext Brussels:	22 juli 2008
Einde van de notering van de toekenningsrechten van aandelen van SUEZ Environnement Company op de beurzen Euronext Paris en Euronext Brussels; overdracht van deze rechten (bij de sluiting de beurs) naar respectievelijk het compartiment van de geschrapte waarden van de gereglementeerde markten van Euronext Paris en het compartiment van de tijdelijke waarden van de gereglementeerde markten van Euronext Brussels:	22 oktober 2008
Einde van de inschrijving van de toekenningsrechten van aandelen van SUEZ Environnement Company in het compartiment van de geschrapte waarden van de gereglementeerde markten van Euronext Paris en in het compartiment van de tijdelijke waarden van de gereglementeerde markten van Euronext Brussels:	22 juni 2010

4.2 Terbeschikkingstelling van het prospectus

De juridische en financiële documenten die ter beschikking van de aandeelhouders moeten worden gesteld, kunnen worden geraadpleegd op de statutaire zetel van de Vennootschap en van SUEZ.

Exemplaren van het prospectus zijn kosteloos verkrijgbaar bij SUEZ Environnement Company (1, rue d' Astorg, 75008 Parijs) en SUEZ (16 rue de la Ville l'Evêque, 75008 Parijs), evenals op de websites van SUEZ Environnement Company (www.suez-environnement.com), SUEZ (www.suez.com) en de Franse Autoriteit Financiële Markten (www.amf-france.org). Het prospectus vormt een bijlage bij de verslagen van de raden van bestuur die voorgesteld zijn op de algemene vergaderingen van SUEZ en SUEZ Environnement Company, die bijeengeroepen zijn om te beraadslagen over de Inbreng-Uitkering.

1. VOOR HET PROSPECTUS VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

1.1 VERANTWOORDELIJKEN VOOR HET PROSPECTUS

Voor SUEZ Environnement Company

Jean-Louis Chaussade
Algemeen Directeur van SUEZ Environnement Company

Voor SUEZ

Gérard Mestrallet
Voorzitter-Algemeen Directeur van SUEZ

1.2 VERKLARINGEN VAN DE VERANTWOORDELIJKEN VOOR HET PROSPECTUS

Voor SUEZ Environnement Company

“Ik verklaar, na hiertoe alle redelijke maatregelen te hebben getroffen, dat de informatie in dit prospectus is voorgesteld (met uitzondering van de delen 5.1.6.2(b) en (c), 5.1.6.4, 5.1.6.5(b) en 5.1.6.6) bij mijn weten overeenstemt met de werkelijkheid en geen weglatingen omvat die de reikwijdte van het prospectus zouden kunnen wijzigen. Ik heb van de accountant een controleverslag ontvangen, waarin hij aangeeft te zijn overgegaan tot de controle van de informatie over de financiële toestand en de rekeningen die in dit prospectus zijn verstrekt, alsmede tot een volledige lezing van dit prospectus. Zonder zijn mening in vraag te willen stellen, vestigt de hoofdaccountant in zijn rapport m.b.t. de samengevoegde financiële staten voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2005, 2006 en 2007 de aandacht van de lezer op alinea 1.1 van de toelichtingen bij de samengevoegde financiële staten, “Basis voor de presentatie”, waarin de voor de opstelling van de samengevoegde financiële staten aangewende principes worden beschreven.”

Jean-Louis Chaussade
Algemeen Directeur

Voor SUEZ

“Ik verklaar, na hiertoe alle redelijke maatregelen te hebben getroffen, dat de informatie die in dit prospectus is voorgesteld in het alinea 5.1.6, bij mijn weten overeenstemt met de werkelijkheid en geen weglatingen omvat die de reikwijdte van het prospectus zouden kunnen wijzigen.”

Gérard Mestrallet
Voorzitter-Algemeen Directeur

2. COMMISSARISSEN

Op datum van dit prospectus en voorafgaand aan de Inbreng-Uitkeringstransactie bezit SUEZ Environnement Company geen aandeel in andere vennootschappen en is ze dus niet verplicht samengevoegde rekeningen te publiceren. Dientengevolge heeft SUEZ Environnement Company op dit ogenblik geen tweede commissaris aangeduid.

2.1 COMMISSARIS

Ernst & Young et Autres
41, rue Ybry
92200 Neuilly sur Seine

Benoemd op besluit van de gemengde algemene vergadering van 21 december 2007. Deze benoeming geldt voor de gewone algemene vergadering die wordt samengeroepen om te beraadslagen over de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2012. De ondertekenende partners zijn Nicole Maurin en Pascal Macioce¹.

Ter informatie wordt eraan herinnerd dat Ernst & Young et Autres de commissaris was van SUEZ Environnement S.A. voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2005, 2006 en 2007. Voorts waren Deloitte & Associés en Ernst & Young et Autres de commissaris van SUEZ (moedermaatschappij van SUEZ Environnement Company) voor dezelfde boekjaren.

De algemene vergadering van SUEZ Environnement Company voorzien voor 15 juli 2008 zal zich moeten uitspreken over de benoeming tot tweede commissaris van:

Mazars & Guérard
61 rue Henri Regnault — Tour Exaltis
92400 Courbevoie

2.2 PLAATSVERVANGEND COMMISSARIS

Auditex
Faubourg de l'Arche
92037 Paris La Défense Cedex

Benoemd op besluit van de gemengde algemene vergadering van 21 december 2007, ofwel tot de gewone algemene vergadering die wordt samengeroepen om te beraadslagen over de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2012.

De algemene vergadering van SUEZ Environnement Company voorzien voor 15 juli 2008 zal zich moeten uitspreken over de aanduiding als tweede plaatsvervangend commissaris van:

CBA
61 rue Henri Regnault
92075 LA DEFENSE Cedex

¹ Ernst & Young et Autres is lid van de *Compagnie Régionale des commissaires aux comptes* van Versailles.

3. GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

3.1 BELANGRIJKE FINANCIËLE INFORMATIE

Om een economisch beeld te geven van de consolidatiekring van de Groep na Herstructureringen (zoals dit begrip wordt gedefinieerd in alinea 5.1.6 hierna), zijn er samengevoegde financiële overzichten volgens de IFRS-normen opgesteld en voorgesteld in een vorm die overeenstemt met de vorm die gehanteerd zal worden in de volgende financiële overzichten die door de Groep zullen worden gepubliceerd.

In de onderstaande tabellen worden uittreksels voorgesteld uit de winst-en-verliesrekeningen, de balansen en de kasstroomoverzichten van de samengevoegde financiële overzichten van de Groep voor boekjaren afgesloten op 31 december 2007, 2006 en 2005.

De hierna geselecteerde financiële informatie moet samen worden gelezen met de samengevoegde rekeningen die zijn opgenomen in alinea 20.1 van dit prospectus en met het onderzoek van de financiële toestand en het resultaat van de Groep dat is opgenomen in deel 9 van dit prospectus.

Voor naamste kerncijfers van de samengevoegde winst-en-verliesrekening

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Omzet	12 034,1	11 446,6	11 092,0
Brutobedrijfsresultaat ⁽¹⁾	2 103,6	1 985,4	1 911,8
Bedrijfsresultaat over het lopende jaar	1 061,4	1 060,4	999,8
Nettoresultaat — aandeel van de Groep	491,7	573,8	659,4

⁽¹⁾ De Groep maakt gebruik van de indicator 'brutobedrijfsresultaat' (of EBITDA) om haar operationele resultaten te meten en haar capaciteit om kasstromen uit bedrijfsactiviteiten te genereren. Het brutobedrijfsresultaat wordt niet door de IFRS-normen gedefinieerd en komt niet direct voor in de samengevoegde winst-en-verliesrekening van de Groep. De overgang van het bedrijfsresultaat over het lopende jaar naar het brutobedrijfsresultaat wordt beschreven in alinea 9.2.1 van dit prospectus.

Voor naamste kerncijfers van de samengevoegde balans

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>31 december 2007</u>	<u>31 december 2006</u>	<u>31 december 2005</u>
Vaste activa	12 733,0	11 894,0	11 491,3
Vlottende activa	6 004,7	6 220,9	6 150,6
Totaal activa	18 737,7	18 114,9	17 641,9
Eigen vermogen — aandeel van de Groep	3 643,9	3 547,0	3 243,1
Minderheidsbelangen	613,0 ⁽¹⁾	1 120,1	793,1
Andere passiefbestanddelen	14 480,8	13 447,8	13 605,7
Totaal passiva	18 737,7	18 114,9	17 641,9

⁽¹⁾ Waarvan 436 miljoen euro de minderheidsbelangen in Agbar vertegenwoordigen

Voor naamste kerncijfers van de samengevoegde kasstroomoverzichten

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>31 december 2007</u>	<u>31 december 2006</u>	<u>31 december 2005</u>
Kasstromen (gebruikt) uit bedrijfsactiviteiten	1 461,9	1 565,0	1 545,2
Kasstromen (gebruikt) uit investeringsactiviteiten	(1 535,0)	(1 181,5)	(337,1)
Kasstromen (gebruikt) uit financieringsactiviteiten	(438,7)	(332,6)	(577,6)
Totaal van de kasstromen van de periode	(528,6)	70,8	654,6

3.2 ANDERE FINANCIËLE INFORMATIE

3.2.1 Verklaring over het nettowerkkapitaal

SUEZ Environnement Company verklaart dat het samengevoegde nettowerkkapitaal van de Groep (berekend op basis van de samengevoegde rekeningen van de Groep waarvan de opstellingsprincipes zijn opgenomen in Toelichting 1 bij de samengevoegde rekeningen, zie alinea 20.1 van dit prospectus) vanuit zijn standpunt voldoende is om aan zijn verplichtingen te voldoen in de loop van de volgende 12 maanden vanaf de datum waarop de Franse AMF zijn visum op dit prospectus heeft aangebracht.

3.2.2 Eigen vermogen en schuldenlast

In overeenstemming met de aanbevelingen van het CESR van februari 2005 (CESR/05-054b, paragraaf 127), wordt in de onderstaande tabel de toestand voorgesteld van de samengevoegde schuldenlast en het eigen vermogen op 31 maart 2008 (niet-gecontroleerde rekeningen), opgesteld in overeenstemming met de IFRS-normen:

Kapitalisatietabel van SUEZ Environnement Company op 31 maart 2008 (op samengevoegde basis volgens de opstellingsmethode beschreven in Toelichting 1 van de samengevoegde financiële staten, opgenomen in alinea 20.1 van dit prospectus)

1. Eigen vermogen en schuldenlast	
Totaal van de kortlopende financiële schuld	2 257
Gedekt door zakelijke zekerheden	15
Zonder waarborg of onderpand (leasing inbegrepen)	2 242
Totaal van de langlopende financiële schuld	4 513
Gedekt door zakelijke zekerheden	206
Zonder waarborg of onderpand (leasing inbegrepen)	4 307
Eigen vermogen, resultaat van de periode niet inbegrepen	4 255
A. Kapitaal	—
B. Reserves	3 561
C. Effecten in eigen bezit	—
D. Totaal eigen vermogen aandeel van de Groep (A+B+C)	3 561
E. Minderheidsbelangen	694
F. Totaal eigen vermogen (D+E)	4 255
2. Analyse van de netto financiële schuldenlast	
F. Geldmiddelen	970
G. Kasequivalenten	492
H. Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde per resultaat	53
I. Totaal (F+G+H)	1 515
J. Kortlopende bankschuld	710
K. Kortlopend gedeelte van de langlopende schuld	97
L. Andere kortlopende financiële schulden	1 451
M. Totaal van de kortlopende financiële schuld J+K+L)	2 257
N. Kortlopende financiële schuld, netto (M-I)	742
O. Langlopende bankschuld	2 475
P. Obligaties	921
Q. Andere langlopende financiële schulden	1 117
R. Totaal van de langlopende financiële schuld (O+P+Q)	4 513
S. Netto financiële schuldenlast zonder effect van de financiële instrumenten (N+R)	5 255
T. Afgeleide financiële instrumenten in verband met de schuld op het passief	15
U. Afgeleide financiële instrumenten in verband met de schuld op het actief	(50)
V. Effect van de financiële instrumenten op de schuld (T+U)	(35)
W. Netto financiële schuldenlast (S+V)	5 220

Op datum van dit prospectus zijn er geen indirecte of voorwaardelijke schulden. Sedert 31 maart 2008 hebben zich evenmin belangrijke wijzigingen voorgedaan die een wezenlijke impact zouden kunnen hebben op de schuldenlast en het geconsolideerd eigen vermogen.

4. RISICOFACTOREN

De Groep oefent haar activiteit uit in een omgeving die sterk evolueert, wat leidt tot talrijke risico's waarover de Groep niet altijd controle heeft. De Groep heeft hieronder de belangrijke risico's voorgesteld waaraan de Groep meent te zijn blootgesteld. Het optreden van één van deze risico's zou aanzienlijke negatieve gevolgen kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de resultaten van de Groep, haar imago, haar vooruitzichten of de koers van de aandelen van de Vennootschap.

4.1 VOORNAAMSTE RISICO'S

4.1.1 Risico's verbonden aan de activiteitensector van de Groep

De activiteiten 'water' van de Groep zijn gevoelig voor veranderingen in consumptiepatronen

Wat de levering van drinkwater in bepaalde ontwikkelde landen betreft, wordt er een daling van de verbruikte volumes waargenomen, die in het bijzonder kan worden toegeschreven aan de programma's voor waterbesparing die zijn ingevoerd door overheidsinstanties en industriëlen, en de steeds algemenere opvatting dat water een natuurlijke rijkdom is die moet worden bewaard. In Frankrijk bijvoorbeeld schat de Groep dat de gefactureerde volumes water de laatste vijftien jaar gemiddeld met circa 1% zijn gedaald.

Dankzij de door de Groep gerealiseerde productiviteitswinsten en het feit dat bepaalde contracten een tariefonderdeel omvatten dat onafhankelijk is van de verbruikte volumes, heeft de Groep het hoofd kunnen bieden aan deze daling van de volumes. Bovendien ontwikkelt de Groep een dienstverlening met hoge toegevoegde waarde voor de productie en distributie van drinkwater en de zuivering van afvalwater, in het bijzonder door de overheidsinstanties te begeleiden in hun verplichting om te beantwoorden aan de evolutie van de reglementering.

Als deze inspanningen in de toekomst echter niet toereikend zijn om de waargenomen daling van de volumes te compenseren, zou dit een negatieve impact kunnen hebben op de activiteiten, de resultaten en de vooruitzichten van de Groep.

Bepaalde activiteiten van de Groep zijn gevoelig voor de economische cycli

Bepaalde activiteiten van de Groep, in het bijzonder de diensten aan industriële klanten, zowel in de water- als in de afvalsector, zijn gevoelig voor economische cycli. Aangezien de Groep voornamelijk actief is in Europa, de Verenigde Staten en Azië en het Stille-Oceaan gebied, is een deel van haar activiteiten dus gevoelig voor de evolutie van de economische conjunctuur in deze geografische gebieden. Elke conjuncturele vertraging in een land waar de Groep actief is, heeft een dalende invloed op de consumptie en de industriële investeringen en productie, en heeft bijgevolg een negatieve invloed op de vraag naar de diensten die door de Groep worden aangeboden, wat een negatieve impact zou kunnen hebben op de activiteiten, de resultaten en de vooruitzichten van de Groep.

De Groep wordt geconfronteerd met een aanhoudende concurrentie

De activiteiten van de Groep zijn onderworpen aan een sterke concurrentiedruk vanwege de grote internationale operatoren en, in bepaalde markten, 'niche'-actoren. Nieuwe industriële en financiële spelers palmen de markten in door agressieve strategieën te hanteren, die in het bijzonder standhouden dankzij investeringsfondsen. Voorts wordt de Groep voor bepaalde markten eveneens geconfronteerd met de concurrentie van operatoren uit de overheidssector (bijvoorbeeld de gemengde economische bedrijven in Frankrijk of de *Stadtwerke* in Duitsland). Tot slot kan de Groep, voor de markten die door de overheidsinstanties worden toegekend, geconfronteerd worden met het feit dat bepaalde overheidsinstanties liever zelf het directe beheer van de diensten voor water en afval behouden of overnemen (in de vorm van regies), dan dat ze een beroep doen op externe operatoren.

Deze sterke concurrentiedruk, die in het kader van een consolidatie van de bedrijven uit de privé-sector (die reeds aan de gang is in de afvalsector in Europa, en meer in het bijzonder in het Verenigd Koninkrijk, Duitsland en de Benelux) zou kunnen toenemen, veroorzaakt risico's van druk op de verkoopprijzen van de diensten die door de Groep worden aangeboden, risico's dat belangrijke contracten waarvan de vervaldatum nadert, niet worden verlengd, evenals grotere moeilijkheden om nieuwe contracten te verkrijgen, wat een negatieve impact zou kunnen hebben op de activiteiten, de resultaten en de vooruitzichten van de Groep.

De risico's van druk op de verkoopprijzen zijn nog groter in de sector voor afvalverwerking in bepaalde landen waar de rendabiliteit van de installaties van de Groep mogelijk afneemt omdat de benuttingsgraad van de installaties daalt als gevolg van een ontwikkeling van overcapaciteit.

Bovendien, om diensten te kunnen aanbieden die vergelijkbaar of van betere kwaliteit zijn dan de diensten die door de concurrentie worden aangeboden, is het mogelijk dat de Groep nieuwe technologieën en diensten zal

moeten ontwikkelen, waardoor aanvullende inkomsten kunnen worden gegenereerd maar die eveneens aanzienlijke kostenbronnen met zich meebrengen die een negatieve impact kunnen hebben op de financiële toestand en de resultaten van de Groep.

Tot slot is het mogelijk dat bepaalde technologische keuzes die de Groep heeft gemaakt om haar concurrentiepositie te vrijwaren of om nieuwe markten te veroveren, niet de verwachte resultaten opleveren en een negatieve impact hebben op de activiteiten, de resultaten en de vooruitzichten van de Groep.

De activiteiten van de Groep vallen in een reglementair kader dat steeds strikter wordt op het vlak van milieu, gezondheid en veiligheid

De activiteiten van de Groep zijn onderworpen aan regels inzake milieubescherming, openbaar welzijn en veiligheid die steeds strikter worden en die van land tot land verschillen. Deze regels hebben in het bijzonder betrekking op waterlozingen, de kwaliteit van het drinkwater, de verwerking van afval, de vervuiling van de bodem en het grondwater, de kwaliteit van rook en gasuitstoot.

Ondanks de inspanningen van de Groep om de toepasselijke reglementering na te leven, blijft er een groot aantal risico's bestaan, die in het bijzonder kunnen worden toegeschreven aan de onduidelijkheid van bepaalde reglementaire bepalingen of aan het feit dat de regulerende instanties hun toepassingsinstructies kunnen wijzigen en dat er belangrijke evoluties in de rechtspraak kunnen plaatsvinden. Voorts beschikken de bevoegde reglementaire instanties over de macht om administratieve of gerechtelijke procedures ten aanzien van de Groep aan te spannen die in het bijzonder kunnen leiden tot de opschorting of de intrekking van vergunningen of toelatingen die de Groep houdt, of de uitspraak van rechterlijke bevelen om bepaalde activiteiten te staken, tot boetes, burgerlijke sancties of strafrechtelijke veroordelingen die een ongunstige en aanzienlijke invloed kunnen hebben op het imago, de activiteiten, de financiële toestand, de resultaten en de vooruitzichten van de Groep.

Bovendien zou een wijziging of een strengere versie van een reglementaire bepaling voor de Groep bijkomende kosten of investeringen met zich mee kunnen brengen. Als gevolg van een dergelijke wijziging of strengere versie zou de Groep de uitoefening van één of meerdere activiteiten mogelijk moeten beperken, tijdelijk onderbreken of zelfs stopzetten, zonder over de zekerheid te beschikken de daarmee gepaard gaande verliezen te kunnen compenseren. De reglementaire evoluties zouden eveneens een invloed kunnen hebben op de prijzen, marges, investeringen, transacties en bijgevolg op de activiteiten, de resultaten en de vooruitzichten van de Groep.

De toepasselijke reglementeringen impliceren investeringen en bedrijfskosten die niet alleen door de Groep moeten worden betaald, maar die ook aan haar klanten te beurt vallen, in het bijzonder de lokale of regionale concessieverlenende overheidsinstanties, wegens de harmoniseringsverplichtingen. Indien de klant zijn verplichtingen niet naleeft zou dit voor de Groep als operator nadeel kunnen opleveren, en schade kunnen toebrengen aan haar reputatie en haar ontwikkelingscapaciteit.

Tot slot, zelfs als de Groep de toepasselijke reglementering naleeft, kan de Groep de kwaliteit van het water niet op alle delen van het netwerk controleren. Zo voert Frankrijk al verscheidene jaren een beleid voor de afschaffing van leidingen in lood tegen 2013. De Groep stelt haar klanten voor om de leidingen te vervangen om deze doelstellingen te verwezenlijken; voor deze werken worden de betreffende contracten opnieuw onderhandeld. De Groep kan echter niet uitsluiten dat deze doelstelling van afschaffing in 2013 niet wordt verwezenlijkt door de aanwezigheid van lood in de leidingen die onder de verantwoordelijkheid vallen van particulieren, waarover de Groep geen enkele controle heeft. Elke vervuiling van het leidingwater, ongeacht de oorsprong van deze vervuiling, kan een negatieve impact hebben op het imago van de Groep.

Voor bepaalde activiteiten van de Groep zijn administratieve toelatingen vereist die mogelijk moeilijk te verkrijgen zijn, die herzien kunnen worden, die mogelijk niet worden verlengd of waarvan de toekenningsvoorwaarden aanzienlijk strenger worden

De uitoefening van de activiteiten van de Groep veronderstelt het bezit van diverse vergunningen en toelatingen. De procedure voor het verkrijgen of het verlengen van deze vergunningen en toelatingen bij de bevoegde reglementaire instanties is vaak tijdrovend, duur en onzeker.

Bovendien kan de Groep geconfronteerd worden met bezwaren van de plaatselijke bevolking tegen de exploitatie van bepaalde installaties (bijvoorbeeld de exploitatie van opslagcentra, verbrandingsovens, waterzuiveringsinstallaties) die overlast veroorzaken, leiden tot een achteruitgang van het landschap of die meer in het algemeen schade berokkenen aan hun omgeving, waardoor het voor de Groep moeilijker wordt om toelatingen en de bouw- of exploitatievergunningen te verkrijgen, of waardoor bestaande toelatingen en vergunningen niet worden verlengd of zelfs geschrapt.

Tot slot is het mogelijk dat de bevoegde instantie de voorwaarden voor de toelatingen en de vergunningen die de Groep heeft verkregen, in aanzienlijke mate strenger maakt.

Indien de Groep vergunningen of toelatingen niet of laat verkrijgt, indien ze niet worden verlengd, indien ze worden herzien of indien de exploitatievoorwaarden van de door de Groep verkregen toelatingen en vergunningen aanzienlijk strenger worden, dan zou dit een negatieve impact kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand, de resultaten en de ontwikkelingsvooruitzichten van de Groep.

De Groep is blootgesteld aan de prijsschommelingen van bepaalde grondstoffen en energiebronnen

De activiteiten van de Groep verbruiken grote hoeveelheden grondstoffen en energie, meer in het bijzonder aardolie en elektriciteit, en bijgevolg is de Groep blootgesteld aan hun prijsschommelingen.

Hoewel er in de contracten van de Groep doorgaans indexeringsmechanismen zijn vastgelegd, kan de Groep niet garanderen dat deze mechanismen alle extra kosten dekken die door een stijging van de prijzen voor elektriciteit en aardolie worden veroorzaakt, vooral wanneer het langetermijncontracten betreft. Bovendien zijn in bepaalde contracten die door de Groep zijn gesloten geen dergelijke indexeringsbepalingen opgenomen. Elke aanzienlijke stijging van de prijs van elektriciteit of aardolie zou dus een negatieve impact kunnen hebben op de resultaten en de vooruitzichten van de Groep. Zo schat de Groep bijvoorbeeld dat een theoretische stijging van 10% van de door de Groep in 2007 gedragen kosten m.b.t. de aankoop van olie (die 229 miljoen liter vertegenwoordigen in 2007) een impact zou gehad hebben op zijn bruto-exploitatieresultaat voor 2007 (de indexatiemechanismen in aanmerking genomen) van -12 miljoen euro.

Bovendien leiden de afvalactiviteiten van de Groep tot de productie van kunststof, hout, karton, metaal en elektriciteit; een aanzienlijke daling van hun prijzen zou een invloed kunnen hebben op de rendabiliteit van bepaalde investeringen of het economisch evenwicht van bepaalde contracten, en zou een negatieve impact kunnen hebben op de activiteiten, de resultaten en de vooruitzichten van de Groep.

De activiteiten ‘water’ van de Groep zijn gevoelig voor de weersomstandigheden

De resultaten van de Groep in het domein van het water kunnen worden beïnvloed door aanzienlijke klimatologische schommelingen.

Het afgenomen waterverbruik in Frankrijk in 2007 is bijvoorbeeld toe te schrijven aan een uitzonderlijke regenval, terwijl perioden van bijzonder hoge temperaturen in Frankrijk in 2003 geleid hebben tot een hoger waterverbruik. Zo kunnen uitzonderlijke regenmetingen een negatieve impact hebben op de activiteit en de resultaten van de Groep.

4.1.2 Risico's in verband met de activiteiten van de Groep

De uitoefening van de activiteit van de Groep in het kader van langetermijncontracten kan de activiteit van de Groep verstoren

De Groep oefent een groot deel van haar activiteiten uit in het kader van langetermijncontracten, die een duur kunnen hebben van 30 jaar of zelfs meer. De omstandigheden waarin deze langetermijncontracten worden uitgevoerd, kunnen verschillen van de omstandigheden die bestonden of waarmee rekening was gehouden bij de afsluiting van het contract, waardoor het contractuele evenwicht, en bijgevolg ook het financiële evenwicht, in vraag wordt gesteld.

De Groep levert inspanningen om contractuele mechanismen te verkrijgen om het evenwicht van het contract te kunnen aanpassen aan de verandering van bepaalde belangrijke economische, sociale, technische of reglementaire omstandigheden, maar niet alle langetermijncontracten die door de Groep zijn afgesloten omvatten dergelijke mechanismen. Bovendien, wanneer de contracten die door de Groep worden gesloten dergelijke aanpassingsmechanismen bevatten, kan de Groep geen enkele garantie verlenen dat haar medecontractant zal instemmen met de uitvoering ervan of dat ze effectief zullen zijn om het initiële financiële evenwicht van het contract te herstellen.

Het gebrek aan of de eventuele ondoeltreffendheid van de aanpassingsmechanismen die door de Groep zijn vastgelegd in het kader van haar contracten, of de weigering door de medecontractant om ze uit te voeren, zou een negatieve impact kunnen hebben op de financiële toestand, de resultaten en de vooruitzichten van de Groep.

De Groep is blootgesteld aan het risico dat contracten die zijn afgesloten met overheidsinstanties worden ontbonden of eenzijdig worden gewijzigd

De contracten die door de Groep worden afgesloten met overheidsinstanties vormen een belangrijk deel van haar omzet. In de meeste landen waar de Groep actief is, waaronder Frankrijk, hebben de overheidsinstanties in bepaalde omstandigheden echter het recht om het contract eenzijdig te wijzigen, en op voorwaarde dat de medecontractant wordt vergoed, hebben zij zelfs het recht om het contract te ontbinden.

In het kader van deze eenzijdige wijziging of ontbinding van de contracten door de medecontracterende overheidsinstantie, kan de Groep niet garanderen dat zij in staat zal zijn om een gedeeltelijke of volledige schadevergoeding te verkrijgen, in het bijzonder in de opkomende landen, wat een negatieve impact zou kunnen hebben op haar activiteiten, financiële toestand en resultaten.

De Groep is blootgesteld aan een risico van afhankelijkheid ten opzichte van bepaalde van haar leveranciers

Het is mogelijk dat de ondernemingen van de Groep, voor de bouw en het beheer van fabrieken voor waterbehandeling of afvalverwerkingsinstallaties, afhankelijk zijn van een beperkt aantal leveranciers voor hun bevoorrading in water, afval, elektriciteit en uitrusting.

Elke onderbreking in de levering, elke vertraging in de bevoorrading of elk geval waarin de technische-prestatiegarantie van een belangrijke installatie niet wordt nageleefd, zou de rendabiliteit van een project kunnen schaden en een negatieve impact kunnen hebben op de activiteiten, de resultaten en de vooruitzichten van de Groep.

Op 31 december 2007 vertegenwoordigde de belangrijkste leverancier, op basis van de belangrijkste Business Units die meer dan 80% van het totaalbedrag van de posten leveranciers en aanverwante rekeningen voor hun actief nemen, 10,95% van het totaalbedrag van de posten leveranciers en aanverwante rekeningen, de eerste 5 leveranciers 20,45% en de 10 eerste leveranciers 29%.

De Groep is actief in een aantal opkomende landen, wat extra risico's inhoudt

Hoewel de activiteiten van de Groep voornamelijk geconcentreerd zijn in Europa, de Verenigde Staten van Amerika en Azië en het Stille-Oceaan gebied, oefent de Groep haar activiteiten ook op andere markten uit, zoals in bepaalde opkomende markten. De activiteiten van de Groep in deze landen houden een bepaald aantal hogere risico's in dan in de ontwikkelde landen, in het bijzonder een volatiel BBP, een relatieve instabiliteit van de economie en de regering, soms belangrijke wijzigingen van de reglementering of de gebrekkige toepassing ervan, de nationalisering of onteigening van privé-goederen, inningsmoeilijkheden, sociale problemen, aanzienlijke schommelingen van de rente en de valutakoers, klachten van de lokale instanties die het initiële fiscale kader of de toepassing van contractuele bepalingen kunnen wijzigen, maatregelen voor deviezencontrole en andere ongunstige interventies of beperkingen door de overheid.

Hoewel de activiteiten van de Groep in de opkomende landen niet geconcentreerd zijn in een bepaald land of geografisch gebied, zou het plaatsvinden van ongunstige gebeurtenissen of omstandigheden in een van deze landen een negatieve impact kunnen hebben op de activiteiten van de Groep, en zou dit er eventueel toe kunnen leiden dat de Groep voorzieningen en/of waardeverminderingen moet opnemen, die een aanzienlijke negatieve impact zouden kunnen hebben op de financiële toestand, de resultaten en de vooruitzichten van de Groep.

Bepaalde partnerschappen die de Groep heeft gesloten, kunnen worden verbroken

In verscheidene landen oefent de Groep haar activiteiten uit via partnerschappen met plaatselijke overheidsinstanties of plaatselijke bedrijven uit de privésector. Bovendien is het mogelijk dat de Groep, in het kader van de ontwikkeling van haar activiteiten, nieuwe partnerschappen moet aangaan.

De samenwerkingsverbanden vormen voor de Groep één van de manieren om het economische en financiële risico te delen dat eigen is aan bepaalde grote projecten. Via een partnerschap kan de Groep haar aangewend kapitaal beperken en kan de Groep zich beter aanpassen aan de specifieke context van de plaatselijke markten. Bovendien kunnen partnerschappen worden opgelegd door de plaatselijke reglementaire omgeving. Op 31 december 2007 bedroeg het deel van de samengevoegde omzet van de Groep gerealiseerd met de belangrijkste kapitaalpartners van de Groep (La Caixa, Swire, New World Holding, RWE, Peñoles) 16,5%.

De evolutie van een project, van de plaatselijke politieke en economische context, van de economische toestand van een partner, of het ontstaan van een geschil tussen de partners, kan leiden tot de verbreking van partnerschappen, wat een aanzienlijke negatieve impact kan hebben op de activiteiten, de financiële toestand, de resultaten en de vooruitzichten van de Groep.

De Groep zou moeilijkheden kunnen ondervinden bij de uitvoering van haar externe-groeistrategie

De ontwikkelingsstrategie van de Groep impliceert de uitvoering van ontwikkelings- of externe-groeitransacties via overnames van activa of ondernemingen, via het nemen van participaties of via de oprichting van allianties in de sectoren afval en water en in de geografische gebieden waar de Groep haar positie wil versterken. Het is mogelijk dat de Groep niet in staat is, in het bijzonder rekening houdend met de concurrentieomgeving, om volgens haar investeringscriteria beoogde ontwikkelings- of externe-groeitransacties met succes te voltooien, wat een aanzienlijke negatieve impact zou kunnen hebben op de uitvoering van deze strategie.

Bovendien zouden externe-groeitransacties een bepaald aantal risico's kunnen inhouden in verband met de integratie van de overgenomen activiteiten of het personeel, met de moeilijkheid om de verwachte synergieën en/of besparingen te verwezenlijken, en in verband met het ontstaan van onvoorziene verplichtingen of kosten. Het opduiken van één of meerdere van deze risico's zou een negatieve impact kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand, de resultaten of de vooruitzichten van de Groep.

De Groep loopt risico's die verband houden met haar ontwerp- en bouwactiviteiten

In de sectoren water en afval is de Groep voor bepaalde projecten betrokken bij de fasen van het ontwerp en de bouw van installaties, in het bijzonder in het domein van water, via haar gespecialiseerde dochteronderneming Degrémont.

Ook al worden er voor die projecten steeds grondige studies uitgevoerd en beschikt de Groep over een erkende vakkennis, toch kan niet worden uitgesloten dat de bouwtermijnen niet worden nageleefd en dat er als gevolg daarvan boetes aan de Groep worden opgelegd, dat de bouwkosten hoger oplopen dan aanvankelijk geraamd of dat de werking van de installaties niet overeenstemt met het bestek, wat een negatieve impact zou kunnen hebben op de financiële toestand, de resultaten en de vooruitzichten van de Groep.

De activiteitendomeinen waarin de Groep actief is, houden een belangrijk risico in dat haar verantwoordelijkheid inzake milieukwesties op het spel kan zetten

— Risico's verbonden aan het beheer van de installaties

De installaties die de Groep bezit of beheert voor rekening van derden houden risico's in dat er schade wordt berokkend aan de natuurlijke omgeving: de lucht, het water en de bodem kunnen risico's inhouden voor de gezondheid van de consumenten, de bewoners, de medewerkers of de onderaannemers.

Deze gezondheids- en milieurisico's, waarvoor strikte nationale en internationale reglementeringen bestaan, worden vaak door de overheid gecontroleerd. De aan verandering onderhevige reglementeringen, zowel over de milieuverantwoordelijkheid als over de milieuverplichtingen, houden een risico in voor wat betreft de beoordeling van de kwetsbaarheid van de onderneming in verband met haar activiteiten. Deze kwetsbaarheid moet worden beoordeeld voor oude installaties (zoals de gesloten opslagcentra) en voor inrichtingen in gebruik. Ook kan de kwetsbaarheid betrekking hebben op schade of nadeel berokkend aan woongebieden, groeiplaatsen of plant- en diersoorten.

In het kader van haar activiteiten moet de Groep gevaarlijke producten of subproducten manipuleren of zelfs genereren. Dat is bijvoorbeeld het geval voor bepaalde chemische producten voor waterbehandeling. In het domein van het afval is het de activiteit van bepaalde installaties van de Groep om specifiek industrieel of medisch afval te verwerken dat mogelijk giftig is.

In het domein van het afvalbeheer bestaat de gasuitstoot die in overweging moet worden genomen uit broeikasgassen, gassen die de verzuring van de lucht bevorderen, schadelijke gassen en stof. In het domein van het water zijn de potentiële luchtvervuilers voornamelijk chloor of gasvormige subproducten die ontstaan als gevolg van incidentele uitwasemingen van waterbehandelingsproducten. De zuiveringsactiviteiten voor afvalwater en de afvalverwerking kunnen eveneens geurproblemen veroorzaken of de productie van giftige gassen in een beperkte, doch gevaarlijke hoeveelheid.

Indien de activiteiten van de Groep niet op gepaste wijze worden beheerd, zou dit een impact kunnen hebben op het aanwezige water in de natuurlijke omgeving: uitloging van slecht gecontroleerde installaties, verspreiding van zware metalen in het milieu, afvalwater van de systemen voor de verwerking van dampen van de verbrandingsinstallaties. Deze verschillende uitstoten zouden vervuiling van het grondwater of de waterlopen kunnen veroorzaken.

De zuiveringsinstallaties voor afvalwater brengen het gezuiverde water opnieuw in de natuurlijke omgeving. Om diverse redenen is het mogelijk dat deze tijdelijk niet voldoen aan de lozingsnormen inzake organisch gehalte, stikstofgehalte, fosforgehalte.

De vragen over de bodemvervuiling in geval van toevallige lozingen hebben betrekking op de opslag van gevaarlijke producten of vloeistoffen, of lekken in processen waarbij gevaarlijke vloeistoffen betrokken zijn, naast de opslag en het storten van slib van zuiveringsinstallaties.

Er bestaan verschillende mechanismen om alle bovenvermelde risico's te beheersen. De wetgeving en de contracten die de transacties van de Groep omkaderen, verduidelijken de gedeelde verantwoordelijkheid inzake risicobeheer en financiële verantwoordelijkheden, maar het niet naleven van de normen kan leiden tot contractuele financiële straffen of boetes.

Hoewel de Groep verzekeringen van hoge kwaliteit heeft afgesloten voor burgerlijke aansprakelijkheid en milieurisico's, kan niet worden uitgesloten dat de Groep aansprakelijk wordt gesteld voor een hoger bedrag dan het gewaarborgde maximum of voor niet door de verzekering gedekte feiten, in het kader van een schadegeval waarbij de Groep betrokken is.

Bovendien kan blijken dat de vastgelegde of gewaarborgde bedragen niet voldoende zijn als de milieuverantwoordelijkheid van de Groep in het gedrang komt, door de onzekerheden die inherent zijn aan het voorspellen van de uitgaven en de verantwoordelijkheden in verband met gezondheid, veiligheid en milieu.

Als de Groep bijgevolg aansprakelijk wordt gesteld wegens milieu- en industriële risico's, dan kan dit een aanzienlijke negatieve impact hebben op het imago, de activiteiten, de financiële toestand, de resultaten en de vooruitzichten van de Groep.

— Specifieke risico's in verband met het beheer van Seveso-inrichtingen

Binnen de grenzen van de Europese Unie beheert de Groep drie Seveso-'hogedrempelinrichtingen' gevestigd in Duitsland en Spanje: de fabriek van Herne in Duitsland en de inrichtingen van Constanti en Barbera in Spanje. De Groep beheert eveneens acht Seveso-'lagedrempelinrichtingen' in Frankrijk, België, Nederland en Duitsland.

Elk incident op deze terreinen zou ernstige schade kunnen berokkenen aan de werknemers die op het terrein werken, aan de naburige bevolking en aan het milieu, en zou de Groep kunnen blootstellen aan een zware aansprakelijkheid. De verzekeringsdekking van de Groep zou ontoereikend kunnen blijken. Een dergelijk incident zou bijgevolg een aanzienlijke negatieve impact kunnen hebben op het imago, de activiteiten, de financiële toestand, de resultaten en de vooruitzichten van de Groep.

Sociale conflicten zouden een negatieve impact kunnen hebben op de activiteiten en het imago van de Groep

De Groep kan niet uitsluiten dat sociale onlusten zoals stakingen, werkonderbrekingen, vakbondsacties of andere sociale problemen haar activiteiten verstoren en een negatieve impact hebben op de financiële toestand en de resultaten van de Groep.

In het domein van het afval zouden sociale onlusten bovendien een aanzienlijke negatieve impact kunnen hebben op het imago van de Groep.

Het kan niet worden uitgesloten dat er beroepsziekten voorkomen, in het bijzonder als gevolg van de blootstelling aan asbest, legionairsziekte of spier- en botaandoeningen

De Groep ziet er nauwlettend op toe dat de wettelijke en reglementaire bepalingen op het vlak van gezondheid en veiligheid op de verschillende vestigingen worden nageleefd en neemt maatregelen om de gezondheid en de veiligheid van de werknemers en de werknemers in onderaanneming te verzekeren. Niettemin is het mogelijk dat de Groep wordt blootgesteld aan gevallen van beroepsziekten die kunnen leiden tot rechtszaken tegen de Groep en in voorkomend geval tot schadevergoedingen die aanzienlijk kunnen zijn.

Bepaalde installaties van de Groep zouden het doelwit kunnen zijn van criminele of terroristische handelingen

Ondanks de veiligheidsmaatregelen die de Groep treft voor de exploitatie van haar installaties, zowel in het domein van het water als van het afval, kan niet worden uitgesloten dat de installaties het doelwit worden van kwaad opzet of terrorisme.

Dergelijke handelingen zouden ernstige gevolgen kunnen hebben voor de volksgezondheid.

Daarnaast werken bepaalde werknemers van de Groep in landen waar de risico's van terreurdaden of ontvoering aanzienlijk kunnen zijn.

Dergelijke incidenten zouden een aanzienlijke negatieve impact kunnen hebben op het imago, de activiteiten, de financiële toestand, de resultaten en de vooruitzichten van de Groep.

4.1.3 Specifieke risico's van de Vennootschap

Het is mogelijk dat de Inbreng-Uitkering en de fusie tussen SUEZ en Gaz de France de uitvoering van bepalingen voor machtswijzigingen tot gevolg hebben die vervat zijn in de overeenkomsten waarbij de vennootschappen van de Groep partijen zijn of de uitvoering van wettelijke of reglementaire bepalingen in verband met de toekenning van goedkeuringen, licenties of rechten aan vennootschappen van de Groep.

De vennootschappen van de Groep zijn partijen bij joint-ventureovereenkomsten, aandeelhouderspacten, licentie- of concessiecontracten en andere overeenkomsten die bepalingen voor machtswijzigingen of dergelijke omvatten waarvan de uitvoering mogelijk wordt veroorzaakt door de verwezenlijking van de Inbreng-Uitkering of de fusie tussen SUEZ en Gaz de France. De Groep heeft stappen ondernomen bij de betrokken medecontractanten om ervoor te zorgen dat deze bepalingen in dit specifieke geval niet worden toegepast. Wanneer een dergelijke bepaling geldig wordt, zou dit kunnen leiden tot het verlies van contractuele rechten en van aanzienlijke voordelen of tot de feitelijke toepassing van andere contractclausules, of nog tot het einde van de joint-ventureovereenkomsten of licentie- of concessiecontracten, of de noodzaak om opnieuw te onderhandelen over financieringscontracten, wat een negatieve impact zou kunnen hebben op de activiteiten, de resultaten en de vooruitzichten van de Groep.

Bovendien zijn de vennootschappen van de Groep houder van toelatingen, licenties en rechten die, als gevolg van de Inbreng-Uitkering of de fusie tussen SUEZ en Gaz de France, ongeldig worden of kunnen worden ingetrokken door de instantie die ze heeft toegekend. De Groep heeft deze toelatingen, licenties en rechten geïdentificeerd en heeft stappen ondernomen bij de desbetreffende autoriteiten om het behoud of de verlenging van deze toelatingen, licenties en rechten te verkrijgen. De weigering van de autoriteiten om deze toelatingen, licenties en rechten te handhaven of te verlengen, zou leiden tot het verlies van aanzienlijke rechten voor de nieuwe groep die als gevolg van de fusie ontstaat, wat een negatieve impact zou kunnen hebben op de activiteiten, de resultaten en de vooruitzichten van de Groep.

4.1.4 Marktrisico's

4.1.4.1 Renterisico's

De blootstelling van de Groep aan het renterisico is hoofdzakelijk afkomstig van haar netto financiële schuldenlast met variabele rente. Op 31 december 2007 bedroeg de netto financiële schuldenlast van de Groep (zonder afgeleide financiële instrumenten en afgeschreven kostprijen) 5 416,2 miljoen euro, voor 48% tegen variabele rente en voor 52% tegen vaste rente vóór de gevolgen van renteafdekkingen en voor 46% tegen variabele rente en voor 54% tegen vaste rente na afdekking.

In de onderstaande tabel wordt de toestand van de nettoschuldenlast van de Groep volgens type rente weergegeven op 31 december 2007:

(in miljoen euro)	Totaal	Nettoschuld		Minder dan 1 jaar	1 tot 5 jaar	Langer
		tegen vaste rente	tegen variabele rente			
Bedrag	5 416,2	2 825,7	2 590,5	680,3	3 324	1 411,9

In de onderstaande tabel wordt de positie van de nettoschuldenlast van de Groep die is blootgesteld aan variabele rente weergegeven op 31 december 2007:

(in miljoen euro)	Totaal
Brutoschulden	4 236,3
Actieve liquiditeiten(*)	1 645,7
Nettopositie vóór beheer	2 590,5
Impact van de rentederivaten	(79,3)
Nettopositie na beheer	2 511,2
Impact van een stijging van de kortetermijnrente met 1%	25

(*) Omvat de posten Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde per resultaat en Geldmiddelen en kasequivalenten van de samengevoegde balans van de Groep

Toelichting 14.3.4 van de samengevoegde rekeningen bevat een analyse van de gevoeligheid aan het marktrisico.

Een stijging van de rente zou de Groep eveneens kunnen verplichten om aankopen of investeringen tegen een hogere kostprijs te financieren of herfinancieren.

Het beleid inzake het beheer van het renterisico wordt uiteengezet in alinea 4.2.4.1.

4.1.4.2 Wisselkoersrisico

Wegens de aard van haar activiteiten is de Groep slechts in geringe mate blootgesteld aan het transactionele wisselkoersrisico, dat wil zeggen dat de kasstromen uit de activiteiten van SUEZ Environnement en zijn dochterondernemingen zijn uitgedrukt in hun lokale valuta (met uitzondering van bepaalde activiteiten van Degrémont).

Wegens de geografische spreiding van haar activiteiten is de Groep echter blootgesteld aan het wisselkoersrisico, dat wil zeggen dat de balans en de winst-en-verliesrekening van de Groep gevoelig zijn voor schommelingen van de wisselkoersen bij de consolidatie van de rekeningen van haar buitenlandse dochterondernemingen buiten de eurozone. Bijgevolg kan de schommeling van de waarde van de euro ten opzichte van deze verschillende munteenheden een invloed hebben op de waarde van deze elementen in haar financiële overzichten, ook al is hun intrinsieke waarde niet gewijzigd in hun oorspronkelijke munteenheid.

In de onderstaande tabel wordt de verdeling volgens valuta voorgesteld van de nettoschuld van de Groep op 31 december 2007:

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>Euro</u>	<u>US dollar</u>	<u>Pond sterling</u>	<u>Andere⁽¹⁾</u>	<u>Totaal</u>
Nettoschuld voor gevolgen van de wisselkoersderivaten	3 178,4	785,8	561,8	890,2	5 416,2
Nettoschuld na gevolgen van de wisselkoersderivaten . . .	2 664,1	863,0	794,3	1 094,8	5 416,2
Impact van een wijziging van de wisselkoers met 1% op de nettopositie na beheer	0	8,5	7,9	10,8	27,2

⁽¹⁾ Het betreft voornamelijk de Marokkaanse dirham, de Hongkongse dollar en de Chileense peso.

De onderstaande tabel toont de verdeling van het door de Groep aangewend kapitaal per valuta op 31 december 2007:

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>Euro</u>	<u>US dollar</u>	<u>Pond Sterling</u>	<u>Andere⁽¹⁾</u>	<u>Totaal</u>
Aangewend kapitaal	6 035	1 260	925	1 064	9 284

⁽¹⁾ Het betreft voornamelijk de Australische dollar, de Tsjechische koruna, de yuan en de Zweedse kroon.

Voor wat de dollar betreft toont de volgende tabel een vergelijking 2006-2007 van de impact van de koerswijziging van de dollar op de omzet, de brutobedrijfsresultaat, de netto schuldenlast en het eigen vermogen op 31 december 2007:

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>Wijziging⁽¹⁾</u>
Omzet	(47)
Brutobedrijfsresultaat	(7)
Netto-schuldenlast	(93)
Totaal eigen vermogen	(41)

⁽¹⁾ Voor wat betreft de omzet en het brutobedrijfsresultaat werden de berekeningen uitgevoerd op basis van de wijziging van de gemiddelde USD-EUR-koers voor 2007/2006 (-8,4%); voor de netto-schuldenlast en het eigen vermogen op basis van de slotkoers USD/EUR op 31 december 2007 en 2006 (-10,5%).

Voor wat de dollar betreft toont de volgende tabel de impact van de koerswijziging van de dollar op de omzet, de brutobedrijfsresultaat en de netto schuldenlast op 31 december 2007:

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>Wijziging⁽¹⁾</u>
Omzet	(58)
Brutobedrijfsresultaat	(11)
Netto-schuldenlast	(43)

⁽¹⁾ Voor wat betreft de omzet en het brutobedrijfsresultaat werden de berekeningen uitgevoerd op basis van het verschil tussen de gemiddelde USD-EUR-koers in 2007 (1,37) en de koers op 16 mei 2008 (1,55); voor de netto-schuldenlast werden de berekeningen uitgevoerd op basis van het verschil tussen de slotkoers op 31 december 2007 (1,47) en de koers op 16 mei 2008 (1,55).

Voor wat het pond sterling betreft toont de volgende tabel de impact van de koerswijziging van het pond sterling tussen 31 december 2007 en 16 mei 2008 op de omzet, de brutobedrijfsresultaat en de netto schuldenlast op 31 december 2007:

(in miljoen euro)	<u>Wijziging⁽¹⁾</u>
Omzet	(159)
Brutobedrijfsresultaat	(18)
Netto-schuldenlast	(61)

⁽¹⁾ Voor wat betreft de omzet en het brutobedrijfsresultaat werden de berekeningen uitgevoerd op basis van het verschil tussen de gemiddelde EUR/GBP-koers in 2007 (0,68) en de koers op 16 mei 2008 (0,79); voor de netto-schuldenlast werden de berekeningen uitgevoerd op basis van het verschil tussen de slotkoers op 31 december 2007 (0,73) en de koers op 16 mei 2008 (0,79).

Toelichting 14.3.4 van de samengevoegde rekeningen bevat een analyse van de gevoeligheid aan het wisselkoersrisico.

Het beleid inzake het beheer van het wisselkoersrisico wordt beschreven in alinea 4.2.4.2.

4.1.4.3 Liquiditeitsrisico

In de volgende tabel worden het tijdschema van de schuld en het bedrag van de kasstromen van de Groep op 31 december 2007 voorgesteld:

(in miljoen euro)	<u>Totaal</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>Na 2011</u>
Totaal leningen	5 674,6	938,7	759,8	1 871,2	309,2	1 795,7
Bankoverdisponeringen en tekorten op rekening-courant	1 387,3	1 387,3	—	—	—	—
Totaal uitstaande financiële schulden	7 061,9	2 326,0	759,8	1 871,2	309,2	1 795,7
Waarvan deel SUEZ	2 204,0	1 366,0	6,0	722,0	58,0	52,0
Geldmiddelen ⁽¹⁾	1 645,7	1 645,7	—	—	—	—
Nettoschuld (zonder afgeleide financiële instrumenten en afgeschreven kostprijs)	5 416,2	680,3	759,8	1 871,2	309,2	1 795,7

⁽¹⁾ Omvat de posten Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde per resultaat en Geldmiddelen en kasequivalenten.

Bepaalde leningen die door de dochterondernemingen van de Groep zijn aangegaan, of door SUEZ Environnement voor rekening van zijn dochterondernemingen, omvatten waarborgen en bedingen die de naleving van bepaalde ratio's opleggen. De definitie en het niveau van de ratio's, dat wil zeggen de financiële *convenanten*, worden vastgesteld in overeenstemming met de leninggevers en kunnen eventueel worden herzien tijdens de looptijd van de lening. Deze convenanten worden voorgesteld in alinea 10.2 van dit prospectus. De leningen die het voorwerp uitmaken van financiële convenanten, vertegenwoordigen 22% van de kredietfaciliteiten van de Groep (op 31 december 2007 meer dan 50 miljoen euro). Met uitzondering van de effectiseringsovereenkomst beschreven in alinea 10.2, wordt de naleving van die financiële convenanten het vaakst gewaardeerd door de filialen van SUEZ Environnement. Geen enkel van die convenanten heeft ten slotte betrekking op de waarde van de aandelen SUEZ Environnement of van SUEZ Environnement Company, noch op de notering van de Groep.

Op de datum van dit prospectus zijn er geen uitstaande verschuldigde betalingen op de samengevoegde schuld van de Groep. Op 31 december 2007 waren er evenmin uitstaande verschuldigde betalingen op de samengevoegde schuld van de Groep.

De volgende tabel geeft de per 31 december 2007 door de Groep aangegane leningen van meer dan 50 miljoen euro weer:

Type uitgegeven effecten of aangegane leningen	Vaste of variabele rente	Bedrag van de lijnen (in miljoen euro)	Bedrag gebruikt op 31 december 2007 (in miljoen euro)	Einddatum	Bestaan van dekkingen
Lening	Vaste rente	380	380	2010	ja
Kredietlijn	Variabele rente	400	290	2010	ja
Obligatielening	Vaste rente	255	255	2010	ja
Lening	Vaste rente	200	200	2010	ja
Obligatielening	Vaste rente	142	142	2026	neen
Georganiseerd bankkrediet	Variabele rente	66	54	2013	neen
Obligatielening	Vaste rente	54	54	2026	neen
Georganiseerd bankkrediet	Variabele rente	87	87	2013	neen
Kredietlijn	Variabele rente	170	105	2008	neen
Obligatielening	Vaste rente	82	82	2019	neen
Kredietlijn	Variabele rente	150	75	2010	neen
Banklening	Variabele rente	70	70	2017	ja
Leasing	Vaste rente	70	70	2018	neen
Projectfinanciering	Variabele rente	65	65	2020	ja
Banklening	Variabele rente	50	50	2008	ja

Bovendien heeft SUEZ Environnement op 21 januari 2008 een bilaterale kredietovereenkomst ondertekend voor een bedrag van in totaal 814,5 miljoen euro tegen een variabele rente voor een periode van 1 jaar, hernieuwbaar door de ontlenaar voor nog eens een periode van 364 dagen. Deze overeenkomst dient voor de financiering van de in het openbare offertebod op Agbar ingebrachte effecten (in één enkele transactie volledig betaald op 23 januari 2008).

Op 31 december 2007 beschikte de Groep over de volgende niet-gebruikte bevestigde kredietfaciliteiten:

Vervaljaar (in miljoen euro)	Programma's van niet-gebruikte bevestigde kredietfaciliteiten
2008	306,2
2009	29,5
2010	138,6
2011	—
2012	—
Langer	102,7
Totaal	<u>577,1</u>

Het kan niet worden uitgesloten dat de financieringsvoorwaarden die de Groep zal verkrijgen, wegens de Inbreng-Uitkering zoals beschreven in alinea 5.1.6 van dit prospectus, minder gunstig zullen zijn dan de voorwaarden die de Groep vóór de Inbreng-Uitkeringstransactie genoot.

Het beleid inzake het beheer van het liquiditeitsrisico wordt beschreven in alinea 4.2.4.3.

4.1.4.4 Tegenpartijrisico

De Groep is blootgesteld aan het tegenpartijrisico in verband met haar geldbeleggingen en haar gebruik van afgeleide instrumenten om haar positie op bepaalde markten te controleren.

De beschikbare kasstromen van de Groep worden ofwel geplaatst bij de groep SUEZ (via geldbeleggingen of systemen voor de centralisering van kasstromen), ofwel bij internationale banken.

De afgeleide financiële instrumenten die door de Groep worden gebruikt, zijn bestemd om haar blootstelling aan het wisselkoers- en renterisico te beheren, evenals de grondstoffenrisico's. De gebruikte financiële instrumenten omvatten voornamelijk termijnaankopen en — verkopen en afgeleide producten (futures of opties).

Het beleid inzake het beheer van het tegenpartijrisico wordt beschreven in alinea 4.2.4.4.

4.1.4.5 Aandelenrisico

De Groep heeft deelnemingen in beursgenoteerde ondernemingen waarvan de waarde schommelt volgens de tendens van de wereldwijde beurzen. Deze genoteerde aandelen worden in de samengevoegde rekeningen van de Groep opgenomen als effecten beschikbaar voor verkoop.

Op 31 december 2007 hield de Groep deelnemingen in genoteerde ondernemingen (voornamelijk Acea, Aguas de Valencia, Gas Natural en SUEZ) voor een marktwaarde en een boekwaarde van 795,9 miljoen euro. Een globale daling van 10% van de waarde van deze effecten ten opzichte van hun koers van 31 december 2007 zou een impact hebben gehad van circa 66 miljoen euro op het eigen vermogen — aandeel van de Groep (Aguas de Valencia niet meegerekend).

Het beleid inzake het beheer van het aandelenrisico wordt beschreven in alinea 4.2.4.5.

4.1.5 Verzekeringsrisico's

Het beleid van de Groep inzake verzekeringen wordt beschreven in alinea 4.2.6 van dit prospectus.

De Groep is van oordeel dat haar verzekeringspolissen rekening houden met de aard van de door de Groep gelopen risico's en afgestemd zijn op de huidige aanbiedingen van de verzekeringsmarkt voor groepen van vergelijkbare omvang en met vergelijkbare activiteiten.

Het kan echter niet worden uitgesloten dat de Groep in bepaalde gevallen verplicht is om aanzienlijke schadevergoedingen te storten die niet worden gedekt door het bestaande verzekeringsprogramma of om aanzienlijke uitgaven te doen die niet of onvoldoende worden terugbetaald door haar verzekeringspolissen. Hoewel de Groep verzekeringen van hoge kwaliteit heeft afgesloten voor burgerlijke aansprakelijkheid en milieurisico's, kan niet worden uitgesloten dat de Groep aansprakelijk wordt gesteld voor een hoger bedrag dan het gewaarborgde maximum of voor niet door de verzekering gedekte feiten.

4.1.6 Juridische risico's

In het normale verloop van hun activiteiten kunnen de ondernemingen van de Groep betrokken raken bij een bepaald aantal gerechtelijke, administratieve of arbitrageprocedures. De belangrijkste lopende of potentiële geschillen worden uitvoerig beschreven in alinea 20.5. In het kader van bepaalde van deze procedures worden er van één van de entiteiten van de Groep aanzienlijke bedragen gevorderd of is het mogelijk dat er van één van de entiteiten van de Groep aanzienlijke bedragen worden gevorderd. Hoewel de Groep op dit gebied een voorzichtig beleid hanteert, is het mogelijk dat de voorzieningen die hiervoor door de Groep in haar rekeningen zijn opgenomen, ontoereikend zullen blijken, wat aanzienlijke ongunstige gevolgen zou kunnen hebben voor de financiële toestand en de resultaten van de Groep.

Over het algemeen kan niet worden uitgesloten dat er in de toekomst nieuwe procedures, die al dan niet verband houden met de lopende procedures, worden aangespannen tegen één van de entiteiten van de Groep. Als deze procedures bovendien een ongunstige afloop kennen, dan zouden zij een negatieve impact kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand of de resultaten van de Groep.

4.1.7 Risico's verbonden aan de fiscaliteit

Onafhankelijk van het beleid van de Groep, dat erin bestaat zowel de wetten en reglementen na te leven die gelden in de verschillende landen waar de vennootschappen van de Groep hun activiteiten uitvoeren, als de internationale belastingregels, kunnen sommige bepalingen wegens hun onduidelijkheid, moeilijkheden in verband met hun interpretatie of zelfs wijzigingen van hun interpretatie door de lokale autoriteiten een bron van risico's vormen. Bovendien worden de belastingstelsels die de entiteiten van de Groep genieten in de Europese Unie momenteel herzien door de Europese Commissie en zouden deze stelsels opnieuw in vraag kunnen worden gesteld.

Bovendien is het mogelijk dat de lokale autoriteiten belastingcontroles uitvoeren bij de vennootschappen van de Groep in het normale kader van hun activiteiten. In dit opzicht worden er momenteel door Franse of buitenlandse autoriteiten belastingcontroles uitgevoerd. De belastingcontroles kunnen leiden tot verbeteringen en soms leiden tot fiscale geschillen voor de bevoegde jurisdicties. De belangrijkste lopende fiscale geschillen van de Groep worden beschreven in alinea 20.5.6 van dit prospectus. Het belastingregime van de Inbreng-Uitkering voor SUEZ en de Vennootschap, voortvloeiend uit de ingediende fiscale erkenningsaanvragen, is beschreven in alinea 5.1.6.6.

4.1.8 Risico's verbonden aan de aandelen van de Vennootschap

De aandelen van de Vennootschap zijn nooit verhandeld op een financiële markt

Op de datum van dit prospectus zijn de aandelen van de Vennootschap nooit toegelaten geweest tot de handel op een al dan niet gereguleerde markt. De eerste koersen van het aandeel van de Vennootschap op de markten Euronext Paris en Euronext Brussels zullen resulteren uit de confrontatie van de eerste marktorders waarvan de aard en de omvang zullen afhangen van een bepaald aantal elementen, in het bijzonder de op dat moment geldende economische en marktvoorwaarden, de resultaten van de Groep, de staat van de activiteiten van de Groep, haar directie en de belangstelling van de beleggers evenals, in voorkomend geval, de verkopen die op de markt worden verricht door de aandeelhouders van SUEZ die aandelen van de Vennootschap hebben ontvangen in het kader van de transactie die in dit prospectus wordt beschreven. Het is mogelijk dat deze koersen geen weerspiegeling vormen van de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap tijdens de maanden na de transactie die in dit prospectus wordt beschreven, wanneer de verschillende marktactoren een betere kennis over de Groep hebben vergaard.

Hoewel de Vennootschap de toelating van haar aandelen tot de handel op Euronext Paris en Euronext Brussels heeft aangevraagd, kan zij het bestaan van een liquide markt voor haar aandelen niet garanderen, noch dat een dergelijke markt, indien die zich ontwikkelt, zal blijven bestaan. Als er zich geen liquide markt ontwikkelt voor de aandelen van de Vennootschap, zou dit een invloed kunnen hebben op de liquiditeit en de koers van de aandelen.

De koers van de aandelen van de Vennootschap kan volatiel zijn en is onderworpen aan de schommelingen van de markt

De financiële markten hebben de laatste jaren aanzienlijke schommelingen genoteerd, die soms geen verband hielden met de resultaten van de ondernemingen waarvan de aandelen er werden verhandeld. De schommelingen van de markten en de economische conjunctuur zouden een aanzienlijke invloed kunnen hebben op de koers van de aandelen van de Vennootschap.

De koers van de aandelen van de Vennootschap zou eveneens kunnen worden beïnvloed door talrijke gebeurtenissen die een invloed hebben op de Groep, haar concurrenten of de algemene economische omstandigheden en de sectoren water en afval in het bijzonder. De koers van de aandelen van de Vennootschap zou aldus op gevoelige wijze kunnen schommelen als reactie op gebeurtenissen als:

- verschillen in de financiële resultaten van de Groep of die van haar concurrenten tussen verschillende perioden;
- aankondigingen van concurrenten of aankondigingen over de sectoren water of afval;
- aankondigingen over wijzigingen van het aandeelhoudersbestand van de Vennootschap;
- aankondigingen over wijzigingen in het directieteam of belangrijk personeel van de Groep;
- veranderingen in de toekomstvooruitzichten van de Groep en haar activiteiten of de sectoren water en afval in hun geheel;
- veranderingen in de inhoud van de onderzoeksanalyses over de Groep;
- veranderingen in de economische en marktomstandigheden.

4.2 RISICOBEEHER EN —CONTROLE BINNEN DE GROEP

4.2.1 Algemeen kader voor het beheer en de controle van de risico's van de Groep

Het beheer van de risico's waarmee de Groep wordt geconfronteerd bestaat erin de risico's te identificeren, te beoordelen en de gepaste actieplannen op te stellen en dekkingen in te voeren.

De Groep heeft een geïntegreerd beleid voor beheer van de bedrijfsrisico's ingevoerd dat ernaar streeft een volledig beeld te verschaffen van de risicoportefeuille door het gebruik van gemeenschappelijke methoden en hulpmiddelen voor alle dochterondernemingen en functionele directies.

De coördinatie van deze geïntegreerde benadering valt onder de verantwoordelijkheid van de *Chief Risk Officer* (CRO). Hij wordt omringd door een netwerk van *Risk Officers* die op het niveau van de verschillende dochterondernemingen, als taak hebben om de methoden voor risicobeoordeling en — beheer op homogene en coherente wijze aan te wenden. Dit netwerk wordt geleid door de *Chief Risk Officer*.

Er bestaat al verschillende jaren een proces waarmee de risico's voor de hele Groep in kaart worden gebracht. De risico's worden geïdentificeerd, ingedeeld volgens categorie (strategisch, financieel, operationeel, onzeker),

beoordeeld (volgens belang en frequentie), in de mate van het mogelijke gekwantificeerd, en hun behandelingswijze wordt herzien en op de verschillende niveaus van de onderneming omgezet in actieplannen.

Dankzij dit proces, dat op centraal niveau geleid wordt door de *Chief Risk Officer* en in de dochterondernemingen door het netwerk van de *Risk Officers*, kan zo een jaarlijks overzicht van de belangrijkste risico's voor de Groep worden opgesteld. Het omvat de fasen van de selectie van belangrijke afzonderlijke risico's en, in voorkomend geval, de samenvoeging van risico's van homogene aard.

De dochterondernemingen blijven verantwoordelijk voor de uitvoering van een beleid voor risicobeheer dat het meest geschikt is voor hun specifieke activiteiten. Bepaalde transversale risico's worden echter direct beheerd door de betrokken functionele directies:

- de Juridische Directie analyseert, ziet toe op en beheert de juridische risico's van de Groep; dit toezicht is gebaseerd op een periodieke verslaggeving van de dochterondernemingen en van SUEZ Environnement, die wordt verzekerd door een netwerk van juristen;
- binnen de Financiële Directie analyseert de Directie voor Financiële transacties en Financiering, samen met de dochterondernemingen, de belangrijkste financiële risico's van de Groep (rente, belangrijkste valuta's en banken als tegenpartijen), ontwikkelt zij instrumenten om de posities te meten en definieert zij het afdekkingsbeleid voor deze risico's; de Directie Planning en Controle voert een kritische analyse uit van de reële en geraamde financiële resultaten van de dochterondernemingen via een maandelijks opvolging van operationele en financiële indicatoren; zij werkt de financiële vooruitzichten van de Groep uit op korte en middellange termijn en neemt deel aan de analyse van de ontwikkelingsprojecten van de Groep en haar dochterondernemingen; de Directie Interne Controle, belast met de interne controle, heeft binnen de belangrijkste dochterondernemingen van de Groep een programma ingevoerd voor documentatie, verbetering en jaarlijkse beoordeling van de interne controle, in samenwerking met de functionele en operationele directies van de Groep; de belangrijkste taak van de Fiscale Directie bestaat erin de fiscale risico's van de Groep te identificeren en te analyseren;
- de Directie Interne Audit stelt, in overleg met de *Chief Risk Officer*, zijn jaarlijkse auditplan voor op basis van de analyse van de operationele en financiële risico's van de ondernemingen van de Groep; dit auditplan wordt goedgekeurd door de algemene directie; de opdrachten van de interne audit hebben als doelstelling om de bijdrage van de gecontroleerde entiteiten in verhouding tot hun verbintenissen te beoordelen, hun analyse en beheersing van de risico's goed te keuren en te controleren of de procedures, richtlijnen en handvesten van de Groep worden nageleefd; na elke opdracht deelt de Directie Interne Audit zijn besluiten en aanbevelingen voor corrigerende acties mee;
- de Directie Human Resources analyseert de belangrijkste sociale risico's, die verschillen op het vlak van vaardigheden en ondernemingscultuur; zij ontwikkelt actieplannen voor de werving van plaatselijk talent en de ontwikkeling van vaardigheden; de Directie Gezondheid en Veiligheid volgt en verzekert zich van de preventie van beroepsziekten en ongelukken die verband houden met de activiteiten van de Groep; zij zorgt voor de invoering van waarschuwings- en crisisbeheerprocedures op het niveau van de dochterondernemingen en SUEZ Environnement teneinde op alle niveaus een preventiecultuur in te voeren, wat bovendien de kwaliteit en de continuïteit van de activiteiten verbetert;
- de Directie Onderzoeks- en Milieuactiviteiten bestudeert de milieurisico's en coördineert de acties die vereist zijn om deze risico's beter te beheersen en de milieuvorschriften beter na te leven; zij bestudeert de operationele risico's die verband houden met de productiesystemen van de Groep en helpt de dochterondernemingen bij de oplossing van operationele problemen in hun vestigingen; zij stelt voor de dochterondernemingen de beste praktijken op en voert ze daar in, evenals een operationele *benchmark*;
- de Directie Informaticasystemen analyseert en beheert de risico's die verband houden met de informaticasystemen om de beschikbaarheid, de volledigheid en de vertrouwelijkheid van de informatie te verzekeren;
- de Directie Verzekeringen is in overleg met de dochterondernemingen verantwoordelijk voor de opstelling en het beheer van de verzekeringsprogramma's van de Groep inzake industriële en milieuschade, exploitatieverliezen en aansprakelijkheid (burgerlijk, professioneel, enz.) en
- de Directie Communicatie analyseert en beheert de risico's in verband met het imago en de reputatie van de Groep; in overleg met de dochterondernemingen stelt zij de gepaste plannen voor crisiscommunicatie op en voert ze uit; de berichtgeving in de pers wordt geregeld opgevolgd en gecoördineerd.

4.2.2 Beheer van de industriële en milieurisico's

De activiteiten van de Groep kunnen aan de oorsprong liggen van industriële ongevallen of belangrijke gevolgen voor het milieu en de volksgezondheid. Voorts dient de Groep steeds striktere regels na te leven op het vlak van milieu en volksgezondheid. De overeenstemmende risicofactoren worden beschreven in alinea 4.1 hierboven.

Er wordt binnen de Groep op methodische wijze rekening gehouden met deze risico's, zowel in het domein afvalverwerking als water. Bovendien heeft de Groep een bijzonder beleid ingevoerd voor de gevaarlijkste inrichtingen waarvan de Groep eigenaar is of die de Groep voor rekening van haar klanten beheert.

Dit beheer van de industriële en milieurisico's is een van de voornaamste aspecten van het milieubeleid van de Groep (zie alinea 6.8 voor een beschrijving van het milieubeleid van de Groep).

4.2.2.1 Voor de afvalverwerking

In het domein van de afvalverwerking zijn in de loop van de vier laatste jaren in elke inrichting ten minste één milieu-audit en één audit betreffende veiligheid en gezondheid uitgevoerd. Op basis van deze audits, uitgevoerd door de Groep of door externe experts, kan worden vastgesteld of bepaalde aspecten van de geldende reglementering eventueel niet worden nageleefd, kunnen specifieke risico's worden opgespoord en kunnen er correctieplannen worden opgesteld. Dat bepaalde aspecten van de reglementering niet worden nageleefd, kan worden verklaard door het feit dat de reglementering regelmatig evolueert, wat impliceert dat de exploitaties aan de nieuwe bepalingen moeten worden aangepast. Dit gebeurt ook als gevolg van aankopen van installaties waarvoor er investeringen zijn vastgelegd of omdat de beheerde installaties eenvoudigweg verouderd zijn. Het is vaak gerechtvaardigd om een beroep te doen op privé-operatoren, omdat het moeilijk is installaties te beheren die aan een steeds strengere reglementering zijn onderworpen. Wanneer de Groep het beheer van installaties op zich neemt, is het mogelijk dat sommige installaties niet noodzakelijk aan de reglementaire eisen voldoen. Indien niet aan een reglementaire bepaling is voldaan, kan de Groep op verschillende manieren reageren, bijvoorbeeld door het operationele beheer van een inrichting te verbeteren, of door investeringen te doen om de uitrusting te verbeteren of te vervangen.

In het kader van de dienstdelegatiecontracten moeten deze beslissingen worden genomen met instemming van de klanten, lokale overheidsinstanties of industriële partners. Voor bepaalde investeringen blijven zij volledig verantwoordelijk. Niettemin spant de Groep zich in om haar klanten te waarschuwen zodat zij proactief op de toekomstige normen kunnen reageren. Bijvoorbeeld in Europa, voor de verbrandingsinstallaties voor huishoudelijk afval die de Groep beheert voor rekening van de lokale gemeenschappen, heeft de Groep een belangrijk sensibiliseringsprogramma voor de lokale gemeenschappen ingevoerd om te anticiperen op de Europese milieu-reglementering die in dat domein van toepassing is sinds december 2005 en die een verlaging van de toegestane uitstootdrempels oplegt.

4.2.2.2 Voor de productie en distributie van drinkwater en de behandeling van gebruikt water

In het domein van het water is elke dochteronderneming verantwoordelijk voor haar eigen mechanisme voor het beheer van haar milieurisico's. Er is 3 jaar geleden een gecentraliseerd controleproces ingevoerd, vergelijkbaar met het proces dat in de sector afval wordt gehanteerd. De audits, die worden uitgevoerd door de Groep of door externe experts, worden in de eerste plaats uitgevoerd voor zuiveringsinstallaties, opslagplaatsen van producten voor waterbehandeling en de installaties voor het beheer van het zuiveringsslib. Tot slot worden er vóór of samen met de invoering van een milieubeheersysteem, risicopreventieplannen opgesteld.

De Groep verzekert een preventief beheer van het gezondheidsrisico en deelt haar klanten die eigenaar zijn van de installaties systematisch de gevallen mee waarin de installaties voor waterbehandeling niet zijn aangepast aan de te verwerken stof, en stelt proactief oplossingen voor die het best aan elke context zijn aangepast. Op dezelfde wijze signaleert de Groep aan de overheidsinstanties die eigenaar zijn van de netwerken voor zuivering en behandeling van gebruikt water, op welke manier deze netwerken aan nieuwe normen moeten worden aangepast. Wanneer de overheidsinstanties die eigenaar zijn studies uitvoeren en werkzaamheden om installaties aan nieuwe normen aan te passen, controleert de Groep via een geregelde verslaggeving de voortgang hiervan. Wanneer het anderzijds de Groep is die eigenaar is van de installaties, worden deze werkzaamheden opgenomen in haar investeringsprogramma's.

Voor wat betreft het bijzondere probleem van de leidingen in lood (waarvoor Frankrijk de doelstelling heeft bepaald dat ze vóór 2013 moeten verdwijnen), neemt de Groep in haar contracten werken op voor de vervanging van leidingen in lood, of, reageert de Groep in voorkomend geval op aanbestedingen van werken voor de verwijdering ervan die door de overheidsinstanties worden uitgeschreven.

4.2.2.3 De gevaarlijkste inrichtingen

Voor de belangrijke industriële of milieurisico's die verbonden zijn aan de gevaarlijkste inrichtingen, bestaan er strikte en precieze nationale en internationale reglementeringen en deze risico's worden geregeld gecontroleerd door de overheid en door de experts van de Groep.

Binnen de grenzen van de Europese Unie exploiteert de Groep drie Seveso-'hogedrempelinrichtingen' (zoals gedefinieerd door de Europese richtlijn 96/80/EG van 9 december 1996 gewijzigd, en die installaties omvatten die wegens ontploffingsgevaar of het vrijkomen van schadelijke producten, bijzonder belangrijke risico's vormen voor de gezondheid of de veiligheid van de naburige bevolking en voor het milieu), gevestigd in Duitsland en Spanje, en acht Seveso-'lagedrempelinrichtingen' in Frankrijk, België, Nederland en Duitsland. De Seveso-'hogedrempelinrichtingen' van de Groep worden om de drie jaar gecontroleerd door de dienst interne milieu-audits. Voor al deze inrichtingen worden de gevaarlijke stoffen of bereidingen die er worden opgeslagen, regelmatig geïnventariseerd. Ze zijn onderworpen aan de reglementaire procedure van gevarenstudies en risicoanalyse. Het ontwerp, de bouw, de exploitatie en het onderhoud van de installaties op deze terreinen worden aangepast en continu verbeterd om alle risico's van ernstige ongevallen te voorkomen.

De site van Herne (Duitsland), uitgebaat door SITA Remediation, behandelt jaarlijks 30 000 ton grond die vervuild is met kwik, pyraleen en PAK, via pyrolyse. Er zijn door de onderneming een milieuverantwoordelijke en een Seveso-verantwoordelijke aangesteld, die over de toepassing van de reglementering waken. Elk jaar wordt er een audit van drie dagen uitgevoerd door de diensten van de Duitse administratie voor milieu en arbeid. Daarnaast is deze vestiging in 2006 gecontroleerd door het team milieu-audit van de Groep. Er zijn geen belangrijke overtredingen of milieurisico's ontdekt. Tot slot heeft de site de Duitse milieucertificering '*Entsorgungsfachbetrieb*' verkregen, die jaarlijks slechts na een audit door de Duitse overheid wordt toegekend.

De inrichting van Constanti (Spanje) is een verbrandingsinstallatie voor gevaarlijk afval die 40 000 ton per jaar verwerkt. De site van Barbera (Spanje) is een inrichting voor de tijdelijke opslag en groepering van gevaarlijk afval die 12 000 ton per jaar verwerkt. Deze twee inrichtingen zijn in 2007 gecontroleerd door het team milieu-audit van de Groep. Er zijn geen belangrijke overtredingen of milieurisico's ontdekt. Deze twee inrichtingen hebben de ISO 14001-certificering verkregen.

4.2.2.4 Noodplannen

Elk van de dochterondernemingen van de Groep heeft noodplannen opgesteld rond twee interventiepijlers: een verplichte voorziening in de vestiging die het mogelijk maakt alarm te slaan en de middelen voor crisisbeheer onmiddellijk te mobiliseren, en een zogenaamde crisisvoorziening die de mogelijkheid biedt om crisissen tijdens de duur ervan op doelmatige wijze te beheren. Deze laatste voorziening voorziet in het bijzonder de organisatie van crisiscellen die in staat zijn om rekening te houden met de interne of externe invloeden, ongeacht of die technisch, sociaal of economisch van aard zijn of verband houden met gezondheidsredenen of de reputatie van de Groep. In deze zin ligt de nadruk op de bewustmaking en de opleiding van teams voor crisisbeheer, in het bijzonder met behulp van simulaties, en op de ontwikkeling van een uitwisselingscultuur tussen de lokale teams en hun externe gesprekspartners. Deze plannen worden jaarlijks in een audit gecontroleerd.

4.2.3 Het beheer van de juridische risico's

Wegens haar internationale aanwezigheid, haar activiteiten en de steeds complexere en strengere reglementaire omgeving, besteedt de Groep bijzonder veel aandacht aan het beheer van de juridische risico's.

De Groep heeft in het bijzonder interne regels opgesteld voor juridische waakzaamheid, bestemd voor de verschillende bedrijfseenheden en hun medewerkers. Deze regels hebben betrekking op het proces dat moet worden nageleefd voor de afsluiting van bepaalde contracten, maar ook voor de rapportering van de risico's van geschillen (zodat een upstream beheer kan worden verzekerd) en van de ontwikkelingen over belangrijke, reeds lopende geschillen.

De uitvoeringsvoorwaarden van bepaalde activiteiten van de Groep, in het bijzonder het feit dat bepaalde contracten een heel lange looptijd hebben (30 tot 50 jaar), en dat zij bijgevolg periodiek opnieuw worden onderhandeld, vereisen eveneens een voortdurende betrokkenheid van de Juridische Directies van de Groep om de operationele directies bij te staan in het voeren van deze onderhandelingen.

Bovendien doet de Groep dikwijls een beroep op opleidingsacties om haar medewerkers bewust te maken van het belang van het beheer van de juridische risico's en de naleving van de regels voor juridische waakzaamheid die de Groep heeft ingevoerd.

4.2.4 *Beheer van de marktrisico's*

In het kader van haar bedrijfsactiviteiten en haar financiële activiteiten is de Groep blootgesteld aan marktrisico's, zoals het renterisico, het wisselkoersrisico, het liquiditeitsrisico of het prijzenrisico van bepaalde grondstoffen. Om een betere beheersing van deze risico's te garanderen, heeft de Groep beheerregels opgesteld die hierna worden beschreven.

Het beheer van de marktrisico's wordt binnen de Groep gedefinieerd door het Thesauriecomité, voorgezeten door de Administratief en Financieel Directeur.

De Groep gebruikt hoofdzakelijk financiële instrumenten om haar blootstelling aan schommelingen van de rente, de wisselkoersen en de prijzen van grondstoffen te beheren.

4.2.4.1 *Beheer van het renterisico*

De blootstelling van de Groep aan het renterisico wordt beschreven in alinea 4.1.4.1.

Het beleid van de Groep bestaat erin om de rente op de nettoschuld te spreiden over vaste rente, variabele rente en variabele rente onderworpen aan een maximum. De Groep streeft ernaar om een evenwichtige spreiding te bekomen van de verschillende rentevormen. Deze spreiding kan evolueren volgens de marktomgeving.

Zo doet de Groep een beroep op rente-instrumenten (in het bijzonder *swaps*) om zich te beschermen tegen stijgingen van de rente in de valuta's waarin de schuld is aangegaan. De financiële instrumenten die door de Groep worden gehouden om het renterisico af te dekken, worden uitvoerig beschreven in toelichting 14.3.2 van de samengevoegde jaarrekening van de Groep.

De blootstelling van de Groep aan het renterisico wordt op gecentraliseerde wijze beheerd en wordt geregeld herzien (doorgaans maandelijks) op de vergaderingen van het Thesauriecomité. De afdekkingen door het Thesauriecomité worden doorgaans voor rekening van de dochterondernemingen verwerkt en ingevoerd door de Directie Thesaurie en Financieringen van de Groep.

4.2.4.2 *Beheer van het wisselkoersrisico*

Het wisselkoersrisico waaraan de Groep is blootgesteld wordt uitvoerig beschreven in alinea 4.1.4.2.

Op basis van haar verwachtingen ten aanzien van de valuta's kan de Groep beslissen om de geldstromen van te ontvangen dividenden af te dekken door uitsluitend gebruik te maken van verkopen op termijn.

Voor wat betreft de activa die zijn uitgedrukt in valuta's die geen deel uitmaken van de eurozone, bestaat het afdekkingsbeleid van de Groep erin om verplichtingen te creëren die zijn uitgedrukt in de valuta van de geldstromen die door deze activa worden gegenereerd.

Van de gebruikte afdekkingsinstrumenten is de inschrijving op leningen in de betreffende valuta de meest natuurlijke afdekking. De Groep gebruikt eveneens valutaderivaten (valutaswaps en wisselkoersswaps) waarmee op synthetische wijze schuld in vreemde valuta's kan worden gecreëerd. De financiële instrumenten die door de Groep worden gehouden om het wisselkoersrisico af te dekken, worden uitvoerig beschreven in toelichting 14.3.1 van de samengevoegde jaarrekening van de Groep.

In bepaalde gevallen wordt dit afdekkingsbeleid echter niet gehanteerd (of slechts gedeeltelijk), in het bijzonder:

- als de afdekkingskosten te hoog zijn (uiteindelijk de rente van de referentievaluta);
- als de liquiditeiten in de valuta of de beschikbare afdekkingstermijnen ontoereikend blijken;
- als de marktverwachtingen voor de desbetreffende valuta tegenstrijdig zijn.

De afdekkingsgraad van de activa (die overeenstemt met de verhouding tussen de boekwaarde van een actief uitgedrukt in een valuta die geen deel uitmaakt van de eurozone en de schuld die in verband met dit actief is gecreëerd) wordt periodiek herzien in functie van de marktomstandigheden en bij elke inbreng of verwijdering van een actief. Elke wezenlijke wijziging van de afdekkingsgraad moet vooraf door het Thesauriecomité worden goedgekeurd.

4.2.4.3 *Beheer van het liquiditeitsrisico*

Het liquiditeitsrisico waaraan de Groep is blootgesteld wordt uitvoerig beschreven in alinea 4.1.4.3.

Het liquiditeitsrisico wordt geregeld opgevolgd in het kader van het Thesauriecomité; de maandelijkse verslaggeving over de samengevoegde schuld van de Groep omvat een tijdschema voor de schuld over het lopende jaar, de jaren n+1 tot n+4 en daarna.

De Groep financiert zich gedeeltelijk bij SUEZ. De Groep financiert zich eveneens op de markt van het bankkrediet, op de obligatiemarkt via bepaalde van haar dochterondernemingen (in het bijzonder in Spanje, het Verenigd Koninkrijk en Chili) en door een beroep te doen op de effectisering van haar handelsvorderingen.

Per 31 december 2007 belopen de bankmiddelen 25% van de bruto financiële schulden (uitgezonderd bankschulden, afgeschreven kostprijs en effecten van afgeleide financiële instrumenten). De financiering via de kapitaalmarkten (voor 4% via effectisering en voor 14% via obligaties) maken 18% van dit totaal uit. 13,5% van het totaal komt overeen met de schuld van 918 miljoen euro, gelijk aan het evenredige deel van de financiering die de Groep op zich heeft genomen voor het bod op alle aandelen Agbar. Het saldo is voor het overgrote deel gefinancierd door SUEZ.

Met betrekking tot de effectisering van handelsschuldvorderingen is tot en met juni 2012 een overeenkomst voor effectisering van vorderingen afgesloten voor de dochterondernemingen SITA France (inclusief Teris), SITA Belgium en SITA Nederland. De geëffectiseerde vorderingen van deze ondernemingen komen overeen met ongeveer 15% van de samengevoegde omzet van SUEZ Environnement Company voor het boekjaar 2007. Het bedrag van op deze wijze overgedragen vorderingen is in de gezamenlijke boekhouding van SUEZ Environnement Company verwerkt volgens de IFRS-richtlijnen (zie toelichting 1-5-1. van de Samengevoegde rekeningen).

4.2.4.4 Beheer van het tegenpartijrisico

Het tegenpartijrisico waaraan de Groep is blootgesteld wordt uitvoerig beschreven in alinea 4.1.4.4.

De Groep voert een beleid voor het beheer van het tegenpartijrisico dat enerzijds gebaseerd is op de diversificatie van haar tegenpartijen (echter met uitzondering van het risico in verband met de grondstoffen), en anderzijds op de beoordeling van de financiële toestand van de tegenpartijen.

De Groep plaatst het grootste deel van haar beschikbare geldmiddelen bij en onderhandelt haar financiële afdekkingsinstrumenten met vooraanstaande internationale banken. In het kader van haar beleid voor het beheer van het tegenpartijrisico definieert de Groep per bank een globale limiet op basis van de financiële soliditeit en de rating volgens twee ratingbureaus (Moody's en Standard & Poor's) van de bank.

Het saldo van de beschikbare geldmiddelen dat niet bij banken is geplaatst, wordt bij de groep SUEZ geplaatst. Op 31 december 2007 vertegenwoordigde dit saldo 31,5% van de beschikbare geldmiddelen van de Groep.

4.2.4.5 Beheer van het aandelenrisico

Het aandelenrisico waaraan de Groep is blootgesteld, wordt beschreven in alinea 4.1.4.5.

De portefeuille van genoteerde aandelen van de Groep past in het kader van haar beleggingsbeleid op lange termijn. Op de datum van dit prospectus is er geen specifieke afdekking van het aandelenrisico, maar de Financiële Directie volgt op regelmatige wijze de evolutie van de koersen van de deelnemingen van de Groep in de ondernemingen.

4.2.4.6 Beheer van het grondstoffenrisico en het energierisico

Het grondstoffenrisico waaraan de Groep is blootgesteld wordt beschreven in alinea 4.1.1.

Het afdekkingsbeleid van de Groep heeft voornamelijk betrekking op het risico dat verband houdt met schommelingen van de aardolieprijs.

Het brandstofverbruik van de Groep, en meer specifiek van de voornaamste dochterondernemingen die actief zijn in het domein van het afval (SITA France, SITA Deutschland, SITA NL) vormt een belangrijke kostenpost die sinds 2004 vrijwel voortdurend stijgt wegens de evolutie van de prijs van aardolieproducten, waarbij de volumes een geringe groei vertonen.

De volumes die niet worden gekocht in het kader van contracten waarvan de omzet gekoppeld is aan de schommeling van de prijs voor stookolie, worden beschouwd als 'risicovolumes' die via derivaten (in het bijzonder swaps) financieel worden afgedekt.

Op datum van dit prospectus meent de Groep dat het stookolieverbruik van haar voornaamste dochterondernemingen die actief zijn in het domein van het afval (SITA France, SITA Deutschland, SITA NL) voor circa

54% is afgedekt (25% via contractuele indexeringsmechanismen en 29% via financiële afdekkingen op basis van afgeleide instrumenten).

Om de beoogde afdekkingen zo goed mogelijk te gebruiken, volgt de Directie Financiële transacties en Financieringen van de Groep de evolutie van de markt en de afdekkingsprijzen, en doet zij voorstellen aan het Thesauriecomité en aan de betrokken dochterondernemingen.

4.2.5 *Ethisch systeem*

Aangezien de Groep in talrijke landen actief is, besteedt de Groep bijzondere aandacht aan het delen en het naleven van de ethische waarden, en van de daarmee verband houdende reglementering en verplichtingen.

Hiertoe neemt de Groep actief deel aan het programma 'Ethisch systeem' dat door de groep SUEZ is ingevoerd en dat ontworpen is om een groeps cultuur te promoten die elke medewerker van de Groep aanspoort tot verantwoordelijk gedrag (in overeenstemming met de ethische waarden en de geldende reglementering).

Het Ethisch Systeem bestaat voornamelijk uit het SUEZ-handvest 'Onze Waarden, Onze Ethiek', organisatie- en gedragsregels voor de ondernemingen van de SUEZ-groep, aangevuld met en verduidelijkt door handvesten, richtlijnen en gidsen. Deze documenten kunnen door alle medewerkers van de Groep worden geraadpleegd op de intranetsite van SUEZ Environnement. Bij de opstelling van deze documenten is in het bijzonder rekening gehouden met de ethische en deontologische normen die zijn uitgevaardigd door nationale en internationale instanties (zoals het Wereldpact, de Conventies van de Internationale Arbeidsorganisatie en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen).

Het Ethisch Systeem, bedoeld om gedrag dat in strijd is met de ethische regels van de Groep te voorkomen en op te sporen, wordt binnen de Groep gecoördineerd door de Deontoloog van de Groep: het Ethisch Systeem wordt toegepast door de voornaamste dochterondernemingen waar er een deontoloog is aangesteld. De deontologen zijn verantwoordelijk voor de uitvoering en de doelmatigheid van het Ethisch Systeem binnen hun dochteronderneming, en dienen de interne of externe onderzoeksmiddelen te gebruiken voor alle elementen waarover zij worden ingelicht en die mogelijk in strijd zijn met de Ethische regels van de Groep.

Elk jaar brengen de deontologen van de voornaamste dochterondernemingen aan hun algemene directie en aan de Deontoloog van de Groep verslag uit over hun activiteiten in het kader van het Ethisch Systeem. Elk jaar wordt aan de Deontoloog van de Groep een conformiteitsverklaring bezorgd, ondertekend door de Algemeen Directeur van elke belangrijke dochteronderneming.

De Deontoloog van de Groep stelt op zijn beurt een jaarverslag op over de activiteiten van het Ethisch Systeem binnen de Groep, dat hij aan de Deontoloog van SUEZ bezorgt, samen met een conformiteitsverklaring die door de Algemeen Directeur is ondertekend.

In 2008 zal er binnen SUEZ Environnement Company een Comité voor Ethiek en Duurzame Ontwikkeling worden opgericht, dat in het bijzonder belast is met de taak om erop toe te zien dat de medewerkers van de Groep de individuele en collectieve waarden naleven waarop de Groep haar actie baseert (raadpleeg alinea 16.3.3 van dit prospectus voor een beschrijving van het Comité voor Ethiek en Duurzame Ontwikkeling).

In de lijn van het huidige systeem zal de Deontoloog van de Groep in 2008 aan het Comité voor Ethiek van SUEZ Environnement Company een jaarverslag presenteren over de activiteiten van het Ethisch Systeem binnen de Groep.

4.2.6 *Verzekeringen*

Om de gevolgen van bepaalde gebeurtenissen voor de financiële toestand van de Groep te beperken, of om te voldoen aan contractuele of wettelijke vereisten, heeft de Groep verzekeringsprogramma's afgesloten bedoeld om haar voornaamste risico's te dekken inzake schade aan goederen, burgerlijke aansprakelijkheid en verzekeringen van personen.

Het beleid voor de overdracht van de risico's naar de verzekeringsmarkt wordt elk jaar vastgesteld en vervolgens indien nodig geactualiseerd om rekening te houden met de evolutie van de Groep, haar activiteiten en de risico's waarmee de Groep geconfronteerd wordt, maar ook met de evolutie van de verzekeringsmarkt. In het kader van de definitie van het beleid inzake de overdracht van de risico's naar de verzekeringsmarkt, stelt SUEZ Environnement Company in het bijzonder de risicodomeinen vast waarvoor centraal verzekeringen worden gesloten, en die waarvoor lokaal verzekeringen worden gesloten onder de controle van de Directie Verzekeringen.

De Directie Verzekeringen is verantwoordelijk voor de uitvoering van het door de Groep gedefinieerde beleid: selectie van de makelaars en verzekeraars, opvolging van de werking van de contracten en, in voorkomend geval,

controle van het preventie- of beschermingsbeleid. De Directie staat daarvoor aan het hoofd van een netwerk van specialisten of *verslaggevers* die deel uitmaken van de dochterondernemingen van de Groep.

Voor elk van de traditionele verzekeringsgebieden (namelijk materiële schade en exploitatieverliezen, burgerlijke aansprakelijkheid en sociale voordelen), maakt de Groep zowel gebruik van verzekeringen als van autofinanciering:

- de overdracht van de risico's naar de verzekeringsmarkt vindt het vaakst plaats door transversale programma's in domeinen die als strategisch worden beschouwd, ofwel wegens de mogelijke intensiteit van de gedekte risico's, ofwel door de schaalvoordelen die door de transversale programma's worden gegenereerd;
- voor de financiering van de bijkomende risico's van geringe of zelfs middelmatige omvang, wordt in grote mate een beroep gedaan op autofinancieringsschema's, met name via franchises en retenties.

In 2007 bedroegen de premievolumes (taksen niet inbegrepen) m.b.t. de belangrijkste door de Groep ingestelde verzekeringsprogramma's voor de bescherming van het patrimonium (materiële schade en winstderving) en aansprakelijkheidsverzekering respectievelijk ongeveer 0,4% en 0,2% van de omzet van de Groep.

Materiële schade en exploitatieverliezen

De bescherming van de activa van de Groep heeft zowel betrekking op de goederen waarvan de Groep eigenaar is, als op de goederen die de Groep huurt of die aan de Groep zijn toevertrouwd.

De installaties zijn gedekt door programma's die meestal op het niveau van de Groep worden afgesloten. Er worden echter ook verzekeringspolissen afgesloten op het niveau van de dochterondernemingen en uitzonderlijk ook op het niveau van een vestiging als dit door contractuele vereisten gerechtvaardigd is; deze lokale polissen worden geïdentificeerd en gecontroleerd door de Directie Verzekeringen.

De garantielimiten die voor materiële schade worden onderschreven, dekken de maximale mogelijke schade zoals voor elke vestiging wordt beoordeeld.

Wat de exploitatieverliezen als gevolg van materiële schade betreft, houden de garantieperioden rekening met de schatting van de gevolgen van de totale of gedeeltelijke stopzetting van een vestiging (termijn voor de herstelling, bedrag van het dagelijkse verlies, bijkomende kosten, redundantie).

Voor bouwprojecten is er een garantie 'alle risico's voor de werf' die door de bouwheer, de opdrachtgever of de hoofdaannemer wordt onderschreven.

De kosten van het risico eigen aan de schade aan goederen, vertegenwoordigt circa twee derde van de kosten van het risico.

Burgerlijke aansprakelijkheid

De risico's dat derden de Groep burgerlijk aansprakelijk stellen, vallen onder verschillende domeinen van de verzekering burgerlijke aansprakelijkheid.

De garanties algemene burgerlijke aansprakelijkheid, burgerlijke aansprakelijkheid na levering, burgerlijke beroepsaansprakelijkheid of burgerlijke aansprakelijkheid voor schade aan het milieu vallen binnen een groepsprogramma dat door SUEZ Environnement is afgesloten en wordt beheerd voor al zijn dochterondernemingen.

In geval van vorderingen die meer bedragen dan de maximale garantie van deze polis (die 50 miljoen euro bedraagt), geniet de Groep de verzekeringsdekking burgerlijke aansprakelijkheid van de groep GDF-SUEZ.

Voor bepaalde verzekeringen voor burgerlijke aansprakelijkheid die wettelijk verplicht zijn (wagenpark, arbeidsongevallen), zijn specifieke polissen opgesteld.

Sociale voordelen

In overeenstemming met de geldende wetgeving en met de ondernemingsovereenkomsten worden er op het niveau van de bedrijfseenheden programma's uitgewerkt om het personeel te beschermen tegen de risico's van ongevallen en medische kosten. Deze programma's kunnen worden gefinancierd door retentie, op basis van de capaciteit, of door een overdracht naar de verzekeringsmarkt. In Frankrijk worden de ziekenfonds- en verzekeringskasprogramma's grotendeels gegroepeerd en worden ze minstens één keer per jaar herzien om de risico's en de tendensen te analyseren en om te anticiperen op de evoluties van het economische evenwicht van de betrokken stelsels.

5. INFORMATIE OVER DE GROEP

5.1 GESCHIEDENIS EN REORGANISATIE VAN DE GROEP

5.1.1 Naam van de vennootschap

Sinds 11 februari 2008 is de naam van de Vennootschap SUEZ Environnement Company.

Voordien heette de vennootschap Houllival.

5.1.2 Handelsregister

De Vennootschap is ingeschreven in het handelsregister van Parijs onder het nummer 433 466 570.

5.1.3 Datum van oprichting en duur van de Vennootschap

De Vennootschap is op 9 november 2000 opgericht voor een duur van 99 jaar. Behoudens vervroegde ontbinding of verlenging, houdt de Vennootschap op 9 november 2099 op te bestaan.

5.1.4 Statutaire zetel, juridische vorm en toepasselijke wetgeving

De statutaire zetel van de Vennootschap is gevestigd op het adres 1, rue d'Astorg, 75008 Parijs. Het telefoonnummer van de statutaire zetel is +33 1 58 18 50 00.

De Vennootschap is een naamloze vennootschap naar Frans recht met een raad van bestuur, die in het bijzonder valt onder de bepalingen van Boek II van het Franse handelswetboek.

5.1.5 Geschiedenis van de Groep

Al 128 jaar bestaan de belangrijkste activiteiten van de groep SUEZ uit de levering van openbare nutsdiensten aan openbare instanties, ondernemingen en particulieren in de domeinen elektriciteit, gas, water en afvalbeheer. Sinds 2003 verenigt SUEZ al zijn deskundigheid op het vlak van waterbeheer, zuivering en afvalbeheer binnen de groep SUEZ. Deze deskundigheid heeft de vorm van wereldwijd bekende merken als Degrémont, Safege, Lyonnaise des Eaux en SITA, die bekend staan om hun knowhow die sommige onder hen al meer dan een eeuw ontwikkelen ten dienste van hun klanten.

1880, oprichting van Société Lyonnaise des Eaux et de l'Eclairage

Deze onderneming levert openbare diensten voor water-, elektriciteits- en gasdistributie in agglomeraties en buitenwijken in volle expansie als Cannes, Bordeaux, Lille en Rouen. Al in het prille begin ontwikkelt Lyonnaise des Eaux zijn activiteiten eveneens in het buitenland.

1919, oprichting van SITA

De nieuwe Société Industrielle des Transports Automobiles (SITA) is een van de twee dienstverleners die zijn geselecteerd voor de huisvuilophaling in Parijs. In die tijd kunnen de activiteiten van SITA in twee categorieën worden onderverdeeld: transport van alle aard enerzijds, en delegatie van openbare diensten anderzijds. SITA diversifieert zijn activiteiten naar personenvervoer en verhuur van voertuigen aan ondernemingen.

1946, gedeeltelijke nationalisering van Lyonnaise des Eaux

In 1946 worden de sectoren gas en elektriciteit in Frankrijk genationaliseerd. De Société Lyonnaise des Eaux et de l'Eclairage wordt gedeeltelijk genationaliseerd. De onderneming richt zich vervolgens op activiteiten in verband met water om te beantwoorden aan de toenemende vraag naar diensten en de ontwikkeling van netwerken in de buitenwijken van de grote steden. Volgens ditzelfde ontwikkelingsperspectief wordt Lyonnaise des Eaux meerderheidsaandeelhouder van Degrémont, een waterbehandelingsbedrijf dat in 1939 in Parijs is opgericht.

1971, overname van SITA

In de jaren zeventig, om te beantwoorden aan de toenemende eisen inzake milieubescherming, richt SITA een tak op voor de sortering en hergebruik van afval. In 1971 neemt Lyonnaise des Eaux een aandeel in het kapitaal van SITA, dat de 'pool afvalverwerking' van de Groep wordt. Sinds 2000 maakt SITA voor 100% deel uit van de groep SUEZ.

1974, de Compagnie financière de SUEZ, grootste aandeelhouder van Lyonnaise des Eaux

In 1974 wordt de Compagnie Financière de SUEZ de grootste aandeelhouder van Lyonnaise des Eaux. Na in 1982 door de Franse regering te zijn genationaliseerd, wordt de Compagnie Financière de SUEZ in 1987 geprivatiseerd.

1997, fusie tussen de Compagnie financière de SUEZ en Lyonnaise des Eaux

In 1997 fuseert Lyonnaise des Eaux met de Compagnie Financière de SUEZ om de groep SUEZ Lyonnaise des Eaux te vormen, de grootste wereldwijde groep in nabijheidsdiensten.

2003, oprichting van SUEZ Environnement

In 2001 wordt SUEZ Lyonnaise des Eaux omgedoopt tot SUEZ dat, via inbreng, al zijn wateractiviteiten groepeerd binnen Ondeo, in het kader van een opsplitsing in dochterondernemingen. De wateractiviteiten in Frankrijk worden gegroepeerd onder de naam Lyonnaise des Eaux France.

In 2003 zijn de activiteiten water en afvalverwerking gegroepeerd binnen SUEZ Environnement, na de fusie door overname van SITA door Ondeo Services, dat de naam SUEZ Environnement aanneemt. SUEZ Environnement verenigt vanaf dan alle milieuactiviteiten van de groep SUEZ in de domeinen water, afvalverwerking en engineering.

2008, beursintroductie van SUEZ Environnement Company

In het kader van de fusie tussen SUEZ en Gaz de France, die leidt tot het ontstaan van een toonaangevende groep in de sectoren gas en elektriciteit van wereldwijde omvang en met een sterke Frans-Belgische verankering, heeft SUEZ beslist om al zijn activiteiten die verband houden met het milieu te groeperen binnen een nieuwe vennootschap, SUEZ Environnement Company. SUEZ zal alle aandelen van de vroegere vennootschap SUEZ Environnement inbrengen en 65% van het kapitaal van de Vennootschap vóór de fusie uitkeren aan de aandeelhouders van SUEZ; na deze uitkering zal de gefuseerde entiteit GDF — SUEZ een vaste aandeel van 41% in de Vennootschap blijven houden.

5.1.6 Reorganisatie van de activiteiten van de Groep

5.1.6.1 Algemene voorstelling van de reorganisatie van de Groep

De toelating van de aandelen van de Vennootschap tot de handel op de markten Euronext Paris en Euronext Brussels past in het kader van de oprichting door SUEZ van een pool waarin alle activiteiten Water en Afvalverwerking van de Groep worden opgenomen en waarvan de Vennootschap de holdingmaatschappij wordt (de **'Inbreng'**), gevolgd door de uitkering door SUEZ aan zijn aandeelhouders (behalve SUEZ), naar rato van hun deelneming in het kapitaal van SUEZ en naar rato van één (1) aandeel van de Vennootschap voor vier (4) aandelen SUEZ (zie alinea 5.1.6.4), van een evenredig deel van de nieuwe aandelen van de Vennootschap uitgegeven ter vergoeding van de Inbreng die 65% van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigt na de Inbreng, en dit onmiddellijk vóór de verwezenlijking van de fusie tussen SUEZ en Gaz de France (de **'Uitkering'**, samen met de Inbreng de **'Inbreng-Uitkering'**).

Meer in het algemeen past de Inbreng-Uitkering in het kader van de fusie door overname van SUEZ door Gaz de France (zoals beschreven in het prospectus dat op 13 juni 2008 van de AMF de goedkeuring nr. 08-126 heeft gekregen). Dankzij de Inbreng-Uitkering en de toelating van de aandelen van de Vennootschap tot de handel op de beurzen Euronext Paris en Euronext Brussels, zal de Groep een betere zichtbaarheid genieten, een directe toegang tot de financiële markten, en de steun van een stabiel aandeelhoudersbestand om zijn strategie van dynamische ontwikkeling voort te zetten. In het kader van de toelating van de aandelen van de Vennootschap tot de handel op de beurzen Euronext Paris en Euronext Brussels, hebben GDF SUEZ, Groep Brussel Lambert, Sofina, de Caisse des Dépôts et Consignations, Areva en de CNP Assurances op 5 juni 2008 een aandeelhouderspact gesloten voor hun deelname in het kapitaal van de Vennootschap, waarvan de voornaamste bepalingen zijn beschreven in alinea 18.3 hierna.

Op voorwaarde dat bepaalde opschortende voorwaarden zoals vermeld in alinea 5.1.6.1 (d) hierna, worden vervuld, zal de Inbreng-Uitkering worden gerealiseerd op nul uur van de dag waarop de aandelen van de Vennootschap tot de handel van Euronext Paris worden toegelaten zoals aangegeven in het toelatingsadvies van Euronext Paris (de **'Uitvoeringsdatum'**), onmiddellijk na de uitvoering van de fusie door overname van de vennootschap Rivolam door SUEZ (zie alinea 5.1.6.2 (c) hierna) en onmiddellijk vóór de uitvoering van de fusie SUEZ — Gaz de France (zie alinea 5.1.6.1 (c) hierna — voorlopig tijdschema van de operaties). Zo zullen de fusie

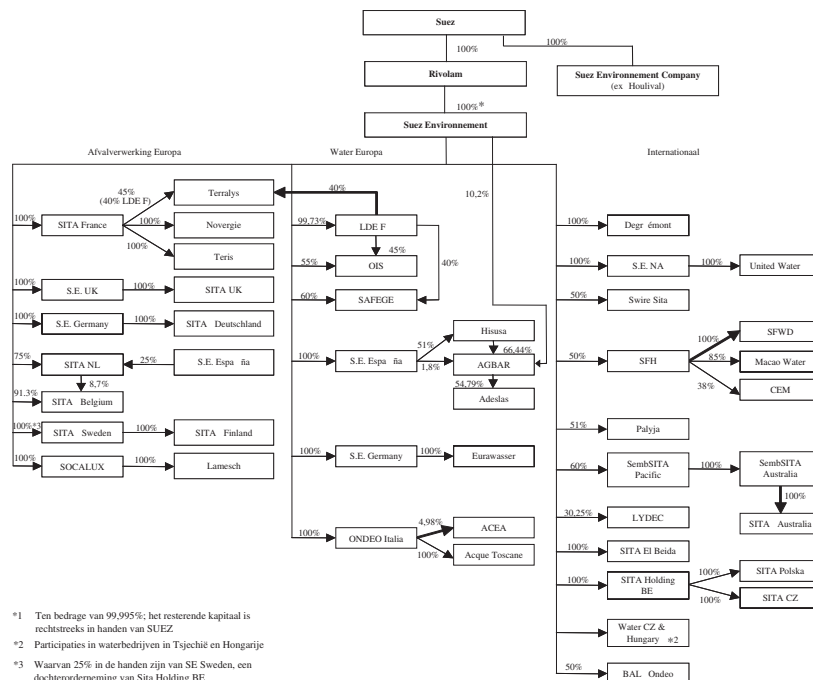
door overname van de vennootschap Rivolam door SUEZ, de Inbreng-Uitkering en de fusie SUEZ — Gaz de France uitgevoerd worden op de Uitvoeringsdatum. De toelating tot de handel van de aandelen van de Vennootschap op de beurzen Euronext Paris en Euronext Brussels zal plaatsvinden op dezelfde dag bij de opening van deze beurzen.

Op datum van dit prospectus gaat men ervan uit dat de toelating van de aandelen van de Vennootschap tot de handel op de beurzen Euronext Paris en Euronext Brussels zal plaatsvinden op 22 juli 2008.

De uitvoering van de Inbreng-Uitkering gaat gepaard met herstructureringstransacties die zijn beschreven in alinea 5.1.6.2 hierna (de 'Herstructureringen').

(a) Vereenvoudigd organogram van de Groep

Het vereenvoudigd organogram dat hierna wordt weergegeven, illustreert de belangen in het kapitaal en de stemrechten van de voornaamste entiteiten van de pool Milieu van SUEZ vóór de uitvoering van de in alinea 5.1.6 vermelde transacties.



*1 Ten bedrage van 99.995%; het resterende kapitaal is rechtstreeks in handen van SUEZ.
 *2 Participaties in waterbedrijven in Tsjtschië en Hongarije.
 *3 Waarvan 25% in de handen zijn van SE Sweden, een dochteronderneming van Sita Holding BE.

(b) Vereenvoudigd organogram van de Groep na de Inbreng-Uitkering

In alinea 7.1 van dit prospectus is er een vereenvoudigd organogram opgenomen dat de belangen in het kapitaal en de stemrechten illustreert van de voornaamste entiteiten van de Groep onmiddellijk na de uitvoering van de fusie door overname van de vennootschap Rivolam door SUEZ en de Inbreng-Uitkering.

(c) Voorlopig tijdschema van de transacties

Ondertekening van de inbreng- en fusieverdragen:	5 juni 2008
Publicatie in het BALO van de oproepen voor de gemengde algemene vergaderingen van SUEZ en Gaz de France:	11 juni 2008
Visum van de AMF op het prospectus:	13 juni 2008
Publicatie in het BALO van de uitnodigingen voor de gemengde algemene vergaderingen van SUEZ en Gaz de France:	30 juni 2008
Gemengde algemene vergadering van SUEZ Environnement Company:	15 juli 2008
Gemengde algemene vergadering van SUEZ en van Gaz de France:	16 juli 2008
Uitvoeringsdatum (zoals hiervoor beschreven):	22 juli 2008
Uitvoering van de volgende transacties, tegelijkertijd, in de hieronder opgegeven volgorde, om nul uur:	

- de fusie door overname van Rivolam door SUEZ;
- de Inbreng-Uitkering;
- de fusie tussen SUEZ en Gaz de France.

Toelating tot de handel van de aandelen van SUEZ Environnement Company en de toekenningsrechten van aandelen van SUEZ Environnement Company op de beurzen Euronext Paris en Euronext Brussels: 22 juli 2008

Einde van de notering van de toekenningsrechten van aandelen van SUEZ Environnement Company op de beurzen Euronext Paris en Euronext Brussels; overdracht van deze rechten (bij de sluiting van de beurs) naar het compartiment van de geschrapte waarden van de gereglementeerde markten van Euronext Paris en het compartiment van de tijdelijke waarden van de gereglementeerde markten van Euronext Brussels: 22 oktober 2008

Einde van de inschrijving van de toekenningsrechten van aandelen van SUEZ Environnement Company in het compartiment van de geschrapte waarden van de gereglementeerde markten van Euronext Paris en in het compartiment van de tijdelijke waarden van de gereglementeerde markten van Euronext Brussels: 22 juni 2010

(d) Opschortende voorwaarden

De Inbreng-Uitkering blijft op de datum van dit prospectus onderworpen aan de verwezenlijking van de volgende opschortende voorwaarden:

- de verkrijging van de goedkeuring van de Franse Autoriteit Financiële Markten op dit prospectus;
- de uitvoering van de fusie door overname van de vennootschap Rivolam door SUEZ;
- de goedkeuring door de gemengde algemene vergadering van SUEZ van het verdrag voor de gedeeltelijke inbreng van activa in verband met de Inbreng, van de Inbreng die daarin is overeengekomen evenals de Uitkering;
- de goedkeuring door de gemengde algemene vergadering van de Vennootschap van het verdrag voor de gedeeltelijke inbreng van activa in verband met de Inbreng, van de Inbreng die daarin is overeengekomen evenals de daaruit voortvloeiende kapitaalverhoging van de Vennootschap;
- de beslissing van Euronext Paris over de toelating tot de handel van de aandelen van de Vennootschap op de markt Euronext Paris;
- de beslissing van Euronext Paris die de toelating tot de handel verleent van de toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap op de markt Euronext Paris; en
- de verwezenlijking van alle andere opschortende voorwaarden die zijn opgenomen in het fusieverdrag in verband met de fusie SUEZ — Gaz de France dan de verwezenlijking van de Inbreng-Uitkering; ter informatie zijn deze voorwaarden (naast degene die hierboven zijn vermeld) de volgende:
 - goedkeuring door de gemengde algemene vergadering van SUEZ van het fusieverdrag tussen SUEZ en Gaz de France, en in het bijzonder van de ontbinding zonder vereffening van SUEZ die daaruit voortvloeit;
 - goedkeuring van de fusie door de buitengewone algemene vergadering van Gaz de France en van de daarmee verband houdende kapitaalverhoging;
 - goedkeuring door de buitengewone algemene vergadering van Gaz de France van de overname van de verplichtingen van SUEZ in het kader van de opties voor de inschrijving op aandelen en de gratis aandelen, evenals de afschaffing van het eventuele overeenstemmende voorkeurrecht voor inschrijving;
 - de inwerkingtreding van het besluit van de minister van Economie, Financiën en Tewerkstelling waarin de voorwaarden van de transactie worden vastgelegd (vaststelling van de pariteit en overname van de optieplannen), genomen op basis van het advies van de CPT (*Commission des participations et des transferts* — *Commissie voor participaties en overdrachten*);
 - publicatie van de doelstellingen van de industriële, commerciële en financiële samenwerkingsovereenkomst tussen Gaz de France en SUEZ;

met dien verstande dat (i) de Inbreng, de daaruit voortvloeiende kapitaalverhoging van de Vennootschap gevolgd door (ii) de Uitkering achtereenvolgens zullen worden uitgevoerd op de Uitvoeringsdatum, onmiddellijk na de verwezenlijking van de fusie door overname van de vennootschap Rivolam door SUEZ en onmiddellijk vóór de verwezenlijking van de fusie tussen SUEZ en Gaz de France.

5.1.6.2 Herstructureringen

De Herstructureringen hebben als doel:

- de herindeling onder SUEZ Environnement of bepaalde van zijn dochterondernemingen van de participaties die door SUEZ of zijn dochterondernemingen worden gehouden in vennootschappen die deel uitmaken van de pool Milieu;
- de organisatie van het vertrek van SUEZ Environnement en bepaalde van zijn dochterondernemingen uit de economische belangengroepering GIE SUEZ Alliance; en
- de fusie door overname van de vennootschap Rivolam door SUEZ.

Bovendien heeft SUEZ Environnement zich ten aanzien van SUEZ verbonden, onder de opschortende voorwaarde van de uitvoering van de fusie tussen SUEZ en GDF, om ten laatste op 20 november 2008 en als SUEZ hierom vraagt, de 2,55% van het kapitaal van het Spaanse beursgenoteerde bedrijf Gas Naturel die het bezit via de vennootschap Hisusa (zie alinea 6.5.2.2(a) van dit prospectus) opnieuw tegen marktwaarde in te delen onder de Groep, onder voorbehoud van de instemming van eventuele derden die vereist zou zijn.

(a) Herindeling van de participaties van de pool Milieu onder SUEZ Environnement of bepaalde van zijn dochterondernemingen

Vóór de datum van dit prospectus hebben SUEZ en bepaalde van zijn dochterondernemingen participaties overgedragen naar SUEZ Environnement of bepaalde van zijn dochterondernemingen die zij hielden in vennootschappen die deel uitmaakten van de pool Milieu, zijnde hoofdzakelijk:

- 0,27% van het kapitaal van de vennootschap Lyonnaise des Eaux France;
- 100% van het kapitaal van de vennootschap Lyonnaise des Eaux Deutschland (zonder activiteit);
- 1,48% van het kapitaal van de Griekse vennootschap Eyath — watermaatschappij van Thessaloniki (waterverdeling en waterzuivering van de stad Thessaloniki);
- 5% van het kapitaal van de vennootschap Ecoflow (in vereffening);
- 20,75% van het kapitaal van de Marokkaanse vennootschap Lyonnaise des Eaux Casablanca — LYDEC — (distributie van water, elektriciteit en diensten voor de zuivering van vloeistoffen van de agglomeratie Casablanca);
- 51% van het kapitaal van de Colombiaanse vennootschap Bogotona de Aguas (vennootschap die in het verleden zuiveringsdiensten voor de stad Bogota leverde);
- 51% van het Italiaanse consortium Consortium Intesa Aretina (holding die een participatie van 46% heeft in de vennootschap die de concessie van de waterverdeling van de stad Arezzo in handen heeft);
- 100% van het kapitaal van de Vietnamese vennootschap Lyonnaise des Eaux Vietnam Water Cy (vennootschap zonder bedrijvigheid); en
- 50% van het kapitaal van de Marokkaanse vennootschap Société des Eaux de l'Oum Er Rbia (productie en groothandelsverkoop van drinkbaar water).

Deze participaties zijn verkocht tegen hun marktwaarde.

SUEZ en de Vennootschap hebben bovendien de intentie om vóór de Uitvoeringsdatum de volgende deelnemingen tegen marktwaarde aan SUEZ Environnement of bepaalde van zijn dochterondernemingen over te dragen:

- 100% van het kapitaal van de Australische holdingmaatschappij Lyonnaise Prospect (eigenaar van 51% van de rechten van Prospect Water Partnership, houder van een concessiecontract voor de distributie drinkbaar water in Sydney);
- 5% van het kapitaal van de Argentijnse onderneming Aguas Cordobesas (concessie voor de distributie drinkbaar water in de provincie Cordoba) ;

- 53% van het kapitaal van de Nieuw-Caledonische onderneming Société des Eaux de Tontouta (transport en groothandelsverkoop van water) ;
- 44,4% van het kapitaal van de Nieuw-Caledonische onderneming Calédonienne des Eaux (winning, verwerking en distributie van water) ; en
- het saldo, zijnde 50%, van het kapitaal van de Marokkaanse onderneming Société des Eaux de l'Oum Er Rbia (productie en en groothandelsverkoop van drinkbaar water).

Bovendien hebben SUEZ en SUEZ Environnement op 5 juni 2008, rekening houdend met de bijzondere omstandigheden van de Argentijnse vennootschappen Aguas Argentinas en Aguas Provinciales de Santa Fe en de geschillen beschreven in alinea 20.5.2 van het prospectus en onder opschortende voorwaarde van de verwezenlijking van de fusie tussen SUEZ en Gaz de France een 20-jarig akkoord gesloten over een financiële overdracht ten voordele van SUEZ Environnement van de rechten en plichten die aan deze participaties verbonden zijn, die er betrekking op hebben of eruit voortvloeien (de ‘**Argentijnse rechten**’), waarbij SUEZ de enige eigenaar blijft van de effecten van de Argentijnse vennootschappen en meer in het algemeen de Argentijnse Rechten.

In het bijzonder kwamen SUEZ en SUEZ Environnement zo overeen, in de bewoordingen die door dit contract voorzien zijn, dat:

- SUEZ aan SUEZ Environnement het voordeel overdraagt (i) van de financiële rechten en meer in het algemeen economische rechten die verbonden zijn aan het bezit van de aandelen van de Argentijnse vennootschappen, die er verbonden mee zijn of eruit voortvloeien, met inbegrip van elke geldsom die SUEZ zou kunnen innen in het kader van de lopende of toekomstige procedures en (ii) van de rechten die niet van financiële aard zijn verbonden met het bezit van de aandelen van de Argentijnse vennootschappen, die er verbonden mee zijn of eruit voortvloeien;
- de kosten, onkosten, uitgaven, veroordelingen en andere nadelen van economische aard (behalve imago-verlies) die kunnen voortvloeien uit het bezit van aandelen van de Argentijnse vennootschappen of die er gepaard mee gaan (de « Argentijnse risico's ») zullen door SUEZ gedragen worden voor het bedrag van de economische waarde van de Argentijnse risico's die gedekt worden door het overblijvende bedrag van de overeenkomstige voorziening voor risico's die in de boeken van SUEZ ingeschreven is, dit bedrag bedraagt 63 404 788,90 euro op 31 december 2007 en door SUEZ Environnement voor het gedeelte dat dit bedrag overstijgt. SUEZ verbindt er zich toe om aan SUEZ Environnement de economische waarde terug te storten van het bedrag van elke terugname van voorziening en, in voorkomend geval, van het overblijvende saldo van de genoemde voorziening de dag van de uitdoving van de Argentijnse Risico's of op het einde van het contract;
- SUEZ verbindt er zich toe de eigendom van de aandelen van de Argentijnse vennootschap bij de eerste vraag van SUEZ Environnement over te dragen.

(b) *Vertrek van SUEZ Environnement en twee van zijn dochterondernemingen (Lyonnaise des Eaux France en SITA France) uit GIE SUEZ Alliance*

Terugtrekking van SUEZ Environnement, Lyonnaise des Eaux France en SITA France uit GIE SUEZ Alliance

De vennootschappen SUEZ Environnement, Lyonnaise des Eaux France en SITA France zijn op datum van dit prospectus lid van het economisch samenwerkingsverband (GIE, *groupement d'intérêt économique*) SUEZ Alliance, waartoe SUEZ en zijn voornaamste dochterondernemingen behoren. De GIE SUEZ Alliance heeft verscheidene obligatieleningen en bankleningen afgesloten en heeft zich eveneens borg gesteld voor bepaalde obligatieleningen, kredietcontracten en derivatencontracten die hierna worden beschreven, en die in het bijzonder zijn afgesloten door SUEZ en SUEZ Finance.

In het kader van de Inbreng-Uitkering is bepaald dat SUEZ Environnement, Lyonnaise des Eaux France en SITA France zich terugtrekken uit de GIE Suez Alliance met ingang van de Uitvoeringsdatum (hierna gezamenlijk de ‘**Uittredende leden**’). In de oprichtingsovereenkomst van de GIE SUEZ Alliance wordt bepaald dat elk lid zich op eigen verzoek kan terugtrekken, op voorwaarde dat hij ten aanzien van de GIE SUEZ Alliance en zijn leden, al zijn verplichtingen heeft vervuld en al zijn schulden heeft terugbetaald, en niet langer garanties geniet die door de GIE SUEZ Alliance zijn toegekend.

Op 18 januari 2008 is de buitengewone algemene vergadering van de GIE SUEZ Alliance gehouden om de overdracht van de deelbewijzen van de Uittredende leden goed te keuren, onder voorbehoud van (i) de vervulling van de hierboven bedoelde voorwaarde, en (ii) de uitvoering van de fusie tussen SUEZ en Gaz de France. Als aan de

hiervoor onder (i) bedoelde voorwaarde is voldaan, zullen de Uittredende Leden hun deelbewijzen verkopen aan de andere leden van de GIE SUEZ Alliance, onder de opschortende voorwaarde van de verwezenlijking van de fusie tussen SUEZ en Gaz de France en met als ingangsdatum de Uitvoeringsdatum.

In overeenstemming met de bepalingen van artikel R. 123-105 van het Franse handelswetboek, zullen de verkoopakten op de Uitvoeringsdatum worden neergelegd bij de griffie van de Handelsrechtbank van Parijs, en zal de verkoop worden geregistreerd door een wijziging van de inschrijving in het handelsregister van Parijs.

Afstandsverklaring door de schuldeisers van de GIE SUEZ Alliance van de onbeperkte en hoofdelijke aansprakelijkheid van de Uittredende leden

In toepassing van de bepalingen van de oprichtingsakte van de GIE SUEZ Alliance blijft een lid dat uit de GIE SUEZ Alliance treedt hoofdelijk gebonden door de verbintenissen die door de GIE SUEZ Alliance zijn aangegaan vóór de datum van zijn uittreding, behalve ten aanzien van de schuldeisers van de GIE SUEZ Alliance die afstand hebben gedaan van deze hoofdelijke aansprakelijkheid. In deze context, en met uitzondering van het door SUEZ Finance uitgegeven en door GIE SUEZ Alliance gewaarborgde handelspapier (dewelke het voorwerp zijn van een waarborg van SUEZ ten gunste van de Uittredende leden), is van de schuldeisers van de GIE SUEZ Alliance verkregen dat zij afstand hebben gedaan van de onbeperkte en hoofdelijke aansprakelijkheid van de Uittredende leden voor de schulden en verplichtingen die zij hebben kunnen nemen in het kader van de leningen en contracten die door de GIE SUEZ Alliance zijn afgesloten of gewaarborgd, evenals elke mogelijkheid tot verhaal jegens hen, onder voorbehoud van de uitvoering van de fusie tussen SUEZ en Gaz de France en hun uitstap uit de GIE SUEZ Alliance vóór 31 december 2008.

Obligatieleningen

Lening	ISIN-code	Emittent	Beschrijving
1	FR0000495848	SUEZ	Lening van 1 400 000 000 € met een rentevoet van 5,875%, uitgegeven in 2 schijven op 13 oktober en 6 december 1999, met vervaldatum in oktober 2009*
2	FR0010466110	SUEZ Finance	Lening van 1 000 000 000 € met variabele rente, uitgegeven op 14 mei 2007 en met vervaldatum in november 2008*
3	FR0010463646	SUEZ Finance	Lening van 400 000 000 € met variabele rente, uitgegeven op 3 mei 2007 en met vervaldatum in mei 2011*
4	FR0000474231	SUEZ Finance	Lening van 500 000 000 CZK met variabele rente, uitgegeven op 24 april 2003 en met vervaldatum in april 2010*
5	FR0000471054	GIE SUEZ Alliance	Lening van 300 000 000 € met een rentevoet van 5,50%, uitgegeven op 26 november 2002 en met vervaldatum in november 2012
6	FR0000488207	GIE SUEZ Alliance	Lening van 1 250 000 000 € met een rentevoet van 5,50%, uitgegeven op 20 februari 2002 en met vervaldatum in februari 2009
7	FR0000475733	GIE SUEZ Alliance	Lening van 1 250 000 000 € met een rentevoet van 4,25%, uitgegeven op 24 juni 2003 en met vervaldatum in juni 2010
8	FR0000475741	GIE SUEZ Alliance	Lening van 750 000 000 € met een rentevoet van 5,125%, uitgegeven op 24 juni 2003 en met vervaldatum in juni 2015
9	FR0000475758	GIE SUEZ Alliance	Lening van 1 000 000 000 € met een rentevoet van 5,75%, uitgegeven op 24 juni 2003 en met vervaldatum in juni 2023

* Lening die is gewaarborgd door de GIE SUEZ Alliance.

Er zijn bepaalde wijzigingen aangebracht in de voorwaarden van de negen bovenvermelde obligatieleningen. De vergaderingen van de houders van obligaties die deze leningen vertegenwoordigen, samengekomen op 3 december 2007, hebben zo in het bijzonder aanvaard om afstand te doen van de onbeperkte en hoofdelijke aansprakelijkheid van de Uittredende leden voor de schulden en verplichtingen die zij hebben kunnen nemen in het kader van de obligaties die door de GIE SUEZ Alliance zijn uitgegeven of gewaarborgd, evenals elke mogelijkheid tot verhaal jegens hen, onder de opschortende voorwaarde van de verwezenlijking van de fusie SUEZ — Gaz de France en hun vertrek uit de GIE SUEZ Alliance vóór 31 december 2008.

Derivatencontracten

De medecontractanten van de GIE SUEZ Alliance hebben aanvaard om afstand te doen van de onbeperkte en hoofdelijke aansprakelijkheid van de Uittredende leden, evenals van elke mogelijkheid tot verhaal jegens hen, voor de verplichtingen die zij hebben kunnen nemen in het kader van vier derivatencontracten (renteswapcontracten), onder de opschortende voorwaarden van de verwezenlijking van de fusie tussen SUEZ en Gaz de France en hun vertrek uit de GIE SUEZ Alliance vóór 31 december 2008.

Deze verzakingen werden met de betrokken medecontractanten definitief geregeld in februari 2008.

Multicurrency Revolving Credit Facility Agreement

Dezelfde verzakingen zoals hiervoor werden eveneens gefinaliseerd in januari 2008 met betrekking tot de *Multicurrency Revolving Credit Facility Agreement* aangegaan door de GIE SUEZ Alliance voor een totaalbedrag van 4.500.000.000 euro.

(c) Fusie door overname van Rivolam door SUEZ

SUEZ zal onmiddellijk vóór de Inbreng-Uitkering overgaan tot de fusie door overname van de vennootschap Rivolam, een vennootschap waarvan SUEZ het volledige maatschappelijke kapitaal houdt (de '**Rivolam-fusie**').

Deze transactie zal worden verricht via een vereenvoudigde fusie, in overeenstemming met de bepalingen van artikel L. 236-11 van het Franse handelswetboek. De aandeelhouders van SUEZ zullen vervolgens op de gemengde algemene vergadering van 16 juli 2008 over de transactie stemmen. In overeenstemming met de bepalingen van artikel L. 236-3 II van het Franse handelswetboek zal, vanaf het moment waarop SUEZ alle aandelen houdt waaruit het kapitaal van Rivolam is samengesteld tot de Uitvoeringsdatum, de Rivolam-fusie niet tot een kapitaalsverhoging van de Vennootschap leiden (en dus ook niet tot een fusiepremie).

De Rivolam-fusie behelst de universele overdracht van het vermogen van Rivolam (dat vrijwel exclusief is samengesteld uit 417 382 531 aandelen van SUEZ Environnement) naar SUEZ. De aldus door Rivolam verrichte inbreng bij SUEZ wordt opgenomen tegen de nettoboekwaarde met, voor zowel boekhoudkundige als fiscale doeleinden, retroactieve ingang op 1 januari 2008. Op basis van de maatschappelijke rekeningen van Rivolam op 31 december 2007, bedragen de door Rivolam ingebrachte nettoactiva 6 535 588 690 euro, zijnde het verschil tussen de waarde van de overgedragen activa (6 538 024 279 euro) en het totale bedrag van de overgedragen verplichtingen (2 435 589 euro).

De Rivolam-fusie in SUEZ leidt tot de ontbinding zonder vereffening van Rivolam op de Uitvoeringsdatum, voor de uitvoering van de Inbreng-Uitkering en van de fusie tussen SUEZ en Gaz de France.

SUEZ zal vanaf de Uitvoeringsdatum eigenaar worden en het bezit verwerven van de goederen en rechten die door Rivolam worden ingebracht, inclusief de 417 382 531 aandelen van SUEZ Environnement.

Zo zal SUEZ, na de Rivolam-fusie die uitgevoerd wordt op de Uitvoeringsdatum, onmiddellijk vóór de Inbreng, het volledige kapitaal en de stemrechten houden van SUEZ Environnement.

5.1.6.3 Inbreng

(a) Economische aspecten van de Inbreng

- (i) Voordien bestaande banden tussen de betrokken vennootschappen

Belangen in het kapitaal

Op datum van dit prospectus worden vrijwel het volledige kapitaal en de stemrechten van de Vennootschap gehouden door SUEZ.

Gemeenschappelijke bestuurders

SUEZ en de Vennootschap hebben op datum van dit prospectus geen enkele gemeenschappelijke mandataris, met uitzondering van de heer Gérard Mestrallet.

Gemeenschappelijke dochterondernemingen

Nihil.

Technische en commerciële overeenkomsten

Zie deel 19 van dit prospectus — Operaties met verbonden ondernemingen.

Waarborgen

Nihil.

(ii) Redenen en doelstellingen van de transactie

Zie alinea 5.1.6.1 van dit prospectus.

(b) Juridische aspecten van de Inbreng

(i) De transactie zelf

De Inbreng bestaat in een inbreng door SUEZ in de Vennootschap van alle aandelen uitgegeven door SUEZ Environnement in het kader van een inbreng die, in toepassing van de bepalingen van artikel L. 236-22 van het Franse handelswetboek, is onderworpen aan het juridisch stelsel van de splitsingen vastgelegd in de bepalingen van artikel L. 236-16 tot L. 236-21 van het Franse handelswetboek.

In overeenstemming met de bepalingen van artikel L. 236-21 van het Franse handelswetboek bestaat in het kader van de Inbreng er geen enkele hoofdelijkheid tussen SUEZ en de Vennootschap.

Bijgevolg, aangezien er geen hoofdelijkheid bestaat en conform de bepalingen van artikel L. 236-14 en L. 236-21 van het Franse handelswetboek, kunnen de niet-obligataire schuldeisers van SUEZ en van de Vennootschap, die vóór de publicatie van het inbrengontwerp over vorderingen beschikken, verzet aantekenen tegen de Inbreng binnen een termijn van dertig kalenderdagen vanaf de laatste publicaties van dit inbrengontwerp zoals vermeld in artikel R. 236-2 van het Franse handelswetboek.

Elk verzet dat wordt aangetekend door een schuldeiser (niet van een obligatielening) moet plaatsvinden voor de Handelsrechtbank van Parijs die het verzet ofwel kan verwerpen, ofwel kan oordelen dat de betreffende vordering moet worden terugbetaald of dat er garanties moeten worden verstrekt indien SUEZ of, al naargelang het geval, de Vennootschap deze aanbiedt en indien die toereikend worden geacht. In overeenstemming met de wettelijke bepalingen heeft het verzet dat wordt aangetekend door een schuldeiser die geen schuldeiser van een obligatielening is, niet tot gevolg dat de voortzetting van de Inbrengtransacties wordt verboden.

De Inbreng heeft betrekking op alle aandelen van SUEZ Environnement die op de Uitvoeringsdatum door SUEZ worden gehouden en die overeenstemmen met alle aandelen die door SUEZ Environnement zijn uitgegeven, namelijk:

— 417 382 531 aandelen van SUEZ Environnement die momenteel worden gehouden door de vennootschap Rivolam en die op de Uitvoeringsdatum aan SUEZ zullen worden overgedragen in het kader van de Rivolam-fusie²; en

— 2 381 363 aandelen van SUEZ Environnement die momenteel direct worden gehouden door SUEZ³.

De Inbreng behelst de universele overdracht van de aandelen die zijn uitgegeven door SUEZ Environnement. Bijgevolg neemt de Vennootschap door de Inbreng alle rechten en verplichtingen van SUEZ uit hoofde van de betreffende aandelen over.

De Vennootschap zal vanaf de Uitvoeringsdatum eigenaar worden en het bezit verwerven van de aandelen van SUEZ Environnement die door SUEZ zijn ingebracht.

Datum van het inbrengontwerp

Het ontwerpverdrag voor de gedeeltelijke inbreng van activa, opgesteld bij onderhandse akte, is op 5 juni 2008 ondertekend.

² Van deze 417 382 531 aandelen zijn er: 5 977 680 aandelen van Categorie A, 143 194 127 aandelen van Categorie B, 19 655 248 aandelen van Categorie C, 7 020 782 aandelen van Categorie D en 241 534 694 aandelen van Categorie E.

³ Van deze 2 381 363 aandelen zijn er: 6 aandelen van Categorie A en 2 381 357 aandelen van Categorie E.

Afsluitingsdatum van de rekeningen die zijn gebruikt voor de vaststelling van de inbrengwaarden

Rekeningen van SUEZ

De voorwaarden van de Inbreng zijn opgesteld op basis van (i) de geraamde maatschappelijke rekeningen van SUEZ op 31 december 2007, door de algemene aandeelhoudersvergadering goedgekeurd op 6 mei 2008, en (ii) een pro forma inbrengbalans opgesteld ten behoeve van de Inbreng die rekening houdt met de Rivolam-fusie, met dien verstande dat deze laatste zal worden uitgevoerd tegen de nettoboekwaarde en zowel vanuit fiscaal als boekhoudkundig standpunt retroactief van kracht wordt op 1 januari 2008 (de “**Inbrengbalans**”). Bijgevolg zijn de aandelen van SUEZ Environnement die door SUEZ in de Vennootschap worden ingebracht in het kader van de Inbreng, gewaardeerd op basis van de Inbrengbalans.

Rekeningen van SUEZ Environnement Company

De voorwaarden van de Inbreng zijn opgesteld op basis van de maatschappelijke rekeningen van de Vennootschap afgesloten op 31 december 2007, die op 16 januari 2008 zijn goedgekeurd door de raad van bestuur van de Vennootschap en die op 6 maart 2008 zijn goedgekeurd door de aandeelhouders van de Vennootschap.

Boekhoudkundige en fiscale ingangsdatum van de Inbreng

Het ontwerpverdrag voorziet dat de Inbreng vanuit boekhoudkundig en fiscaal standpunt retroactief van kracht zal worden op 1 januari 2008, in overeenstemming met de bepalingen van artikel L.236-4 2° van het Franse handelswetboek.

Uitvoeringsdatum van de Inbreng

De Inbreng zal worden uitgevoerd op de Uitvoeringsdatum onmiddellijk na de definitieve verwezenlijking van de Rivolam-fusie en onmiddellijk vóór de uitvoering van de Uitkering en de verwezenlijking van de fusie tussen SUEZ en Gaz de France.

Datum van de vergadering van de raden van bestuur die de Inbreng hebben goedgekeurd

Het principe en de voorwaarden van de Inbreng zijn goedgekeurd door de raden van bestuur van SUEZ en de Vennootschap, die zijn gehouden op 4 juni 2008.

Datum van neerlegging van het inbrengontwerp op de Handelsrechtbank

Het ontwerpverdrag voor de gedeeltelijke inbreng van activa is op 6 juni 2008 neergelegd bij de griffie van de Handelsrechtbank van Parijs.

(ii) Controle van de transactie

Datum van de algemene vergaderingen die de Inbreng moeten goedkeuren

De Inbreng zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de gemengde algemene vergaderingen van aandeelhouders van de Vennootschap en van SUEZ, die respectievelijk worden samengeroepen op 15 juli en 16 juli 2008.

Commissarissen voor de splitsing

Namen en adressen: De heer Dominique Ledouble, 99 Boulevard Haussmann, 75008 Parijs,
De heer René Ricol, 2 avenue Hoche, 75008 Parijs

Benoeming: Op besluit van mevrouw de Voorzitter van de Handelsrechtbank van Parijs op
17 oktober 2007

Datum van de verslagen: Verslag over de vergoeding van de Inbreng op datum van 5 juni 2008. Verslag
over de waarde van de Inbreng op datum van 5 juni 2008, deze vindt u in de
hijlage van deze prospectus.

De conclusies van de commissarissen van de splitsing over de waarde van de Inbreng zijn de volgende:

“Naar aanleiding van onze werkzaamheden concluderen wij en zijn wij van oordeel dat de waarde van de inbreng van 6 157 390 333 euro niet overgewaardeerd is en dat bijgevolg het ingebrachte nettoactief ten minste gelijk is aan het bedrag van de kapitaalverhoging van de begunstigde vennootschap, vermeerderd met de inbrengpremie.

Gedaan te Parijs, 5 juni 2008.

Commissarissen voor de splitsing,

René Ricol

Dominique Ledouble”

De conclusies van de commissarissen voor de splitsing over de vergoeding van de Inbreng zijn de volgende:

“Naar aanleiding van onze werkzaamheden en in overweging nemende dat deze operatie deel uitmaakt van het meer algemene fusieproject tussen de groepen Gaz de France en Suez dat het voorwerp uitmaakt van een separate rapportering, concluderen wij en zijn wij van oordeel dat de berekeningsmodaliteiten voor de vergoeding en de voorgestelde vergoeding voor de inbreng die tot de emissie van 489 642 810 aandelen Suez Environnement Company zal leiden voor de inbreng van 419 763 894 aandelen Suez Environnement, billijk zijn.

Gedaan te Parijs, 5 juni 2008.

Commissarissen voor de splitsing,

René Ricol

Dominique Ledouble”

(iii) Vergoeding van de Inbreng

Bedrag van de kapitaalverhoging

De Vennootschap zal als vergoeding van de Inbreng overgaan tot een kapitaalverhoging voor een nominaal bedrag van 1 958 571 240 euro via de uitgifte van 489 642 810 nieuwe aandelen met een nominaal bedrag van (4) euro elk.

Het kapitaal van de Vennootschap zal worden verhoogd met een nominaal bedrag van: . . . 1 958 571 240 euro
en zo verhoogd worden van: 225 000 euro
het huidige nominale bedrag van het kapitaal, tot een nominaal bedrag van: 1 958 796 240 euro

Het kapitaal zal vanaf dat moment worden vertegenwoordigd door 489 699 660 aandelen, volledig volgestort en alle van dezelfde categorie.

De nieuwe aandelen zullen vanaf hun creatie volledig gelijkgesteld zijn met de bestaande aandelen waaruit het kapitaal van de Vennootschap is samengesteld, en zullen onderworpen zijn aan alle statutaire bepalingen van de Vennootschap. Ze geven recht op elke uitkering van dividenden, voorschotten op dividenden of reserves of gelijkwaardige som waartoe na hun uitgifte is beslist.

Er zal geen enkel dubbel stemrecht gekoppeld zijn aan de nieuwe aandelen van de Vennootschap die in het kader van de Inbreng worden uitgegeven, daar de Vennootschap geen systemen voor dubbel stemrecht heeft ingevoerd.

De nieuwe aandelen van de Vennootschap zullen vanaf de verwezenlijking van de kapitaalverhoging van de Vennootschap als vergoeding voor de Inbreng verhandelbaar zijn, zijnde op de Uitvoeringsdatum, in overeenstemming met de bepalingen van artikel L.228-10 van het Franse handelswetboek.

Vergoedingswijze van de Inbreng

Aangezien SUEZ op dit ogenblik 99,99% van het kapitaal van de Vennootschap houdt en ook nog na de Inbreng zal houden en de ontvangen effecten als vergoeding voor de Inbreng ten minste 99% van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, werd de vergoedingswijze van de Inbreng op conventionele wijze vastgesteld.

(c) Administratieve verwerking van de Inbreng

(i) Bestemming en waarde van de ingebrachte activa en de ten laste genomen passiefbestanddelen

SUEZ zal in de Vennootschap alle aandelen inbrengen waaruit het maatschappelijk kapitaal van SUEZ Environnement is samengesteld, met uitzondering van elk ander actief- of passiefbestanddeel.

In toepassing van reglement nr. 2004-01 van 4 mei 2004 van het Franse *Comité de la Réglementation Comptable* over de administratieve verwerking van fusies en gelijkgestelde transacties, zullen, indien de Inbreng-Uitkering niet gepaard gaat met een verlies door SUEZ van de zeggenschap over de Vennootschap in de zin van reglement 99-02 van het Franse *Comité de la Réglementation Comptable*, de aandelen SUEZ Environnement door SUEZ in de Vennootschap worden ingebracht op basis van hun nettoboekwaarde, namelijk:

- voor de aandelen van SUEZ Environnement die door SUEZ zijn ontvangen als gevolg van de universele vermogensoverdracht resulterend uit de Rivolam-fusie (ofwel 417 382 531 aandelen van SUEZ Environnement), is hun boekwaarde gelijk aan de boekwaarde waartegen deze aandelen van SUEZ Environnement waren opgenomen in de balans van Rivolam op 31 december 2007, met dien verstande dat de fusieminderwaarde die door SUEZ wordt vrijgemaakt uit hoofde van deze fusie en die overeenstemt met het negatieve verschil tussen de boekwaarde van de ingebrachte nettoactiva die op 31 december 2007 zijn opgenomen in de balans van Rivolam en de nettoboekwaarde van de aandelen Rivolam die op 31 december 2007 in de balans van SUEZ zijn opgenomen (de '**Fusieminderwaarde**') aan de actiefzijde van de balans van SUEZ zal worden opgenomen.

De inbrengwaarde van de aandelen van SUEZ Environnement die door SUEZ zijn ontvangen als gevolg van de Rivolam-fusie en die door SUEZ zijn ingebracht, wordt op basis van de Inbrengbalans dus vastgesteld op 6 104 195 900 euro; en

- voor de aandelen van SUEZ Environnement die op de datum van dit prospectus worden gehouden door SUEZ (zijnde 2 381 363 aandelen van SUEZ Environnement), is hun boekwaarde gelijk aan de kostprijs van deze aandelen in de rekeningen van SUEZ op 31 december 2007, en wordt deze op basis van de Geraamde Inbrengbalans dus vastgesteld op 53 194 433 euro.

De betreffende aandelen zullen worden ingebracht met al hun financiële rechten aangehecht, en in het bijzonder de rechten op elke uitkering van dividenden, voorschotten op dividenden of reserves of gelijkwaardige som waartoe na de Uitvoeringsdatum wordt beslist.

Ter verduidelijking: een dividend van 402 973 338,24 euro m.b.t. de ingebrachte aandelen SUEZ Environnement (hetzij 0,96 euro per ingebracht aandeel SUEZ Environnement) is op 9 juni 2008 door SUEZ Environnement uitgekeerd aan SUEZ en aan Rivolam en zal integraal en definitief door SUEZ verworven zijn.

Op basis van de Inbrengbalans is de waardering van de nettoboekwaarde op 31 december 2007 van de aandelen van SUEZ Environnement die in de Vennootschap worden ingebracht, als volgt:

	<u>Brutowaarde</u> (in euro)	<u>Afschr. / Voorz.</u>	<u>Nettowaarde</u> (in euro)
— 417 382 531 aandelen van SUEZ Environnement die omwille van de Rivolam-fusie gehouden worden door SUEZ	6 104 195 900	—	6 104 195 900
— 2 381 363 aandelen van SUEZ Environnement die op datum van dit prospectus gehouden worden door SUEZ	53 194 433	—	53 194 433

Op basis van de Inbrengbalans, en aangezien de Vennootschap geen verplichtingen ten laste neemt, wordt het bedrag van de door SUEZ ingebrachte nettoactiva op 31 december 2007 dus vastgesteld op:

- brutowaarde: 6 157 390 333 euro
- voorzieningen: —
- nettowaarde: 6 157 390 333 euro

(ii) Inbrengpremie

Aangezien het bedrag van de nettoactiva die door SUEZ worden ingebracht overeenstemt met: 6 157 390 333 euro

en het bedrag van de kapitaalverhoging van de Vennootschap overeenstemt met: 1 958 571 240 euro

vertegenwoordigt het verschil het geraamde bedrag van de inbrengpremie, die overeenstemt met: 4 198 819 093 euro

De inbrengpremie, waarop de rechten van de bestaande en nieuwe aandeelhouders van de Vennootschap betrekking hebben, wordt opgenomen aan de passiefzijde van de balans van de Vennootschap. Deze inbrengpremie kan aangewend worden voor onmiddellijke toevoeging aan de volledige wettelijke reserve. De lasten en rechten m.b.t. de inbrengoperatie kunnen eveneens van de Inbrengpremie worden afgehouden. Het resterende bedrag van de inbrengpremie zal gedurende een periode van drie jaar te rekenen vanaf de Uitvoeringsdatum onbeschikbaar zijn, conform de bepalingen van een schrijven van de Algemene Belastingdirectie van 3 juni 2008. Na deze periode van onbeschikbaarheid zal de inbrengpremie, conform de geldende regelgeving, te allen tijde elke mogelijke bestemming kunnen krijgen waartoe de algemene vergadering beslist.

(iii) Expertises

Nihil.

5.1.6.4 Uitkering

Een evenredig deel van de nieuwe aandelen van de Vennootschap uitgegeven als vergoeding van de inbreng die 65% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt op de Uitvoeringsdatum na de uitvoering van de Inbreng, hetzij 318 304 389 maatschappelijke aandelen, zal onmiddellijk door SUEZ aan zijn aandeelhouders (andere dan SUEZ) worden toegewezen, naar rato van hun participatie in het kapitaal van SUEZ en van een (1) aandeel SUEZ Environnement Company voor vier (4) aandelen SUEZ.

De Uitkering zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de algemene vergadering van aandeelhouders van SUEZ die wordt samengeroepen op 16 juli 2008.

De Uitkering zal plaatsvinden op de Uitvoeringsdatum, onmiddellijk na de uitvoering van de Rivolam-fusie en de Inbreng, en onmiddellijk voor de uitvoering van de fusie tussen SUEZ en Gaz de France.

(a) Rechthebbenden van de toekenning van de aandelen van de Vennootschap

De rechthebbenden op de Uitkering zijn in principe de aandeelhouders van SUEZ, behalve SUEZ, waarvan de aandelen, indien gedematerialiseerd, op hun naam ingeboekt zijn na de boekingsdag voorafgaand aan de Uitvoeringsdatum. Houders van fysiek geleverde effecten, zie par. 5.1.6.4 (c) van dit prospectus.

Ter verduidelijking: de Inbreng-Uitkering geeft geen aanleiding tot de uitgifte van certificaten die aandelen SUEZ Environnement Company vertegenwoordigen. Aan deze aandeelhouders van SUEZ kunnen dus uitsluitend gedematerialiseerde aandelen van de Vennootschap worden toegekend.

De Uitkering zal evenmin aanleiding geven tot de uitgifte van VVPR-strips van SUEZ Environnement Company of van ADR SUEZ Environnement Company.

(b) Toekenningspariteit van de aandelen van de Vennootschap

De 318 304 389 aandelen van de Vennootschap die het voorwerp uitmaken van de Uitkering zullen door SUEZ aan de hiervoor bedoelde rechthebbenden worden uitgekeerd in de verhouding van één (1) aandeel van de Vennootschap voor vier (4) aandelen SUEZ.

Om de Uitkeringstransacties te vereenvoudigen, heeft SUEZ de volgende mogelijkheden opgeschort:

- de mogelijkheid tot uitoefening van de inschrijvingsopties op aandelen SUEZ van 22 mei 2008 op het moment van de sluiting van de beurs Euronext Paris tot en met 22 augustus 2008 (onder voorbehoud van een verkorting van de opschortingsperiode waartoe later zou kunnen worden beslist, met dien verstande dat de aldus verkorte opschortingsperiode niet kan eindigen vóór de verwezenlijking van de fusie tussen SUEZ en Gaz de France of de datum waarop het verdrag over de fusie tussen SUEZ en Gaz de France afloopt, al naargelang het geval) en dit om het aantal aandelen waaruit het maatschappelijk kapitaal van SUEZ is samengesteld tussen de ondertekeningsdatum van het inbrengverdrag in verband met de Inbreng-Uitkering en de Uitvoeringsdatum, vast te zetten; en

- het terugkoopprogramma van aandelen SUEZ op 28 mei 2008 na de sluiting van de beurs, om het aantal eigen aandelen van SUEZ in eigen bezit tussen de ondertekeningdatum van het inbrengverdrag in verband met de Inbreng-Uitkering en de Uitvoeringsdatum vast te zetten.

(c) *Praktische voorwaarden van de Uitkering — Rechten verbonden met de toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap*

Teneinde de aandelen van de Vennootschap toe te kunnen kennen, zal in de praktijk elk aandeel van SUEZ dat gehouden wordt door een rechthebbende van de Uitkering, gepaard gaan met één (1) toekenningsrecht van aandelen van de Vennootschap. Vier (4) toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap geven recht op de toekenning van één (1) aandeel van de Vennootschap.

Voor de rechthebbenden op de Uitkering die gedematerialiseerde aandelen van SUEZ bezitten:

- Op de Uitvoeringsdatum zullen alle financiële tussenpersonen die lid zijn van Euroclear France toekenningsrechten op aandelen van de Vennootschap ontvangen, voor rekening van hun klanten die aandeelhouders SUEZ zijn en waarvoor geldt dat de aandelen SUEZ, voor gedematerialiseerde aandelen, boekhoudkundig op hun naam staan op de boekdatum voorafgaand aan de Uitvoeringsdatum.
- De financiële tussenpersonen dienen zich te wenden tot CACEIS Corporate Trust (14 rue Rouget de Lisle, 92862 Issy-les-Moulineaux Cedex 9) die de centralisatie zal verzorgen in het kader van de Uitkering (de “**Uitkeringscentrale**”).
- De financiële tussenpersonen leveren CACEIS Corporate Trust ambtshalve, zonder tussenkomst van hun klanten, het aantal toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap overeenkomend met een veelvoud van vier (4). In ruil voor deze toekenningsrechten, ontvangen zij van CACEIS Corporate Trust het hiermee overeenkomende aantal aandelen van de Vennootschap.
- De aandelen van de Vennootschap overeenkomend met een veelvoud van de toekenningspariteit worden door zijn financiële tussenpersoon automatisch op de rekening van elke rechthebbende ingeschreven, conform de voorwaarden beschreven in alinea 26.1.3 en 26.1.6 van dit prospectus.
- De aandeelhouders van SUEZ die minder dan vier (4) aandelen van SUEZ hielden of die geen aantal aandelen van SUEZ hielden dat overeenstemt met een geheel veelvoud van vier (4) zullen, voor de gehouden aandelen van SUEZ waarvan het aantal lager ligt dan vier (4) of meer bedraagt dan een geheel veelvoud van vier (4), fracties van toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap ontvangen, binnen de limiet van drie (3) fracties van toekenningsrechten per effectenrekening. Die toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap die fracties vormen, worden door zijn financiële tussenpersoon automatisch ingeschreven op de rekening van elke rechthebbende, conform de voorwaarden beschreven in alinea 26.3.3 en 26.3.5 van dit prospectus.

Voor de rechthebbenden op de Uitkering die fysieke aandelen van SUEZ bezitten:

- De toekenningsrechten voor aandelen van de Vennootschap zullen worden vertegenwoordigd door papieren coupons nr. 27. De houders van deze papieren coupons dienen zich tot hun gebruikelijke Belgische financiële tussenpersoon te wenden.
- De Uitkeringscentrale verzorgt de centralisatie van de papieren coupons nr. 27. De Uitkeringscentrale gaat over tot dematerialisatie ervan en levert de financiële tussenpersonen de gedematerialiseerde aandelen van de Vennootschap overeenkomend met een multiplicator van vier (4) coupons en voor het saldo toekenningsrechten van fracties van aandelen van de Vennootschap, tevens in gedematerialiseerde vorm, waarbij de eerder vermelde financiële tussenpersonen hun klanten dienen te crediteren voor de hun toekomstige aandelen van de Vennootschap, respectievelijk indien van toepassing, voor toekenningsrechten voor fracties van aandelen.

In overeenstemming met de bepalingen van de statuten van SUEZ, dienen de aandeelhouders van SUEZ zelf maatregelen te nemen om het aantal toekenningsrechten voor fracties van aandelen te verkrijgen noodzakelijk voor de verkrijging van één (1) aandeel van de Vennootschap of één (1) extra aandeel van de Vennootschap, naar gelang wat van toepassing is, of voor de overdracht van hun toekenningsrechten op fracties van aandelen.

De houders van toekenningsrechten van fracties van aandelen van de Vennootschap, alsmede de houders van papieren coupons nr. 27 kunnen te allen tijde bij hun financiële tussenpersoon aandelen van de Vennootschap verkrijgen op vertoon van toekenningsrechten in een veelvoud van vier (4), indien van toepassing na dematerialisatie, vanaf de Uitvoeringsdatum tot en met de dag voor de verkoop van de niet opgeëiste aandelen als vermeld in

paragraaf 26.4 van dit prospectus, op voorwaarde dat de toekenningsrechten ook werkelijk bij de Uitkeringscentrale worden aangeleverd op deze uiterste datum.

De voorwaarden voor de notering van de toekenningsrechten van de aandelen van de Vennootschap en van de toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap die fracties vormen, worden uitvoeriger beschreven in deel 26 van dit prospectus.

(d) Administratieve verwerking door SUEZ van de uitkering van de aandelen van de Vennootschap

De Uitkering van de 318 304 389 aandelen van de Vennootschap voor een bedrag dat gelijk is aan de nettoboekwaarde van de aldus uitgekeerde aandelen van de Vennootschap, verhoogd met het evenredige deel van de Fusieminderwaarde (vermeld in par. 5.1.6.3 (c) (i) van dit prospectus) m.b.t. deze aandelen, hetzij een totaalbedrag van 4 467 539 790 op basis van de balans van SUEZ en van Rivolam per 31 december 2007, zal integraal ingehouden worden op de post “Uitgiftepremie”.

5.1.6.5 Gevolgen van de Inbreng-Uitkering

(a) Gevolgen voor de Vennootschap en haar aandeelhouders

(i) Impact van de Inbreng-Uitkering op het eigen vermogen van de Vennootschap

	<u>Aantal financiële instrumenten</u>	<u>Maatschappelijk kapitaal</u>	<u>Uitgifte-, fusie-, inbrengpremie</u>
Toestand aan het begin	56 250	225 000 euro	10 000 euro
Gevolg van het totale aantal gecreëerde financiële instrumenten	489 642 810	1 958 571 240 euro	4 198 819 093 euro
Toestand na de transactie	489 699 060	1 958 796 240 euro	4 198 829 093 euro

(ii) Beoogde wijziging in de samenstelling van het bestuur en de directie van de Vennootschap

De beoogde wijzigingen in de samenstelling van het bestuur en de directie van de Vennootschap worden beschreven in alinea 14.1 van dit prospectus.

(iii) Financiële informatie

De financiële overzichten van de Vennootschap worden voorgesteld in deel 20.1 van dit prospectus.

(b) Gevolgen voor SUEZ en zijn aandeelhouders

(i) Impact van de Inbreng-Uitkering op het eigen vermogen van SUEZ

Zie alinea 5.1.6.4 (d) van dit prospectus.

(ii) Gevolgen van de Inbreng-Uitkering voor het aandeelhouderschap voor werknemers van SUEZ

De gevolgen voor het aandeelhouderschap voor werknemers van SUEZ die hierna worden beschreven, houden geen rekening met de impact van de fusie tussen SUEZ en Gaz de France. Men weze er echter aan herinnerd dat de rechten van de houders van inschrijvingsopties van aandelen SUEZ en de begunstigden van bonusaandelen SUEZ, zoals aangepast volgens de hierna opgesomde modaliteiten, als gevolg van de fusie zullen worden overgedragen op aandelen GDF SUEZ, en dit volgens de voorwaarden beschreven in het prospectus opgesteld naar aanleiding van de fusie tussen SUEZ en Gaz de France dat van de AMF op 13 juni 2008 het visum nr. 08-126 heeft gekregen.

Gevolgen van de Uitkering voor de begunstigden van inschrijvingsopties op aandelen van SUEZ

- Behoud van de rechten van de begunstigden die deel uitmaken van de groep SUEZ na de Inbreng-Uitkeringstransactie

De rechten van de werknemers, directieleden en gewezen werknemers van de groep SUEZ uit hoofde van inschrijvingsopties op aandelen van SUEZ die zij op de Uitvoeringsdatum genieten, blijven behouden.

- Opschorting van de uitoefening van de opties

SUEZ heeft beslist om het recht om de inschrijvingsopties op aandelen van SUEZ op te schorten voor alle plannen van 22 mei 2008 op het moment van de sluiting van de beurs Euronext Paris tot en met 22 augustus 2008, onder voorbehoud van de verkorting van de opschortingsperiode waartoe later zou kunnen worden beslist.

- Aanpassing van de rechten van de begunstigen
- Verlaging van de uitoefenprijzen van de opties

Als gevolg van de Uitkering zal de uitoefenprijs van de inschrijvingsopties op aandelen van SUEZ die op de Uitvoeringsdatum niet zijn uitgeoefend, in overeenstemming met artikel R. 225-137 en R. 228-91 van het Franse handelswetboek, worden aangepast door toepassing van de volgende formule:

p_2 = uitoefenprijs van de inschrijvingsopties op aandelen van SUEZ vóór de Inbreng (“ p_1 ”) x [1- (bedrag van de Uitkering per aandeel van SUEZ / waarde van het aandeel van SUEZ vóór de Uitkering)].

De raad van bestuur van SUEZ van 4 juni 2008 heeft beslist om voor deze aanpassing de volgende elementen te weerhouden:

- voor het “bedrag van de Uitkering per aandeel van SUEZ”: een vierde van het gewogen gemiddelde van de koersen van het aandeel van de Vennootschap tijdens haar 15 eerste dagen waarop het aandeel op de markt Euronext Paris wordt verhandeld;
- voor de “waarde van het aandeel van SUEZ vóór Uitkering”, in overeenstemming met de bepalingen van art. R.228-91 3° van het Handelswetboek: het gewogen gemiddelde van de koersen van het aandeel SUEZ op de markt Euronext Paris over de periode van de drie (3) beurszittingen vóór de uitvoeringsdatum van de Uitkering.

- Verhoging van het aantal aandelen onder optie

Voor alle inschrijvingsopties die op de Uitvoeringsdatum nog niet zijn uitgeoefend, zal het aantal aandelen van SUEZ onder optie voor elke begunstigde en per plan dat nog moet worden uitgeoefend (“ n_1 ”) op de Uitvoeringsdatum als volgt worden aangepast:

- $n_2 = n_1 \times p_1 / p_2$

zodanig dat het product van het aantal opties vermenigvuldigd met de uitoefenprijs voor en na aanpassing constant blijft.

- Gevolgen van de toekenning van aandelen van de Vennootschap aan de houders van aandelen van SUEZ die het resultaat zijn van de uitoefening van de opties en waarvoor een verplichte bezitsduur van twee jaar geldt

De Uitkeringstransactie moet worden beschouwd als een tussenperiode voor de berekening van de bezitsduur van twee jaar van de aandelen die ontstaan als gevolg van de uitoefening van de opties.

De aandelen van de Vennootschap waarop de aandelen van SUEZ die ontstaan als gevolg van de uitoefening van de opties van SUEZ recht geven, moeten, om te kunnen genieten van het stelsel van artikel 200 A 6 van het Franse belastingwetboek (CGI), worden bewaard voor een duur die overeenstemt met de resterende bezitsduur uit hoofde van de betrokken aandelen van SUEZ.

Gevolgen van de Uitkering voor de begunstigten van de gratis toekenning van aandelen van SUEZ

- Behoud van de rechten van de begunstigten die deel uitmaken van de groep SUEZ na de Inbreng-Uitkeringstransactie

De rechten van de werknemers, directieleden en gewezen directieleden en werknemers van de groep SUEZ uit hoofde van de gratis toegekende SUEZ-aandelen die op de Uitvoeringsdatum nog in de aanschafperiode zijn, blijven behouden.

- Aanpassing van de rechten van de begunstigen
- Aanpassing van het aantal gratis toegekende aandelen

Als gevolg van de Uitkering, en in overeenstemming met de voorwaarden van de plannen voor de gratis toekenning van aandelen van SUEZ, zal het aantal toegekende aandelen tijdens de aanschafperiode voor elk van de begunstigten en per gratis toekenningsplan worden aangepast op basis van de volgende formule:

Aantal aandelen van SUEZ toegekend vóór de Uitkering x (1 / [1 — bedrag van de Uitkering per aandeel van SUEZ / waarde van het aandeel van SUEZ vóór de Uitkering])

De raad van bestuur van SUEZ van 4 juni 2008 heeft besloten om ten behoeve van deze aanpassing de volgende elementen te weerhouden:

- voor “het bedrag van de Uitkering per aandeel van SUEZ”: een vierde van het gewogen gemiddelde van de koersen van het aandeel van de Vennootschap tijdens haar 15 eerste dagen waarop het aandeel op de markt Euronext Paris wordt verhandeld; en
- voor de “waarde van het aandeel Suez”, in overeenstemming met de bepalingen van de plannen: het gewogen gemiddelde van de koersen van het aandeel SUEZ op de markt Euronext Paris over de periode van de drie (3) beurszittingen vóór de uitvoeringsdatum van de Uitkering.
- Gevolgen van de toekenning van aandelen van de Vennootschap aan de houders van aandelen van SUEZ die gratis zijn toegekend en waarvoor een periode van onoverdraagbaarheid geldt

De Uitkeringstransactie moet worden beschouwd als een tussenperiode voor de vaststelling van de termijn voor aankoop en bewaring van de aandelen van SUEZ die gratis zijn toegekend.

De aandelen van de Vennootschap waarop de aandelen van SUEZ die gratis zijn toegekend, recht geven, moeten, om te kunnen genieten van het fiscale stelsel dat van toepassing is krachtens de bepalingen van artikel 80 quaterdecies en 200 A 6 bis van het Franse belastingwetboek (CGI), worden bewaard voor een duur die overeenstemt met de resterende bewaarperiode voor de betrokken aandelen van SUEZ.

Gevolgen van de Inbreng-Uitkering op de verschillende spaarplannen (PEE / PEG / FCPE)

— Gevolgen van de Inbreng-Uitkering op stortingen in de PEG's

De werknemers en gewezen werknemers van de Groep SUEZ profiteren van vijf groepsspaarplannen waarmee zij kunnen deelnemen aan programma's voor bevordering van aandelenbezit van werknemers bij SUEZ: PEG Frankrijk, PEG Buitenland nr. 1, PEG Buitenland nr. 2, PEG Buitenland nr. 4 en PEG Italië (de **PEG's**).

De PEG's zijn opengesteld voor bepaalde maatschappijen in de Groep SUEZ die de consolidatiegrenzen of de mate van boekhoudkundige eenheid met SUEZ naderen zoals bepaald in artikel L. 233-16 van het Franse Handelswetboek en die gevestigd zijn in Australië, België, Duitsland, Frankrijk, Frans-Polynesië, Italië, Nederland, Noorwegen, Nieuw-Caledonië, Oostenrijk, Polen, Spanje, de Verenigde Staten, Zweden en Zwitserland.

Na afloop van de Inbreng-Uitkering kunnen de werknemers en gewezen werknemers van de Groep SUEZ niet meer genieten van de toegekende PEG's om deel te nemen aan nieuwe programma's ter bevordering van aandelenbezit van werknemers.

De tegoeden welke voor de Inbreng-Uitkering werden ondergebracht in de PEG's kunnen hierin echter door hun rechthebbenden worden behouden.

De Inbreng-Uitkering is geen reden voor voortijdige deblokkering van tegoeden gehouden in het kader van de PEG's en heeft geen invloed op hun blokkeringsduur.

Er zijn de werknemers en gewezen werknemers van de Groep SUEZ in het kader van de PEG's verschillende beleggingsformules aangeboden ter gelegenheid van de programma's Spring 1999, 2000, 2002, 2004, 2005 en 2007:

- de “klassieke” formule door middel van inschrijving op deelbewijzen van FCPE's (***FCPE Spring Classique en Spring Classic***),
- de “meervoudige” formule met hefboomeffect en kapitaalgarantie, door middel van inschrijving op deelbewijzen van FCPE's (***FCPE Spring Multiple***),
- de “meervoudige” formule met hefboomeffect en kapitaalgarantie, door middel van rechtstreekse inschrijving op aandelen en toekenningen van stock appreciation rights (**SAR**).

(i) FCPE's Spring Classique en Spring Classic belegd in aandelen SUEZ

De volgende FCPE's Spring Classique en Spring Classic zijn belegd in aandelen SUEZ: Spring Classique 1999, Spring Classique 2000, Spring Classique 2002, Spring Classique 2004, Spring Classique 2005, Spring Classique 2007, Spring Classic 1999, Spring Classic 2000, Spring Classic 2002, Spring Classic 2004, Spring Classic 2005, Spring Classic 2007 en Spring Classic Italie 2002 (voorheen genoemd Spring Multiple Italie 2002).

Teneinde de kenmerken van deze dertien FCPE's en de samenhang van de waarde van de aandelen van deze FCPE's met het aandeel SUEZ te behouden, hebben de raden van toezicht van deze dertien FCPE's besloten om de

FCPE's te splitsen, de bestaande dertien FCPE's te behouden en daarnaast dertien nieuwe FCPE's te creëren waarin de aandelen van de Vennootschap zijn ondergebracht waarop de aandelen SUEZ in de huidige dertien FCPE's SUEZ recht geven.

Zo zal er in de toekomst voor elk van de bovengenoemde FCPE's bestaan:

- de huidige FCPE belegd in aandelen SUEZ (en vervolgens in aandelen GDF SUEZ na afronding van de fusie van SUEZ met Gaz de France), waarvan de deelbewijzen worden gehouden door werknemers en gewezen werknemers van de Groep en de Groep SUEZ; en
- een nieuwe FCPE SUEZ Environnement Company, belegd in aandelen van de Vennootschap, die zijn toegekend bij de Inbreng-Uitkering, waarvan de deelbewijzen worden gehouden door werknemers en gewezen werknemers van de Groep en de Groep SUEZ.

De houders van de deelbewijzen van de dertien huidige SUEZ FCPE's worden dus ook houders van de deelbewijzen in de dertien nieuwe overeenkomstige FCPE's. De aandelen in de dertien nieuwe FCPE's SUEZ Environnement Company blijven geblokkeerd voor de resterende blokkeringsperiode van de aandelen in de huidige overeenkomstige FCPE's.

De reglementen en kennisgevingen van de nieuwe FCPE's SUEZ Environnement Company zijn op 18 januari 2008 goedgekeurd door de Franse toezichthouder Autorité des marchés financiers (Autoriteit financiële markten).

(ii) FCPE Spring Multiple belegd in aandelen SUEZ

De volgende FCPE's Spring Multiple zijn belegd in aandelen SUEZ: Spring Multiple 2004, Spring Multiple 2005, Spring Multiple 2007, Spring Multiple Italie 2004, Spring Multiple Italie 2005 en Spring Multiple Italie 2007.

De werknemers en gewezen werknemers van de Groep en van de Groep SUEZ die hebben ingeschreven op deelbewijzen van de zes bovengenoemde FCPE's Spring Multiple hebben op deze wijze indirect kunnen inschrijven op een aantal aandelen SUEZ, waardoor zij na het aflopen van de blokkeringsperiode of ingeval van vervroegd uittreden een bedrag konden ontvangen gelijk aan hun persoonlijke belegging, verhoogd met een deelname aan de positieve resultaten van de aandelen SUEZ.

Aangezien de Inbreng-Uitkering zich vertaalt in de toekenning van aandelen van de Vennootschap aan de FCPE's Spring Multiple, hebben de raden van toezicht van de zes FCPE's Spring Multiple besloten de wijze van beheer van deze zes FCPE's Spring Multiple te wijzigen, teneinde resultaatberekening mogelijk te maken over een mandje bestaande uit aandelen SUEZ (en vervolgens in aandelen GDF SUEZ na afronding van de fusie van SUEZ met Gaz de France) en aandelen van de Vennootschap. De andere kenmerken van de FCPE's Spring Multiple (met name de duur van de blokkeringsperiode) zijn niet gewijzigd.

De deelbewijzen van de FCPE's Spring Multiple in bezit van de werknemers en gewezen werknemers van de Groep en de Groep SUEZ blijven beschikbaar tot aan het einde van de blokkeringsperiode van de FCPE's.

(iii) Aandelen SUEZ waarop rechtstreeks is ingeschreven in het kader van de Plannen Spring 2004, 2005 en 2007

In het kader van de Plannen Spring 2004, 2005 en 2007 hebben werknemers en gewezen werknemers van bepaalde maatschappijen van de Groep en van de Groep SUEZ buiten Frankrijk de gelegenheid gehad rechtstreeks in te schrijven op aandelen SUEZ. Voor elk aandeel SUEZ hebben zij daarnaast het recht gekregen, na afloop van vijf jaar of ingeval van vervroegd uittreden, op een bedrag gelijk aan hun persoonlijke belegging, verhoogd met een deelname aan de resultaten van de aandelen SUEZ, indien deze positief waren (de *Stock Appreciation Rights* of *SAR's*).

De bezitters van rechtstreeks in het kader van de PEG's verkregen aandelen SUEZ ontvangen aandelen van de Vennootschap. De ontvangen aandelen van de Vennootschap zijn vrij overdraagbaar, terwijl de overeenkomstige aandelen SUEZ niet beschikbaar zijn.

Verder is in overeenstemming met de bepalingen van de SAR's besloten tot wijziging van de berekeningsmodaliteiten voor de resultaten, teneinde rekening te houden met de realisatie van de Inbreng-Uitkering. De overige kenmerken van de SAR's (met name de duur van de blokkeringsperiode) worden niet gewijzigd.

- Gevolgen van de Inbreng-Uitkering op de beleggingen in Spring Multiple SCA buiten de PEG's om

In het kader van de Plannen Spring 2004, 2005 en 2007 hebben werknemers en gewezen werknemers van bepaalde maatschappijen van de Groep en van de Groep SUEZ buiten Frankrijk de gelegenheid gehad rechtstreeks in te schrijven op aandelen van drie commanditaire vennootschappen naar Luxemburgs recht

(Spring Multiple 2004 S.C.A., Spring Multiple 2005 S.C.A. en Spring Multiple 2007 S.C.A.), welke op hun beurt voor rekening van werknemers en gewezen werknemers hebben ingeschreven op aandelen SUEZ met behulp van de bijdragen betaald door dezen en een aanvullende financiering. De werknemers en gewezen werknemers hebben zomede recht, na afloop van de blokkeringsperiode van hun tegoeden (vijf jaar) of ingeval van vervroegd uittreden, op een bedrag gelijk aan hun persoonlijke belegging, verhoogd met een deelname aan de positieve resultaten van de aandelen SUEZ.

Aangezien de Inbreng-Uitkering zich vertaalt in de toekenning van aandelen van de Vennootschap aan de vennootschappen Spring Multiple 2004 S.C.A., Spring Multiple 2005 S.C.A en Spring Multiple 2007 S.C.A, heeft de vennootschap naar Luxemburgs recht Spring Multiple Sàrl, die deze drie vennootschappen bestuurt, besloten de modaliteiten voor resultaatberekening te wijzigen, teneinde berekening mogelijk te maken over een mandje bestaande uit aandelen SUEZ (en vervolgens in aandelen GDF SUEZ na afronding van de fusie van SUEZ met Gaz de France) en aandelen van de Vennootschap. De andere kenmerken verbonden met de aandelen van de vennootschappen Spring Multiple 2004 S.C.A., Spring Multiple 2005 S.C.A. en Spring Multiple 2007 S.C.A. (met name de duur van de blokkeringsperiode) zijn niet gewijzigd.

— Gevolgen van de Inbreng-Uitkering op de aandelen SUEZ gehouden in het kader van de PEE's

Bepaalde werknemers en gewezen werknemers van de Groep houden aandelen SUEZ in het kader van een spaarregeling van hun werkgever (*PEE*) via deelbewijzen in twee FCPE's.

Bij SUEZ-Lyonnaise des Eaux bestaan twee klassieke FCPE's, waarvan de deelbewijzen in het kader van de PEE van SUEZ-Lyonnaise des Eaux ter inschrijving zijn aangeboden en welke momenteel zijn belegd in aandelen SUEZ: FCPE Werknemers van de groep SUEZ-Lyonnaise des Eaux en FCPE SUEZ Lyonnaise des Eaux II.

Teneinde de kenmerken van deze twee FCPE's en de correlatie van de waarde van de deelbewijzen in het fonds met de koers van het aandeel SUEZ te behouden, hebben de raden van toezicht van deze twee FCPE's besloten om deze twee FCPE's te splitsen onder gelijke voorwaarden als hierboven beschreven voor de FCPE's.

De houders van deelbewijzen FCPE's SUEZ-Lyonnaise des Eaux worden tevens houders van deelbewijzen in de nieuwe overeenkomstige FCPE's genoemd SLE SUEZ Environnement I en SLE SUEZ Environnement II. De deelbewijzen in de nieuwe FCPE's SUEZ Environnement Company blijven geblokkeerd voor de resterende blokkeringsperiode van de deelbewijzen in de huidige overeenkomstige FCPE's.

De reglementen en kennisgevingen van de twee nieuwe FCPE's zijn op 18 januari 2008 goedgekeurd door de Franse toezichthouder Autorité des marchés financiers (Autoriteit financiële markten).

5.1.6.6 Fiscaal stelsel van de Inbreng-Uitkering

De houders van aandelen van SUEZ wordt eraan herinnerd dat de volgende informatie slechts een eenvoudig overzicht vormt van het toepasselijke fiscale stelsel in het kader van de Inbreng-Uitkeringstransactie, en dat elk van deze houders wordt aangeraden zijn gebruikelijke fiscaal adviseur te raadplegen voor een volledige analyse van alle fiscale gevolgen die voor elk van hen mogelijk kunnen voortvloeien uit de Inbreng-Uitkeringstransactie.

Deze beschrijving is gebaseerd op de Franse en conventionele wettelijke bepalingen die momenteel van kracht zijn op de datum van dit prospectus.

De Inbreng-Uitkering heeft het voorwerp uitgemaakt van een erkenningsaanvraag bij de Algemene Belastingdirectie om bevestiging te bekomen van de toepassing van het gunstige stelsel van de art. 210 A, 210 B en 115-2 van de Franse belastingwetboek (CGI). In afwachting van de erkenningsbeslissing, waarvan de toekenning ondergeschikt blijft aan de herziening door de Algemene Belastingdirectie van de definitieve documenten die nog aan haar moeten worden overgemaakt, heeft de belastingadministratie door middel van een principiële akkoord dd. 3 juni 2008 aan SUEZ laten weten dat deze operatie in aanmerking kan komen voor de toepassing van de gevraagde erkenning. De hiernavolgende tekst beschrijft het belastingregime dat van toepassing zou zijn in het geval dit gunstige stelsel wordt toegekend.

Met uitzondering van de informatie in par. c) en d) van dit deel, is de volgende informatie beperkt tot de wezenlijke fiscale gevolgen van de Inbreng-Uitkering voor een natuurlijke of rechtspersoon die aandelen van SUEZ houdt en die voor belastingdoeleinden een ingezetene van Frankrijk is of als dusdanig wordt beschouwd.

De houders van aandelen van SUEZ met fiscale verblijfplaats buiten Frankrijk dienen de bepalingen na te leven van de binnenlandse belastingwetgeving die van kracht is in hun staat van verblijf, onder voorbehoud van de toepassing van een internationaal belastingverdrag dat tussen Frankrijk en deze staat is ondertekend, en hun

specifieke situatie te bestuderen met hun gebruikelijke fiscaal adviseur. Voor zover nodig wordt verduidelijkt dat de toekenning van aandelen van de Vennootschap of, in voorkomend geval, van fracties van toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap aan houders van aandelen van SUEZ met fiscale verblijfplaats buiten Frankrijk, in Frankrijk niet is onderworpen aan enige bronbelasting.

Het fiscale stelsel dat van toepassing is op de aandelen van de Vennootschap of op de toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap die bedoeld zijn om te worden toegekend in het kader van de Inbreng-Uitkerings-transactie, wordt beschreven in de alinea 26.1.10 en 26.3.7 van dit prospectus.

(a) Fiscale gevolgen voor SUEZ en de Vennootschap

Wat directe belastingen betreft, geniet de Inbreng-Uitkeringstransactie die in dit deel wordt beschreven het gunstige stelsel dat wordt bepaald in artikel 210 A (in voorkomend geval op verwijzing van artikel 210 B) van het Franse belastingwetboek (CGI), evenals het stelsel dat wordt bepaald in artikel 115-2 van het Franse belastingwetboek (CGI).

SUEZ heeft een aanvraag tot erkenning ingediend om de overdracht van een gedeelte van zijn overdraagbare fiscale verliezen naar de Vennootschap te bekomen in het kader van en in overeenstemming met de voorwaarden van het stelsel voortvloeiend uit art. 223 I 7 van het Franse belastingwetboek (CGI). In afwachting van de betreffende erkenningsbeslissing, waarvan de toekenning ondergeschikt blijft aan de herziening door de Algemene Belastingdirectie van de definitieve documenten die nog aan haar moeten worden overgemaakt, heeft de belastingadministratie door middel van een principiessaakkoord dd. 3 juni 2008 aan SUEZ laten weten dat deze operatie in aanmerking kan komen voor de toepassing van de gevraagde erkenning.

(b) Fiscale gevolgen voor de aandeelhouders met fiscale verblijfplaats in Frankrijk

In toepassing van artikel 115-2 van het Franse belastingwetboek (CGI) wordt de gratis toekenning door SUEZ van de aandelen van de Vennootschap of, in voorkomend geval, van de fracties van toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap aan haar aandeelhouders die natuurlijke personen of rechtspersonen zijn, niet beschouwd als een uitkering van roerende inkomsten.

(i) Aandeelhouders die natuurlijke personen zijn

Het voordeel van deze gunstige bepalingen is niet onderworpen aan enige voorwaarden voor de aandeelhouder die een natuurlijke persoon is.

De fiscale kostprijs van de aandelen van de Vennootschap (of de fracties van toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap) ontvangen in het kader van de Uitkering zal gelijk zijn aan nul.

In het kader van de toepassing van de bepalingen van artikel 150-0 D bis van het Franse belastingwetboek (CGI), zal elk aandeel van de Vennootschap toegekend aan een aandeelhouder van SUEZ die een natuurlijke persoon is, geacht te zijn verworven op 1 januari van het aankoopjaar van de aandelen van SUEZ waarvan de toekenningsrechten (overname uit het verleden) verwijderd zijn en waardoor op basis van de pariteit van 4 aandelen SUEZ voor 1 aandeel van de Vennootschap dit laatste kan worden toegekend.

(ii) Aandeelhouders die rechtspersonen zijn

De aandeelhouder die een rechtspersoon is moet, in toepassing van artikel 115-2 van het Franse belastingwetboek, (i) de ontvangen aandelen van de Vennootschap inschrijven aan de actiefzijde van zijn balans voor een waarde die gelijk is aan het product van de boekwaarde van de aandelen van SUEZ, en de verhouding die op de datum van de transactie bestaat tussen de reële waarde van de aandelen van de Vennootschap en de som van de reële waarden van de aandelen van SUEZ en van de Vennootschap, zoals hieronder gedefinieerd, en (ii) de boekwaarde van de aandelen van SUEZ met het gepaste bedrag verlagen in zijn administratie. In dit specifieke geval zal de reële waarde, zowel voor de aandelen van de Vennootschap als voor de aandelen van SUEZ, worden bepaald op basis van hun respectievelijke eerste genoteerde koers op de eerste noteringsdag van de aandelen van de Vennootschap. De verhouding van de reële waarden die door de aandeelhouders die rechtspersonen zijn, moet worden toegepast in toepassing van artikel 115-2 van het Franse belastingwetboek, zal door SUEZ worden meegedeeld.

De latere meerwaarde uit de verkoop van de aandelen van de Vennootschap zal worden berekend op basis van de boekwaarde die wordt vastgesteld in overeenstemming met de vorige paragraaf.

Indien de fiscale waarde van de aandelen van SUEZ verschilt van hun boekwaarde, zullen de meerwaarden uit de verkoop van deze effecten en die van de effecten van de Vennootschap die gratis zijn toegekend, worden bepaald

op basis van deze fiscale waarde, die moet worden verdeeld volgens dezelfde voorwaarden als hierboven beschreven in overeenstemming met de bepalingen van artikel 115-2 van het Franse belastingwetboek.

De aandelen van de Vennootschap die zijn toegekend aan de aandeelhouders van SUEZ die rechtspersonen zijn, zullen, voor de toepassing van de bepalingen van artikel 39 duodecies van het Franse belastingwetboek, geacht te zijn verworven op dezelfde datum als de aandelen van SUEZ.

De latere meerwaarde uit de verkoop van de fracties van toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap zou moeten worden berekend op basis van een fiscale kostprijs gelijk aan nul.

(c) Fiscale gevolgen voor de aandeelhouders met fiscale verblijfplaats in België

Bij beslissing nr. 700.538 van 27 mei 2008 wees de Dienst Voorafgaande Beslissingen in fiscale zaken (« DVB ») van de Belgische Federale Overheidsdienst Financiën erop dat voor de toepassing van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 («WIB»):

- het verkrijgen door de Belgische aandeelhouders van SUEZ van aandelen van de Vennootschap beschouwd zal worden als een terugbetaling door SUEZ van een uitgiftepremie op het gestorte kapitaal en fiscaal niet als dividend aanzien zal worden; deze uitkering zal bijgevolg niet onderworpen moeten zijn aan roerende voorheffing;
- de uitgiftepremie die gelijkgesteld is aan het gestorte kapitaal van SUEZ zal als beperkt beschouwd worden vanuit het Belgische fiscale standpunt voor een bedrag van de marktwaarde van de uitgekeerde aandelen van de Vennootschap.

Uit deze beslissing volgt dat de gratis toekenning door SUEZ van de aandelen van de Vennootschap aan haar aandeelhouders waarvan de fiscale woonplaats zich in België bevindt, beschouwd moet worden als een terugbetaling door SUEZ van een uitgiftepremie die gelijkgesteld wordt met gestort kapitaal voor een bedrag van de marktwaarde, gewaardeerd op de dag van de Uitkering, van het aandeel van de Vennootschap (aangezien deze marktwaarde vastgelegd is op basis van zijn eerste beursgenoteerde openingskoers). Deze behandeling zal eveneens van toepassing zijn op de toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap die onderaandelen vormen, waarbij er gepreciseerd wordt dat elk toekenningsrecht gewaardeerd zal worden aan een vierde van de marktwaarde van het aandeel van de Vennootschap zoals hierboven bepaald.

De DVB gaf in hoofdzaak aan dat als de Belgische boekhoudkundige behandeling impliceert dat de operatie behandeld wordt als een neutrale herstructurering op boekhoudkundig vlak, het verschil dat zou opduiken tussen de boekhoudwaarde en de fiscale waarde van de aandelen SUEZ en de aandelen van de Vennootschap niet zal leiden tot belastbare winst noch tot aftrekbare kost en dus neutraal zal zijn op fiscaal vlak. De meerwaarden en de minderwaarden die door deze aandeelhouders bij de latere verkoop van de aandelen gerealiseerd zouden worden, zullen, voor de toepassing van de fiscale bepalingen, berekend worden op basis van de fiscale waarde van de aandelen na de uitkering.

(d) Fiscale gevolgen voor de aandeelhouders met fiscale verblijfplaats in Luxemburg

De toekenning door SUEZ van gratis aandelen in de Vennootschap of, indien van toepassing van toekenningsrechten van fracties van aandelen in de Vennootschap aan haar in Luxemburg gevestigde aandeelhouders, of dit nu natuurlijke of rechtspersonen zijn, zal worden beschouwd als een dividenduitkering. Het dividend zal gelijk zijn aan de marktwaarde op de datum van Uitkering van de aandelen aan in Luxemburg gevestigde aandeelhouders. De meerwaarde uit de latere verkoop van aandelen van de Vennootschap zal op basis van dezelfde waarde worden berekend.

(i) Aandelen van natuurlijke personen

De dividenden die een natuurlijke persoon gevestigd in Luxemburg ontvangt, worden in aanmerking genomen bij de bepaling van de totale inkomsten (als kapitaalinkomsten) en zijn onderhevig aan de inkomstenbelasting volgens progressieve schalen (tot een maximum van 38%, waarboven een sociale bijdrage van 2,5% over het totale te betalen bedrag aan belasting komt).

In overeenstemming met artikel 115-15a. van de Luxemburgse wet op de inkomstenbelasting (loi concernant l'impôt sur le revenu, LIR) is er echter een vrijstelling van 50% van het bruto uitgekeerde dividend voor in Luxemburg gevestigde belastingplichtigen, indien aan de volgende voorwaarden wordt voldaan:

- de inkomsten betreffen inderdaad dividenden, dat wil zeggen volgens de definitie van artikel 97, par. 1 LIR;

- de uitkerende vennootschap is een vennootschap gevestigd in een EU-lidstaat en valt onder artikel 2 van Richtlijn 90/435/CEE van 23 juli 1990, hetgeen bij de Vennootschap het geval is;

(ii) Aandelen van rechtspersonen

De dividenden ontvangen door een belastingplichtige in Luxemburg gevestigde kapitaalvennootschap zijn in beginsel onderhevig aan de Luxemburgse vennootschapsbelasting (impôt sur le revenu des collectivités) en aan de Luxemburgse gemeentelijke bedrijfsbelasting (impôt commercial communal) aan een totaal tarief van 29,63% (voor bedrijven gevestigd in de stad Luxemburg).

Deze dividenden zijn echter vrijgesteld indien voldaan wordt aan alle voorwaarden van artikel 166 LIR:

De voorwaarden voorzien in artikel 166 LIR zijn als volgt:

- de Luxemburgse vennootschap die de aandelen bezit is een kapitaalvennootschap onderhevig aan de Luxemburgse belastingwetgeving;
- de dochteronderneming van de Luxemburgse vennootschap is een vennootschap gevestigd in een EU-lidstaat en valt onder artikel 2 van de Richtlijn van 23 juli 1990 betreffende het belastingstelsel van toepassing op moeder- en dochtermaatschappijen in verschillende EU-lidstaten (90/435/CEE), hetgeen bij de Vennootschap het geval is;
- de Luxemburgse vennootschap bezit of verplicht zij zich hiertoe, rechtstreeks een deelneming van ten minste 10% in deze dochtermaatschappij of een deelneming waarvan de aankoopprijs ten minste 1,2 miljoen euro bedraagt; en
- op de datum waarop de inkomsten ter beschikking komen, bezit de Luxemburgse vennootschap of verplicht zij zich hiertoe, de bovengenoemde minimum deelneming ten minste voor een ononderbroken periode van 12 maanden aan te houden.

Indien hieraan niet wordt voldaan, zijn de bepalingen van artikel 115-15a. LIR van toepassing; wanneer aan de bovengenoemde voorwaarden wordt voldaan, worden de dividenden slechts belast voor 50% van hun bruto waarde.

5.1.6.7 Factoren betreffende de bepaling van de waarde van SUEZ Environnement Company

De volgende waardebepalingsfactoren worden ter informatie vermeld en vormen geen aanwijzing omtrent de werkelijke koers waartegen de aandelen van SUEZ Environnement Company zullen worden verhandeld.

De voor de onderstaande waardebepalingsfactoren noodzakelijke informatie, met name de historische financiële gegevens en voorspellingen betreffende bepaalde ondernemingen in de water- en afvalsector, zijn afkomstig uit openbaar toegankelijke documenten (met name jaarverslagen en algemeen aanvaarde factoren vastgesteld op basis van onlangs gepubliceerde onderzoeksrapporten over de betreffende ondernemingen of afkomstig uit de gegevensbank Factset). Deze informatie is niet en zal niet door een onafhankelijke partij worden gecontroleerd.

Een geactualiseerde versie van deze factoren zal worden bekendgemaakt via een gezamenlijk communiqué van SUEZ en SUEZ Environnement Company voorafgaand aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders van SUEZ op 16 juli 2008.

Euronext zal voor de datum van de eerste notering van de aandelen van SUEZ Environnement Company een referentiekopers voor de eerste notering publiceren, welke met name gebaseerd is op de onderstaande factoren. De referentiekopers zal uitsluitend dienen voor de vaststelling van de handelsdrempels en vormt geen indicatie omtrent de koers waartegen de aandelen van SUEZ Environnement Company zullen worden verhandeld.

Ter verduidelijking: Oddo Corporate Finance, onafhankelijk expert aangeduid door SUEZ in het kader van de fusie tussen SUEZ en Gaz de France, heeft in zijn verslag een waardering van de milieugroep van SUEZ opgenomen. Het verslag van deze onafhankelijke expert maakt deel uit van bijlage 4 van het fusieprospectus dat het visum nr. 08126 heeft gekregen van de AMF op 13 juni 2008.

(a) De multiplicatoren van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven

Onder de waarderingcriteria die kunnen worden toegepast voor de bepaling van de waarde van de Groep is een vergelijking van de Groep met een steekproef van beursgenoteerde bedrijven welke vergelijkbaar zijn op gebied van (i) activiteitenprofiel, (ii) geografisch gebied waarin de activiteiten plaatsvinden en (iii) omvang.

De belangrijkste beursgenoteerde bedrijven in de water- en afvalsector zijn: Veolia Environnement, NWG, Severn Trent, United Utilities, Séché Environnement, Shanks, Lassila & Tikanoja, Biffa, Agbar en Pennon. De ondernemingen Biffa en Agbar waren het doelwit van een overname en zijn om deze reden niet opgenomen in de steekproef. Het bedrijf Pennon is uitgesloten omdat dit aandeel op speculatieve gronden worden verhandeld.

- Veolia Environnement, is samen met SUEZ Environnement de enige “totale” speler op mondiaal niveau op de markt van milieudiensten. Het bedrijfsprofiel van deze onderneming komt het meest overeen met dat van SUEZ Environnement (op het gebied van omvang, geografische spreiding en combinatie van activiteiten) en dit bedrijf is dus opgenomen als de belangrijkste onderneming ter vergelijking.
- Séché Environnement, Shanks, Lassila & Tikanoja zijn de bedrijven in de Europese afvalverwerkingssector. Met uitzondering van een minderheidsdeelneming van Séché Environnement in Saur hebben deze ondernemingen geen wateractiviteiten en hebben zij een omvang die aanzienlijk kleiner is dan die van SUEZ Environnement.
- Severn Trent, United Utilities, NWG zijn ondernemingen die net als SUEZ Environnement voornamelijk actief zijn op de watermarkt, maar zij zijn niet direct vergelijkbaar gezien het gereguleerde karakter van hun activiteiten en omdat hun geografische aanwezigheid beperkt is tot de Britse markt. Verder zijn zij niet actief in afvalinzameling en -verwerking.

De onderstaande kengetallen zijn gebaseerd op de EBITDA voor ontvangen dividend en vermogensmutaties. De financiële wereld geeft de voorkeur aan EBITDA voor de waardering van de bedrijven in de sector. Het kengetal voor de multiplier van het netto resultaat (KW) is zeer heterogeen vanwege verschillen in afschrijvingsbeleid, voorzieningen en balansstructuur tussen bedrijven. Daarom wordt dit criterium zelden gebruikt door analisten die de sector volgen waarin SUEZ Environnement actief is. Zodoende zijn de multiplicatoren van het netto resultaat niet vermeld.

De multiplicatoren van de omzet zijn niet vermeld, aangezien deze geen rekening houden met de verschillen in winstgevendheid van de bedrijven in de steekproef. Ook de multiplicatoren van het bedrijfsresultaat zijn buiten beschouwing gebleven, omdat de bedrijven in de steekproef een zeer verschillend beleid hebben voor wat betreft afschrijvingen.

Voor elk van de vergelijkbare bedrijven zijn de multiplicatoren als volgt berekend:

- beurskapitalisatie op basis van de gemiddelde beurskoers over een maand per 16 mei 2008 en van het aantal verwaterde aandelen op basis van de methode van Treasury-shares (aantal aandelen berekend op verwaterde basis, verminderd met het aantal ingekochte eigen aandelen en de aandelen die op de markt kunnen worden aangekocht door uitoefening van financiële instrumenten die toegang geven tot het kapitaal);
- bepaling van de bedrijfswaarde ten opzichte van het eigen vermogen op basis van de meest recente gepubliceerde marktgegevens en aanpassingen op basis van marktgegevens;
- consensus van de EBITDA-verwachtingen en het netto resultaat op basis van recent onderzoek.

<u>Bedrijven</u>	<u>Bedrijfswaarde /EBITDA 2008^(E)</u>	<u>Bedrijfswaarde /EBITDA 2009^(E)</u>
Veolia Environnement	8.1x	7.3x
Séché Environnement	7.5x	6.9x
Shanks	9.6x	9.0x
Lassila & Tikanoja	7.9x	7.0x
Severn Trent	8.6x	7.9x
United Utilities	8.0x	7.6x
NWG	9.8x	9.5x

^(E) : Schattingen

(b) De methode van contant maken van toekomstige kasstromen (discounted cash flows of “DCF”)

Deze methode bestaat eruit de waarde van de economische activa of van een onderneming te bepalen door het contant maken van de verwachte beschikbare kasstromen. De bedrijfswaarde kan worden verkregen door het per 1 januari 2008 contant maken van toekomstige kasstromen tegen een gewogen gemiddeld kapitaalvoet.

Ze kan worden toegepast op basis van financiële projecties en doelstellingen medegedeeld door een bedrijf en/of aan de hand van financiële projecties die doorgaans door onderzoeksanalisten worden gepubliceerd. Indien de

medegedeelde doelstellingen een korte-termijnhorizon hebben, kan deze methode een zeer groot belang hechten aan de eindwaarde van de totale waardering van de vennootschap. De belangrijkste parameter die wordt gebruikt bij deze methode van de actualisering van de kasstromen en de eindwaarde is de gemiddelde gewogen kost van het maatschappelijk kapitaal. Hij omvat een ratio zonder risico, een marktpremie en een economische β van de vennootschap.

(c) *De consensus van de waarde op basis van rapporten van analisten*

Ter informatie wordt hierbij een gemiddelde waardering vastgesteld van het eigen vermogen van SUEZ Environnement Company op basis van de consensus van de waarden die analisten de activiteiten Environnement van SUEZ toekennen.

(d) *Niet gebruikte methoden voor waardebeoordeling*

(i) Intrinsieke waarde en geherwaardeerde netto activa

De waardebeoordelingsmethode op basis van de intrinsieke waarde is niet toegepast aangezien de waarde van bedrijven in de milieusector over het algemeen niet goed wordt weergegeven door de historische waarde van hun activa. De methode van de hergewaardeerde netto activa die in bepaalde sectoren (holdings, vastgoed, financiële dienstverlening) wordt toegepast met het oog op het te gelde maken van activa is niet geschikt om de waarde van een industriële onderneming zoals SUEZ Environnement te waarderen, waarbij immers sprake is van continuïteit in de bedrijfsvoering.

(ii) Multiplicatoren van vergelijkbare transacties

De benadering van waardering door vergelijkbare transacties kan nuttig zijn in het kader van overnamesituaties. Aangezien het eigen vermogen van SUEZ voor 65% voor rekening van de aandeelhouders van SUEZ komt, is er geen sprake van een wijziging in de zeggingschapverhoudingen en zodoende vormt deze analyse van multiplicatoren van vergelijkbare transacties geen geschikte methode.

(iii) Contant maken van toekomstige dividenden

De methode van het contant maken van de toekomstige dividendstromen is niet toegepast aangezien zij met name afhankelijk is van het toekomstige dividendbeleid van de Groep.

Wij wijzen erop, dat de toelating van de aandelen van de Vennootschap tot de handel op de gereguleerde markten Euronext Paris en Euronext Brussel zal worden aangevraagd in het kader van een transactie waarbij geen sprake zal zijn van een aanbod aan het publiek, noch van inschrijving of verkrijging van aandelen door beleggers en dat de eerste notering voor deze aandelen zou plaatsvinden op 22 juli 2008, nadat de algemene vergadering van aandeelhouders van SUEZ deze transactie heeft goedgekeurd.

5.2 *INVESTERINGEN*

5.2.1 *Voornaamste investeringen uitgevoerd door SUEZ Environnement Company in de loop van de drie laatste boekjaren*

Een beschrijving van de voornaamste investeringen die door de Groep zijn gerealiseerd in de loop van de periode 2005-2007 is opgenomen in alinea 9.3.1.2 ('Kasstromen uit investeringsactiviteiten') van dit prospectus.

5.2.2 *Voornaamste lopende investeringen van SUEZ Environnement Company*

De voornaamste lopende investeringen van de Groep zijn:

- contract gesloten in maart 2008 met het oog op de verwerving van Utility Service Company, Inc. (Verenigde Staten) — zie par. 6.5.4.2(a)(i) hierna; en
- contract afgesloten in maart 2008 met het oog op de overname van 51% van de vennootschap Essal (Empresa de Servicios Sanitarios de los Lagos), die actief is op de markt van de productie en distributie van drinkbaar water en de behandeling van afvalwater in de regio's Los Lagos en Los Rios in Chili; en
- contract gesloten in april 2008 met New World met betrekking tot het nemen van een participatie van 15% in Chongqing Water Group (China) — zie par. 6.5.4.2(b)(i) hierna.

De investeringen die door de Groep sinds 1 januari 2008 uitgevoerd of in uitvoering zijn, vertegenwoordigen een bedrag van meer dan 400 miljoen euro.

5.2.3 *Voornaamste geplande investeringen of investeringen waarvoor de directie vaste toezeggingen heeft gedaan*

Het investeringsbeleid van de Groep is beschreven in deel 13 (“Vooruitzichten of schattingen van de winst”) van dit prospectus.

6. OVERZICHT VAN DE ACTIVITEITEN

6.1 ALGEMENE PRESENTATIE

Met een omzet van 12 miljard euro en 61 915 werknemers per 31 december 2007 is de Groep een vooraanstaande speler in het milieusegment (water en afval).

De Groep is actief in de volledige water- en afvalcyclussen, die zij dan ook volledig beheerst. Ze oefent haar activiteiten zowel uit voor rekening van openbare instanties als voor actoren uit de privé-sector.

De activiteiten van de Groep in de watersector omvatten:

- het winnen, behandelen en distribueren van drinkwater;
- het onderhouden van de netten en de fabrieken;
- het klantenbeheer;
- het verzamelen en zuiveren van gebruikt leidingwater en industriewater;
- het ontwerp, de bouw, soms ook de financiering, en de exploitatie van installaties voor drinkwaterproductie en afvalwaterzuivering, en fabrieken voor het ontzilt en behandelen van water voor hergebruik;
- de studies, de richtplannen, de cartografie van de grondwaterlagen en afwateringen en het beheer van projecten rond waterbeheerinfrastructuren;
- de biologische en energetische terugwinning uit slib afkomstig van de waterzuivering.

De activiteiten van de Groep in de afvalsector omvatten:

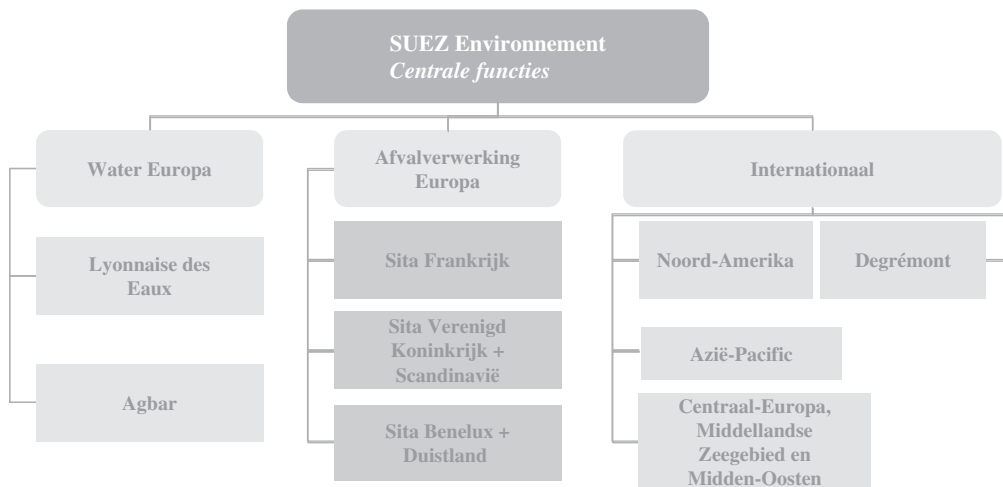
- het inzamelen van afval (van gezinnen, plaatselijke instanties en industrieën; gevaarlijk en ongevaarlijk afval, met uitzondering van radioactief afval) en stedelijke schoonmaakdiensten;
- het sorteren en voorbehandelen van afval;
- de recycling, de materiële, biologische of energetische terugwinning uit bruikbare fracties, de verwijdering door verbranding en door bewaring van restfracties;
- het geïntegreerd beheer van industriële sites (sanering, reiniging en herstel van vervuilde gronden of sites);
- de verwerking van en terugwinning uit slib.

De Groep oefent haar activiteiten bij openbare en private klanten uit onder verschillende contractvormen:

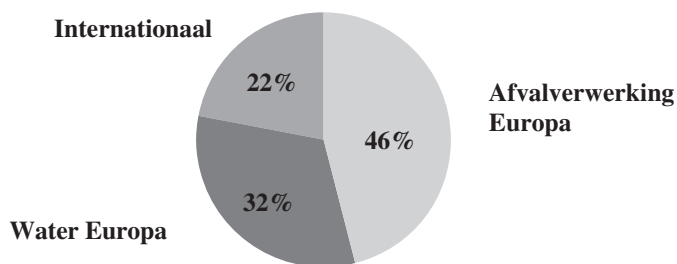
- in de watersector sluit de Groep voornamelijk delegatiecontracten van openbare dienst (uitbestedingen of concessies) en overheidsopdrachten, maar ook diensten-, exploitatie- en onderhoudscontracten, en bouw- en engineeringcontracten;
- in de afvalsector sluit de Groep diensten- of beheerscontracten (met of zonder delegatie, met of zonder integratie), exploitatie- en onderhoudscontracten en contracten van het ontwerp-, bouw- en exploitatietype.

In 2007 genereerden de water- en de afvalactiviteit elk een omzet van 6 miljard euro. Dankzij de diensten van de Groep werden 68 miljoen mensen van drinkwater voorzien, terwijl waterzuiveringsdiensten voor 44 miljoen mensen werden verzekerd. In datzelfde jaar haalde de Groep afval op bij bijna 46 miljoen mensen over de hele wereld en bij meer dan 400 000 industriële en commerciële klanten, namelijk bijna 23 miljoen ton huishoudelijk afval, gewoon industrieel afval en afval uit de verzorgingssector. Ze verwerkte meer dan 42 miljoen ton afval.

De Groep is rond drie belangrijke segmenten georganiseerd: Water Europa, Afvalverwerking Europa, Internationaal (Degrémont en activiteiten buiten West-Europa). Die segmenten zijn zelf onderverdeeld in negen business units. Een ander segment, Andere, omvat alleen de centrale functies. Het onderstaande schema schetst de organisatie van de negen business units:



Onderstaande grafiek toont de uitsplitsing van de samengevoegde omzet van de Groep per 31 december 2007 volgens die organisatie (het segment “Andere” is niet afgebeeld, aangezien dit segment uitsluitend bestaat uit centrale functies die gegroepeerd zijn in de vennootschappen SUEZ Environnement en SUEZ Environnement Company en uit de opneming van eliminaties tussen de segmenten):



Europa is de historische bakermat van de Groep en blijft het referentiegebied bij uitstek. Dankzij die Europese — en vooral Franse — verankering kan de Groep haar knowhow en bekwaamheden vervolgens omzetten naar andere continenten. De volgende kaart toont de uitsplitsing van de omzet van de Groep per geografisch gebied, op 31 december 2007⁴.

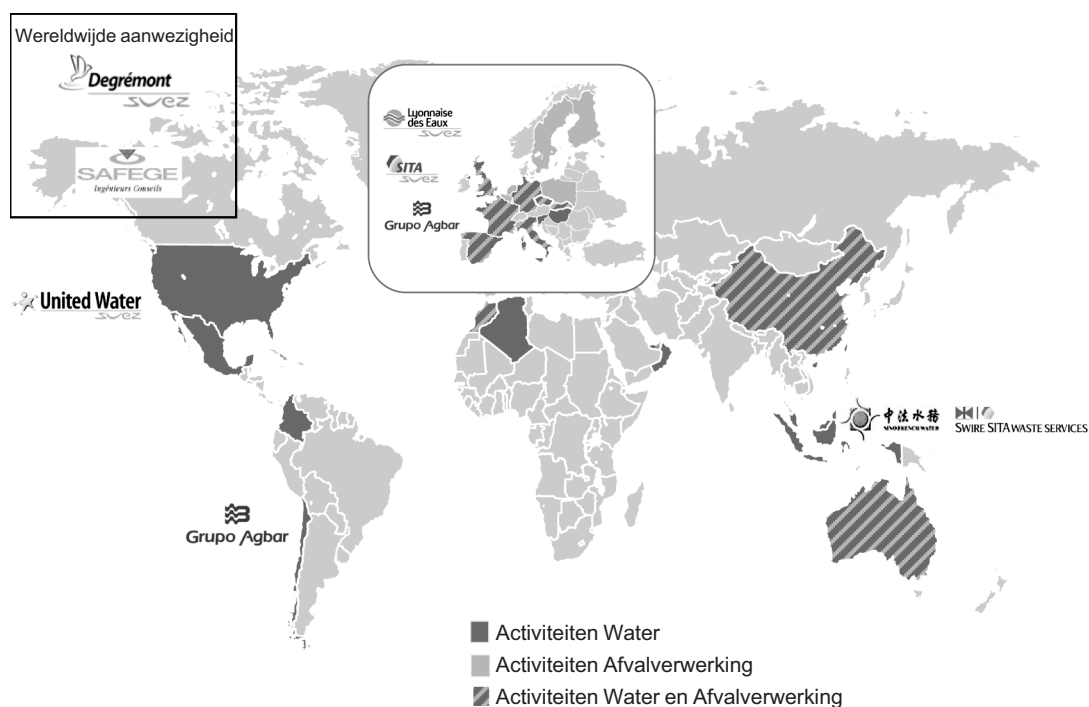


De Groep beschikt over een uitgebreid netwerk van dochterondernemingen en agentschappen. Eind 2007 was de Groep in meer dan 25 landen actief als operator. Grote steden zoals Hongkong, Casablanca, Perth, Jakarta of Algiers vertrouwden op de Groep voor hun volledige of gedeeltelijk waterbeheer, sanering, afvalgebonden diensten of ook voor de bouw van grote infrastructures in die domeinen. Buiten Europa oefent de Groep haar activiteiten doorgaans uit in samenwerking met plaatselijke openbare of private spelers (industriële of financiële spelers of gemeenschappen) die de lokale context door en door kennen, naar het voorbeeld van het historische samenwerkingsmodel met La Caixa (Agbar in Spanje, in de watersector), met New World (Sino-French Holdings in China, in de watersector) en met Swire Group (Swire SITA in Hongkong, in de afvalsector).

De Groep is wereldwijd vertegenwoordigd via verschillende, erg bekende merken, met name SITA in de afvalbranche en Lyonnaise des Eaux, United Water, Degrémont en Ondeo Industrial Solutions in de waterbranche.

⁴ Deze kaart toont de geografische uitsplitsing van de omzet van de Groep, los van de boekhoudkundige segmentering toegepast in de samengevoegde rekeningen van de Groep zoals opgenomen in alinea 20.1 van dit prospectus.

Op de onderstaande kaart zien we de locatie van de voornaamste dochterondernemingen, net als van de voornaamste merken waaronder de Groep wereldwijd vertegenwoordigd is per 31 december 2007:



Tot slot heeft de Groep research & development altijd een centrale plaats gegeven in haar activiteit, meer bepaald via grote samenwerkingsverbanden met zowel openbare spelers (bijvoorbeeld Cemagref, CNRS, de universiteit van Tonxi in China, de UCLA in de Verenigde Staten) als privé-ondernemingen (partnership R+i Alliance tussen Lyonnaise des Eaux, Agbar, United Water, Northumbrian Water en SUEZ Environnement, participatie in Global Water Research Coalition (GWRC)).

6.2 TROEVEN VAN DE GROEP

Een vooraanstaande speler in de milieubranche

Met een omzet van 12 miljard euro in 2007 is de Groep één van de twee grootste spelers ter wereld in de milieubranche en de enige internationale speler die uitsluitend met diensten voor milieubeheer bezig is. Dankzij haar aanwezigheid in de volledige water- en afvalcyclus meent de Groep een hoofdrol te spelen in al haar activiteiten (qua omzet):

- nr. 2 in Frankrijk, Europa en de hele wereld in de waterbranche
- nr. 1 in de watersector in Spanje via Sociedad General de Aguas de Barcelona (Agbar)
- nr. 2 in Frankrijk en Europa, nr. 3 in de wereld op de afvalmarkt.

In de watersector beheerde de Groep in 2007 meer dan 1 700 productie-eenheden voor drinkwater en bediende zo 68 miljoen mensen. Bovendien was de Groep actief op meer dan 1 500 waterzuiveringssites, wat neerkomt op zuiveringsdiensten voor 44 miljoen mensen.

In 2007 verwerkte de Groep meer dan 42 miljoen ton afval en bediende met haar inzamelingsactiviteiten bijna 46 miljoen mensen en meer dan 400 000 klanten in de industrie en dienstensector.

Met Degrémont, de wereldleider (qua omzet) in het ontwerp en de bouw van waterzuiveringsinstallaties beschikt de Groep bovendien over een belangrijk concurrentievoordeel waarmee ze zich van haar concurrenten onderscheidt.

Tot slot kan de Groep buigen op een uitstekende reputatie op alle markten waarop ze actief is, net als op de bekendheid van haar merken.

Een veelbelovende milieumarkt

De milieumarkt heeft baat bij de gunstige demografische en sociale evoluties.

De toenemende verstedelijking in bepaalde gebieden en de steeds grotere nood aan infrastructuur zijn economische en sociale hefboomen die de Groep vooruithelpen. Ter illustratie van die toenemende nood kunnen we aanvoeren dat de bevolking in de Verenigde Staten tegen 2020 wellicht met 32 miljoen inwoners zal aangroeien (bron: US Census Bureau, 2004) en dat in 2004 slechts 32,5% van de Chinese bevolking was aangesloten op een waterzuiveringsnet (bron: United Nations Statistics 2007).

De evolutie in de reglementering, ingegeven door de groeiende aandacht voor milieubescherming, is een bijkomende gunstige factor voor de groei van die markt. De strengere regelgeving heeft zich vertaald in een toenemende vraag naar complexe diensten en bevordert de ontwikkeling van de spelers op die markten, vooral dan de wereldwijde spelers zoals SUEZ Environnement. Ter illustratie kunnen we vermelden dat — volgens het IFOP instituut — 91% van de Fransen in 2006 met het milieu was begaan. Terwijl volgens de Europese Commissie 78% van de Europeanen zou aanvaarden dat de Europese Unie meer geld zou spenderen aan milieubescherming, zelfs ten koste van andere domeinen (bron: Eurobarometer 2006).

De ontwikkeling van nieuwe technologieën in antwoord op de toenemende complexiteit van de milieu-problemen en de steeds grotere rol van privé-operatoren (in 2006 werd 10% van de wereldbevolking bediend door private wateroperatoren (bron: Pinsent Masons Waterbook 2007 - 2008)) zijn evenzeer positieve factoren voor de ontwikkeling van de markten van de Groep.

Een geïntegreerde speler over de hele waardeketen van de water- en afvalsector

De Groep kan prat gaan op haar integrale beheersing van de volledige water- en afvalcyclus, wat haar de mogelijkheid geeft om commerciële en technologische synergieën uit te spelen binnen elke branche.

Op die manier kan de Groep een compleet dienstengamma aanbieden, dus alle prestaties en contracten, dat is afgestemd op alle klantengroepen, zowel openbare instanties als private industriespelers.

Een speler die voordeel haalt uit de complementariteit tussen de water- en de afvalsector

Hoewel water en afval elk aan een eigen industriële logica beantwoorden, bieden beide branches toch een zekere complementariteit die de Groep tot een troef wist om te vormen.

Zo kan de Groep synergieën tussen beide activiteiten ontwikkelen, meer bepaald dankzij het delen van bepaalde technologieën (bijvoorbeeld voor de behandeling van slib en compost), de gemeenschappelijke R&D voor bepaalde, doelgerichte programma's (zoals geurcontrole) of functionele synergieën die ontstaan door de groepering van bepaalde centrale functies. Daarbij verwijzen we naar de ontwikkeling van de Groep in China met het Shanghai Chemical Industrial Park (SCIP) dat een mijlpaal is in de commerciële samenwerking tussen beide activiteiten. In dat park zijn een fabriek voor waterzuivering en de grootste Chinese verbrandingsoven voor gevaarlijk afval op één terrein samengebracht.

Een sterke R&D-activiteit die centraal staat in de groeps cultuur

Sinds de jaren 1970 heeft de Groep opmerkelijke vernieuwingen op de markt gebracht: de eerste vuilniswagens met aanpersing van het afval in 1936 (de afvalperswagen Rey-SITA), de eerste ontziltingsfabriek door omgekeerde osmose voor de productie van drinkbaar leidingwater in 1985, de eerste vuilniswagens met compartimenten voor de selectieve ophaling van recyclebare verpakkingen in het begin van de jaren 1990 (combisysteem), de eerste productiemethoden voor de stabilisatie — verharding van gevaarlijk afval in 1993 en het eerste ultrafilteringsmethode voor water in 1998.

De research van de Groep steunt op een wereldwijd wetenschappelijk en technisch netwerk bestaande uit deskundigen in eigen expertise- en researchcentra. De technologische ontwikkelingen van deze centra zijn het resultaat van een nauwe samenwerking en de kennisoverdracht tussen de interne deskundigen, maar ook met de universitaire en industriële partners van de Groep. In 2007 werkte de Groep aan meer dan 60 R&D-programma's in 200 laboratoria verspreid over de hele wereld. De R&D-teams telden toen ongeveer 400 onderzoekers, technici en deskundigen die over een effectief budget van 65 miljoen euro beschikten (deel van de uitgaven betaald door de Groep).

De Groep is van mening dat ze met haar technologische knowhow doeltreffend kan inspelen op de verwachtingen van haar klanten en een voortrekkersrol kan spelen in de technologische ontwikkeling van milieumanagement.

Een internationaal gerichte ontwikkeling gesteund op een stevige partnershipstrategie

De Groep volgt een selectieve internationale ontwikkelingsstrategie (buiten Europa) gebaseerd op de identificatie van de meest veelbelovende markten met een beheerst risicoprofiel. Zo biedt de positionering van United Waters in de Verenigde Staten een doeltreffend antwoord op de problematiek rond de gereguleerde activiteiten, terwijl de Groep meteen over een degelijke positie voor haar verdere ontwikkeling beschikt.

De Groep gelooft in een sterke partnershipscultuur, vooral in landen met een sterk groeipotentieel in milieudiensten en waar de samenwerking met lokale partners niet alleen een beter inzicht in de lokale context garandeert, maar het ook mogelijk maakt om de risico's en geïnvesteerde kapitalen te delen.

Ter illustratie halen we de onderstaande voorbeelden aan:

- LYDEC, de speerpunt van de Groep in Marokko sinds 1997, is een voorbeeld van een samenwerkingsverband met lokale investeerders in een beursgenoteerde vennootschap die instaat voor de water- en stroomdistributie in de gemeentes Casablanca en Mohamedia;
- Sino-French Holdings ("SFH"), opgericht sinds 1985 in een evenredig samenwerkingsverband met New World Holding, een maatschappij in Hongkong die de water- en saneringsnoden voor 13,5 miljoen mensen inlost. SFH is een voorbeeld van een operationeel samenwerkingsverband dat zelf gebaseerd is op een groot aantal samenwerkingsverbanden met lokale gemeentediensten voor de medefinanciering van de activa;
- Swire SITA, een ander voorbeeld van een operationeel samenwerkingsverband met de groep Swire Pacific, is een onderneming uit Hongkong die instaat voor het afvalbeheer van de steden in Zuid-Oost-Azië (Macao, Hongkong, Shanghai, Taiwan).

Een flexibel economisch model om langetermijncontracten in evenwicht te houden

De Groep organiseert een groot deel van haar activiteiten via delegatiecontracten (delegatie van openbare diensten in Frankrijk of vergelijkbaar beheer buiten Frankrijk) die voor lange duur worden afgesloten.

Die contracten verlenen de Groep doorgaans de noodzakelijke flexibiliteit om het economische evenwicht te garanderen, met name voor de voortdurende verbetering van de kwaliteit en voor de optimalisering van de verstrekte diensten. Dit is een systeem dat de belangen van beide partijen behartigt dankzij vernieuwende en rendabele technologieën en diensten.

Een evenwichtige financiële structuur en een selectief beleid in het beheer van ontwikkelingsprojecten

Met een netto schuld-EBITDA-verhouding per 31 december 2007 van 2,56 beschikt de Groep over een evenwichtige financiële structuur die haar de gelegenheid geeft om ontwikkelingsmogelijkheden te benutten.

De ontwikkelingskeuzes steunen op een strikte financiële discipline waardoor de Groep voldoende flexibel blijft om in te spelen op belangrijke ontwikkelingsmogelijkheden.

Een resoluut op duurzame ontwikkeling gerichte aanpak centraal in de organisatie van de Groep

De Groep heeft de voortdurende ambitie om een sociaal en ecologisch verantwoorde speler te zijn en werkte daarvoor een gestructureerd beleid uit in de onderneming. Dit beleid kreeg concreet vorm in het "Roadbook voor Duurzame Ontwikkeling". Die richtlijn legt de doelstellingen tegen 2011 vast (meer bepaald de energieprestaties, recycling en terugwinning, veiligheid/gezondheid en opleiding) en meet de vooruitgang van de Groep in de reële uitoefening van haar verantwoordelijkheid. Alle grote dochterondernemingen van de Groep hebben een eigen "Roadbook voor Duurzame Ontwikkeling" dat de doelstellingen van de Groep vertaald naar een operationeel niveau.

Een directieteam met een gevestigde ervaring

De Groep vertrouwt op een hecht directieteam van hoog niveau. De vijf leden van het Uitvoerend Comité hebben samen 70 jaar ervaring inzake milieumanagement en de meeste directieleden zijn al minstens 10 jaar actief binnen de Groep.

Een stabiel aandeelhouderschap

De participatie van GDF SUEZ in het kapitaal van SUEZ Environnement Company is een stabiliserend element, dat klanten, industriële partners en investeerders van de Groep waarborgt en de onderneming de

mogelijkheid biedt te blijven profiteren van synergieën met GDF SUEZ, zoals samenwerking op het vlak van energie en milieu, gemeenschappelijke inspanningen voor optimalisatie van de uitbating van natuurlijke hulpbronnen en gezamenlijk gebruik van bepaalde ondersteuningsfuncties. De beursgang van SUEZ Environnement Company biedt de Groep een zichtbaarder profiel en directe toegang tot de financiële markten.

6.3 STRATEGIE

SUEZ Environnement wil zijn rol als referentiespeler in milieubescherming en duurzame ontwikkeling verstevigen en biedt zijn klanten daartoe de volledige beheersing van de water- en afvalcyclus aan. Zijn industrieel project vertaalt die ontwikkelingsbereidheid in alle branches en legt het accent op een duurzame en rendabele groei in combinatie met een evenwichtig risicoprofiel. Dit project moet de Groep in elk land waar ze vertegenwoordigd is een leiderspositie verzekeren in één of meer van haar vakgebieden.

De strategie van SUEZ Environnement sluit logischerwijze aan op het ruimere kader van de groepsstrategie; een internationale industriegroep die de meest daadkrachtige technische oplossingen kan aanreiken om de grootste uitdagingen voor een duurzame ontwikkeling inzake water, afval en energie aan te gaan.

6.3.1 Duurzame ontwikkeling en operationele en technologische knowhow, de bouwstenen van de strategische ambities van de Groep

6.3.1.1 Klanten oplossingen aanbieden die hen een duurzame ontwikkeling garanderen

De toenemende betrachtning naar een harmonieuze en duurzame ontwikkeling impliceert dat er meer en meer aandacht besteed wordt aan milieubescherming en aan een verantwoord verbruik van niet-hernieuwbare energiebronnen. De levering en distributie van drinkwater, saneringsdiensten, het beheer van en de terugwinning uit afval maken deel uit van de essentiële dienstverlening voor het welzijn van de bevolking en de goede werking van ondernemingen. In bepaalde gebieden in de wereld zijn deze aspecten een hele uitdaging. De Groep is van oordeel dat de vraag naar deze prestaties, de veralgemening ervan en naar een betere kwaliteit zal blijven toenemen. In het aanbieden van deze water- en afvalbeheerdiensten op een hoog kwaliteitsniveau zal de Groep er meer bepaald op toezien om:

- haar klanten te begeleiden om een verantwoord gebruik van de energiebronnen te stimuleren, ze te helpen om hun milieu-impact te beperken en om alternatieve bronnen te zoeken;
- optimale oplossingen voor energieverbruik voor te stellen en zo mogelijk oplossingen aan te bieden die milieubescherming en vernieuwbare energieproductie combineren;
- zich verder in te zetten voor een beter milieubeheer in opkomende landen, om de ontwikkeling van gunstige voorwaarden voor de ontwikkeling van de activiteiten van de Groep in die landen te bevorderen.

6.3.1.2 Energie- en materiescheppend potentieel in de waardeketens identificeren en exploiteren

De water- en afvalsector worden geconfronteerd met nieuwe uitdagingen waarop de Groep moet ingaan en inspelen. Mits een geschikte behandeling kan en moet afval een nuttige toepassing krijgen en opnieuw in de economische cyclus gebracht worden: opslag- en verbrandingscentra worden daarom uitgebaat als productiecentra voor hernieuwbare energie. Gerecyclede materialen worden als grondstoffen gebruikt in de industriële kanalen, terwijl organische stoffen een afzettoepassing vinden als energie of compost. Op die manier draagt de Groep bij in een geleidelijke evolutie naar een gesloten materiecyclus, één van de grote uitdagingen van de 21ste eeuw. Zo wordt het waterzuiveringsstation een soort raffinaderij die niet alleen herbruikbaar water levert, maar ook hernieuwbare energie, bodemverbeteraars of restafval dat op een milieuveilige manier verwerkt moet worden.

6.3.1.3 Research en technologische knowhow een hoofdrol toebedelen in de toekomstige ontwikkelingen van de Groep

Centraal in de strategie van de Groep staat research toegespitst op toepassingen die de operationele prestaties moeten verbeteren (anticipatie en beheersing van gezondheids- en milieurisico's, energie-efficiëntie) en de vervolmaking van haar technische deskundigheid (slibbehandeling, ontziltling, hergebruik van afvalwater, eco-compatibiliteit van opslag).

De Groep blijft daarom verder streven naar de ontwikkeling van de beste technische oplossingen met de beste deskundigen om meer bepaald:

- af te stemmen op de klimaatveranderingen en de verergering ervan tegen te gaan, de natuurlijke bronnen te behouden, het milieu en de levenskwaliteit te beschermen;

- de kwaliteit van het drinkwater en de dienstverlening aan de consument te verbeteren;
- haar technologische leiderspositie uit te breiden naar nieuwe domeinen in het teken van de verwerking en de terugwinning uit afvalstoffen.

6.3.2 *De wereldwijde verdere ontwikkeling, met behoud van de territoriale verankering van de activiteiten*

De branches van de Groep zijn per definitie streekgebonden. Bijgevolg streeft de Groep ernaar bij haar klanten erkend te worden als een buurtspeler. Haar strategische oriëntaties verwijzen naar de eigen dynamiek van elk gebied en de posities veroverd door de Groep.

6.3.2.1 *De posities van de Groep in Europa consolideren en verstevigen*

(a) *In de watersector*

In Frankrijk, een markt waarin ze al stevig verankerd zit, wil de Groep haar aandeel in de sector van het drinkwater opvoeren. Bovendien wil ze daar de groei en de rentabiliteit van haar activiteiten aanvoeren door (i) de ontwikkeling van de sanering (meer aansluitingen, geavanceerde zuiveringstechnieken, concessie-investeringen) via privé- of concessiecontracten, (ii) de uitbreiding van haar industriëleklantenbestand en (iii) de verruiming van haar aanbod dankzij de verkoop van diensten (meteropname op afstand, beheer van het saneringsnetverkeer) en verwante werkzaamheden. Die acties zouden ook de concurrentiekracht van de Groep moeten onderbouwen, met name in het vooruitzicht van de vernieuwing van enkele grote contracten.

In Spanje wil de Groep een tegelijk dynamisch en lokaal beleid uitstippelen om van de groeimogelijkheden te profiteren (sanering, bouw en exploitatie van ontziltingsinstallaties...) en tegelijk rekening te houden met de sterke lokale bijzonderheden. Het aandeelhouderspact tussen de Groep en Caixa⁵ bevordert de toepassing van een daarop afgestemde strategie binnen Agbar. De recente participatie van de Groep in de vennootschap Aguas de Valencia (AVSA) kadert eveneens in die optiek van plaatselijke ontwikkeling.

In Italië steunt de Groep op haar aanwezigheid in Toscane om — alleen of via samenwerkingsverbanden — in te gaan op de groeimogelijkheden die de privé-spelers (vandaag ondervertegenwoordigd) krijgen aangeboden als gevolg van de vertraging in het onderhoud van de infrastructuur en de toepassing van de Europese regelgeving. De Groep overweegt in het bijzonder om mee te stappen in de concentratietrends van de plaatselijke spelers.

In Duitsland bekijkt de Groep de mogelijkheden voor overnames of participaties in gemeente-ondernemingen (aangezien het kapitaal van de Stadtwerke open gesteld wordt), waarbij ze eventueel gebruik maakt van de plaatselijke aanwezigheid van SITA in de afvalsector of van Electrabel in de energiesector, via industriële en commerciële samenwerkingsverbanden.

In Groot-Brittannië kan de Groep haar ontwikkeling in de watersector eveneens voortzetten via de aanwezigheid van Agbar op deze markt.

In Centraal-Europa, tot slot, zou een gunstige periode aanbreken voor het sluiten van “private — openbare” samenwerkingsverbanden wanneer deze landen hun waterbeheer aanpassen aan de communautaire regelgeving. De Groep wil van haar stevige vertegenwoordiging in Hongarije, Tsjechië en Slowakije profiteren om haar posities uit te bouwen.

(b) *In de afvalsector*

De Groep heeft het voornemen om haar traditionele inzamelings- en verwerkingsactiviteiten te consolideren dankzij de beheersing van de volledige afvalwaardeketen. Daarbij zou ze bepaalde posities zowel geografisch als het niveau van haar vaardigheden verder aanvullen. Bovendien wil de Groep haar recyclingactiviteiten verstevigen (meer bepaald in papier, karton, glas, plastic, banden, ferro- en non-ferro metalen) en nieuwe posities veroveren dankzij de overname van specifieke activa die bijkomende knowhow en/of nieuwe of specifieke operationele werkmiddelen opleveren.

In Frankrijk wil de Groep (i) haar ontwikkeling voortzetten en haar rentabiliteit verbeteren in haar traditionele activiteiten (inzameling, verwerking) dankzij productiviteitsinspanningen en de industrialisatie van alternatieve verwerkingstechnieken, zoals nieuwe recycling- of methaanketens en (ii) haar posities in opkomende ketens verder ontwikkelen (sanering van verontreinigde grond, vernietiging van afgedankte voertuigen, verwerking van elektrische en elektronische apparatuur).

⁵ Via Criteria CaixaCorp, een beursgenoteerde beleggingsmaatschappij, een dochter van la Caixa

In de Benelux en in Duitsland wil de Groep volop profiteren van de sterke groei van de recyclingbranches. Ze groepeerde haar functionele diensten om ten volle in te spelen op de synergiemogelijkheden in de grensoverschrijdende gebieden van deze landen. Ook in Nederland streeft de Groep ernaar om haar inzamelingsactiviteiten verder te ontwikkelen dankzij een dynamisch commercieel beleid en de verkoop van aanvullende diensten. Daarnaast wil ze haar afvalverwerkingscapaciteit optrekken (de verwerkingscapaciteit in bestaande ovens veilig stellen en eigen capaciteit uitbouwen).

In Groot-Brittannië en Scandinavië is de Groep van plan om de evolutie in de verwerkingsmethodes in recycling en de terugwinning uit diverse materiaalstromen te omkaderen. Eveneens in Groot-Brittannië gaat de Groep verder met haar verovering van complexe projecten in geïntegreerd afvalbeheer.

In Centraal-Europa zien de vooruitzichten er de komende jaren goed uit voor de Groep: deze landen moeten zich geleidelijk aanpassen aan de Europese regelgeving, gesteund met communautaire financieringen, terwijl het afvalbeheer moderner moet worden. Daarom zal de Groep werken aan stevigere posities in Polen, Tsjechië en Slowakije en uitkijken naar mogelijkheden op nieuwe markten (met name Servië, Kroatië of Bulgarije).

6.3.2.2 De sterke posities van de Groep in de Verenigde Staten, China en Australië ontwikkelen

(a) De Verenigde Staten

Via United Water heeft de Groep plannen om (i) haar gereguleerde activiteiten uit te bouwen dankzij onderhouds- en uitbreidingsinvesteringen in haar activa en dankzij de verwachte tariefverhogingen en (ii) haar dienstencontractenactiviteit op te drijven dankzij de verovering van nieuwe contracten en de verkoop van technische ondersteuning, aangevuld met tijdelijke externe groei-acties. Parallel daarmee wil de Groep haar portefeuille gereguleerde en niet-gereguleerde activiteiten optrekken rond haar huidige basissen, voornamelijk in het noordoosten, inspelend op de huidige consolidatie onder de spelers van de sector.

(b) China

In de watersector wil de Groep via Sino French Holding (SFH), een gemeenschappelijke vennootschap met de Chinese groep New World, haar selectieve groei doortrekken d.m.v. nieuwe concessies en uitgebreidere waterbeheerdiensten in industrieparken vanuit haar basissen in Macao, Shanghai en Xongqing. Die acties zouden in het verlengde liggen van de huidige investeringsstructuren (*gemeenschappelijke vennootschappen*, samenwerkingsverbanden).

In de afvalsector plant de Groep om haar ontwikkeling via Swire-SITA, een gemeenschappelijke vennootschap met de Chinese groep Swire Pacific, uit te bouwen vanuit haar basissen in Hongkong en Shanghai, meer bepaald met technisch geavanceerde oplossingen voor de verwerking en het geïntegreerde beheer van afval in industrieparken.

Zoals blijkt uit haar aanwezigheid in het industrie- en chemiepark in Shanghai heeft de Groep het voornemen om beide afval- en wateractiviteiten op te drijven in een gemeenschappelijke commerciële aanpak, om zo in te spelen op de stijgende vraag bij de industrieparken naar geïntegreerd *multi utility* dienstenbeheer.

(c) Australië

De Groep wil ingaan op de ontwikkelingsmogelijkheden die momenteel worden geboden door de consolidatiebewegingen in het afvalbeheer. Naast het behoud van sterke posities in de traditionele inzamelingsactiviteiten en opslagcentra, werkt de Groep aan een verdere versteviging van haar positie in het koppeloton via rechtstreekse investeringen of in samenwerking met industriële partners in alternatieve afvalverwerkingstechnieken die de opslag moeten beperken en de recycling moeten verbeteren.

In de watersector baseert ze haar ontwikkeling op nieuwe contracten voor de ontzilting en het hergebruik van afvalwater, waarbij ze profiteert van de lokale Degrémont-aanwezigheid.

6.3.2.3 Aantrekkelijke ontwikkelingskansen in bepaalde gebieden aangrijpen

De Groep is op zoek naar landen waar het duo “risico — return on investment” voldoende in evenwicht is om duurzame ontwikkelingsfundamenten te leggen. Ze maakt daarbij gebruik van alle mogelijke vormen van delegatiecontracten en bedenkt nieuwe partnershipsformules die zijn afgestemd op de specifieke markt. Zo:

- kan de Groep zich op wereldniveau dankzij Degrémont en Safege erg hoog in de upstream van de sector positioneren, wat een onbetwistbaar concurrentievoordeel vormt. In die lijn wil Degrémont zijn groei in

zijn drie activiteitssectoren doortrekken, zowel op de rijpere markten waar het bedrijf vertegenwoordigd is, als in de opkomende landen;

- is de Groep in het Middellandse-Zeegebied (met name de Maghreb, Turkije) van plan om haar activiteiten sterk uit te bouwen via doelgerichte samenwerkingsverbanden of beheerscontracten, vooral dan in de watersector (zuivering, distributie); en
- biedt het Golf-gebied eveneens vele ontwikkelingsvooruitzichten die samen met de partners van de Groep onderzocht worden.

6.3.3 Het evenwicht van het industrieel model en de verbetering van de operationele prestaties

6.3.3.1 Het industrieel model in evenwicht houden

Eén van de grootste troeven van de Groep ligt in de verscheidenheid en het evenwicht van haar afzet: dienstencontracten, contracten op korte, middellange of lange termijn, plaatselijke instanties of industriële klanten, gereguleerde en niet-gereguleerde activiteiten, rijpere markten of opkomende landen.

De Groep wil de geïnvesteerde kapitalen op zo'n manier toewijzen dat ze de verscheidenheid en het evenwicht in haar activiteitenportefeuille kan handhaven, afhankelijk van de verwachte rentabiliteit en risico's van elke activiteit. Die bekommernis is des te belangrijker aangezien bepaalde vakgebieden van de Groep een steeds grotere kapitaalintensiteit gaan kennen, ondanks de ontwikkeling van nieuwe dienstverleningsactiviteiten. De Groep acht zich goed geplaatst om aan deze evolutie het hoofd te bieden, in tegenstelling tot andere marktspelers die misschien niet over de nodige financiële basis beschikken om dergelijke investeringen te doen. Het investeringsbeleid van de Groep volgt strikte financiële criteria die voldoen aan de principes uitgelegd in alinea 6.3.4 van dit prospectus.

6.3.3.2 De synergiemogelijkheden benutten

De organisatie van de Groep is berekend op een maximale integratie tussen de water- en de afvalbranche:

- gemeenschappelijke researchprogramma's (geurcontrole, terugwinning van energie);
- gedeelde technologieën (compost- en methaanketen, verwerking van en terugwinning uit slib, behandeling van uitloggen van waterzuiveringsstations);
- creatie van commerciële samenwerkingen, zoals in Frankrijk met een gemeenschappelijke ontwikkelingsdirectie, of buiten Europa waar bepaalde dochterondernemingen beide sectoren beheren;
- besparing op algemene kosten dankzij de samenvoeging van centrale functies (financiën, strategie, human resources, IT, communicatie, juridische zaken, ontwikkeling).

Bovendien wil de Groep nieuwe operationele synergievormen met de energie-activiteiten van de groep SUEZ bevorderen:

- gecombineerd projectbeheer, zoals hernieuwbare energie gewonnen uit afval of de ontzilting van zeewater (fabrieken voor zowel de productie van energie als de thermische ontzilting en membraanontzilting);
- ontwikkeling van synergieën in het kader van algemene dienstenpakketten voor de distributie van water en elektriciteit en afvalverwerking in bepaalde gebieden (in het kader van een identieke cliëntproblematiek);
- groepering van middelen om schaalvoordelen op bepaalde vlakken te verkrijgen, zoals een gecoördineerd aankoopbeleid, de netwerking van bepaalde R&D-inspanningen...

6.3.3.3 Betere prestaties

De Groep heeft in het verleden steeds veel belang gehecht aan de verbeterde rentabiliteit van haar activiteiten, met name aan de hand van specifieke plannen voor een voortdurende prestatieverbetering:

- Zo heeft SUEZ Environnement in de periode 2003-2006 aanzienlijk bijgedragen aan de plannen Optimax 1 en 2 van SUEZ (310 miljoen euro aan kostenbesparingen in Optimax 1 en 153 miljoen euro in Optimax 2). In 2007 heeft de Groep bijvoorbeeld bruto 50 miljoen euro bespaard op inkopen (overeenkomend met een reductie van 3%) en heeft zij de indicatoren Hygiëne en Veiligheid zodanig verbeterd dat hiermee een besparing van 9,4 miljoen euro werd verwezenlijkt.
- Voor de periode 2008-2010 is de Groep van plan zijn inspanningen verder te zetten via het Compass programma dat kadert in de continuïteit van wat sinds vele jaren werd ondernomen. Compass

vertegenwoordigt de standaard van interne expertise die zowel op de promotie van de industriële expertise slaat als op de operationele kostenbeheersing.

- Het Compass-programma voorziet tegen 2010 een totale gecumuleerde winst, op het niveau van het brutobedrijfsresultaat (of EBITDA), van 125 miljoen euro, geleidelijk verdeeld over de 3 jaren van het plan⁶. De helft van deze winst zal voortgebracht worden door besparingen op aankopen, terwijl de andere helft te maken heeft met de verbetering van de vakgebiedprocessen voor 28%, met de vermindering van de algemene kosten voor 14% en met de verbetering van de gezondheids- en veiligheidsindicatoren op het werk voor 8%.
- Voor wat de aankopen betreft bedraagt de kostenbasis waarop bespaard zal worden 3,7 miljard euro. Het Compass-programma voorziet dat er tegen eind 2010⁷ voor een totaalbedrag van 135 miljoen euro bespaard wordt waarvan 62 miljoen euro rechtstreekse winst in EBITDA, waarbij de rest van deze besparingen hoofdzakelijk voorkomt uit het maken van competitievere aanbestedingen voor de klanten van de Groep. Deze besparingen zullen voortkomen uit initiatieven die meestal dwars door de Groep heen worden gevoerd — bijvoorbeeld door het lanceren van aanbestedingen bij inschrijving of de onderhandeling van kaderakkoorden op Europees en in bepaalde gevallen zelfs wereldwijd niveau — of het toepassen van synergieën tussen landen of business units, volgens de plaatselijke specifieke kenmerken. Bij wijze van voorbeeld:
 - bij Water slaan de besparingen met name op de aankoop van buizen, chemische bestanddelen of fabrieksuitrustingen (pompen, apparatuur). Lyonnaise des Eaux, Degrémont en OIS tekenden zo een contract voor 3 jaar met twee grote leveranciers op wereldschaal voor de levering van polymeren, waarbij de Groep eraan werkt om dit contract uit te breiden tot de activiteiten van United Water. Deze filialen bestuderen eveneens de invoering van partnershipcontracten die kunnen leiden tot besparingen op korte termijn op de eenheidsprijzen en tot engagementen voor een verbetering van de algemene kost over de tijdsduur (technologische evoluties, betere beheersing van de operationele processen) en denken er ook over om de uitrustingen van de waterzuiveringsinstallaties te standaardiseren, met name de pompen en de meetinstrumenten;
 - bij Afvalverwerking slaan de besparingen met name op de aankoop van vrachtwagens, banden of containers. De Groep heronderhandelde onlangs de aankoop van containers in plastic die gebruikt worden in de afvalophaling en sloot een Europees kadercontract af voor een duur van 3 jaar (periode 2008-2010) evenals een ander contract voor de levering van banden op Europese schaal wat grote besparingen opleverde.
- Op het vlak van industriële efficiëntie, gaat het Compass programma over tot talrijke acties op alle niveaus van de organisatie om een sterke cultuur te ontwikkelen ter verbetering van de performance, waarbij de wil van de Groep tot uiting komt om het groeipotentieel van haar activiteiten te maximaliseren. Deze acties beslaan drie grote gebieden:
 - De geleidelijke optimalisering van bepaalde handelscontracten (United Water, SITA Frankrijk, enz.), de vermindering van de verliezen op de waternetwerken (Lydec, LDE, Palyja, enz.), de optimalisering van het afvalstromenbeheer (groeierende internationalisering van de stromen in het Verenigd Koninkrijk, optimalisering van de grensoverschrijdende stromen bijvoorbeeld dankzij een verbrandingsoven op de grens tussen Duitsland en de Benelux, enz.) de optimalisering van de kost van de afvalophaalrondes (alternatieve brandstof, onderhoud van de wagens, vermindering van de afgelegde kilometers dankzij de geolokalisatie) en meer in het algemeen, dankzij een permanente benchmarking van alle Water en Afval sites om de verspreiding van de beste praktijken te bevorderen.
 - De vermindering van de algemene en administratieve kosten door de verdere integratie op managergebied in Frankrijk en in het buitenland (oprichting van supranationale filialen, rationalisering van de administratieve en commerciële kosten, oprichting van gedeelde dienstencentra in de uitgebreide interventiedomeinen).
 - Inspanningen inzake gezondheid en veiligheid op het werk voor een bijkomende vermindering van het aantal verloren werkdagen (wegens ongevallen,...); deze inspanningen kaderen in het algemeen in de twaalf verbintenissen van de Groep op het vlak van duurzame ontwikkeling.

⁶ Of een winst van ongeveer 40 miljoen euro in 2008, daarna een gecumuleerde winst van ongeveer 80 miljoen euro in 2009 en een winst van ongeveer 125 miljoen euro in 2010.

⁷ Wat een brutobesparing betekent van 50 miljoen voor eind 2008, een gecumuleerde brutobesparing van 95 miljoen euro eind 2009 en een gecumuleerde brutobesparing van 135 miljoen euro eind 2010.

Los van het Compass-programma dient opgemerkt te worden dat de beursgang van SUEZ Environnement Company aanleiding zal geven tot bijkomende structurele kosten in het kader van de nieuwe verplichtingen die de Venootschap als beursgenoteerd bedrijf heeft. Die kosten vertegenwoordigen een recurrent bedrag van 10 tot 20 miljoen euro per jaar.

6.3.3.4 De werknemers achter het industriële project scharen

De uitvoering van deze strategie impliceert een ononderbroken mobilisatie van de competenties en de werknemers van de Groep. De voorkeur gaat naar plaatselijke rekrutering, de centralisatie van het loopbaanbeheer en een sterkere mobiliteit van de medewerkers tussen de verschillende dochterondernemingen en activiteiten van de Groep. Om de mobiliteit, de beroepservaring en de verscheidenheid in de rekruteringen te verbeteren, onderhoudt de Groep een sterke band met SUEZ en de verschillende bedrijfsactiviteitengebieden.

Om de werknemers een motiverend loopbaanverloop te kunnen verzekeren, blijft de Groep de evolutie in de jobs anticiperen en de competenties op de nieuwe behoeften afstemmen via een dynamisch opleidingsbeleid. De Groep legt de nadruk op een langetermijnrelatie met haar medewerkers en probeert hun engagement aan te moedigen.

De strategische planning van de Groep omvat een hoofdstuk over de HR-uitdagingen op lange termijn om ervoor te zorgen dat de vooropgestelde doelstellingen op dezelfde golflengte zitten als de evolutievooruitzichten van de activiteiten.

6.3.4 Financiële doelstellingen 2008-2010

Voor de periode 2008-2010 heeft de Groep als doelstelling een jaarlijkse gemiddelde organische groei van de omzet te bereiken van meer dan 5% en in de onmiddellijke omgeving industriële overnames te doen (« tuck-in ») die een impact van meer dan 2% hebben op de omzetgroei.

Overigens is het Groep mogelijk strategische waardecreërende overnames zou doen, die, in naleving van de investeringscriteria van de Groep en onder voorbehoud van gunstige marktomstandigheden, enkele bijkomende groeipunten over de periode zouden kunnen opleveren.

Het brutobedrijfsresultaat (of EBITDA) waarop de financiële vooruitzichten en doelstellingen van de Groep die hierna voorgesteld worden gebaseerd zijn komt overeen met een nieuwe definitie die door de Groep wordt gehanteerd. Deze EBITDA is gelijk aan de EBITDA die historisch door de Groep bepaald wordt min (i) het aandeel van het nettoresultaat van de geassocieerde eenheden en (ii) de financiële inkomsten zonder intrest (dividenden van niet geconsolideerde vennootschappen), plus (iii) nettokosten voor pensioenen en andere overnames of het aanleggen van gelijkaardige voorzieningen. Zo bedroeg de EBITDA 2007 volgens de nieuwe definitie die omwille van de homogeniteit aangepast werd met de bijdrage van Applus+ (verkocht in november 2007) 2 021 miljoen euro⁸.

Voor de periode 2009-2010 heeft de Groep als doelstelling een gemiddelde jaargroei van de EBITDA te bereiken van 8%.

Voor het boekjaar 2008 voorziet de Groep een EBITDA te bereiken die ligt tussen 2,10 en 2,15 miljard euro. Deze prognose wordt in detail voorgesteld in Alinea 13.1 van dit prospectus.

Over de hele periode 2008-2010 zijn deze groeidoelstellingen gebaseerd op:

- een totaal bedrag aan industriële investeringen van ongeveer 4,5 miljard euro⁹ dat investeringen bevat voor onderhoud en ontwikkeling evenals overnames in de onmiddellijke omgeving (“tuck-in”);
- het COMPASS-programma voor voortdurende verbetering van de rendabiliteit van de activiteiten van de Groep, zoals beschreven in alinea 6.3.3.3.

Het dividendenuitkeringsbeleid van de Groep staat in alinea 20.4 van dit prospectus. In het kader van dit beleid en de hierboven aangehaalde groeidoelstellingen, heeft de Groep als doelstelling een nettoschuld / EBITDA (nieuwe definitie) ratio te behouden die 3x lager ligt in de periode 2008-2010, zonder de impact van eventuele strategische overnames.

⁸ De nieuwe definitie heeft een impact van -42 miljoen euro op de EBITDA 2007 zoals voorgesteld in Alinea 9 van het prospectus waarbij de herwerking komt van de bijdrage van Applus + tot de EBITDA 2007 voor -41 miljoen euro (aangezien Applus+ in november 2007 werd verkocht).

⁹ Zonder overnamebod op Agbar en eventuele strategische overnames.

De envelop van ongeveer 4,5 miljard euro investeringen over de periode 2008-2010 moet op de volgende manier begrepen worden:

- ongeveer 2,2 miljard euro wordt besteed aan onderhoud, wat ongeveer 6% van de omzet vertegenwoordigt die in de periode gerealiseerd wordt (herstel van bestaande infrastructuur, controle van de uitstoot voor de recycle- en conversie-installaties, modernisering van de vrachtwagenvloot, beheer van de beschikbare ruimte voor het storten...),
- de rest van de investeringen wordt aan de ontwikkeling van de Groep besteed, via investeringen voor industriële ontwikkeling en overnames in de onmiddellijke omgeving (“tuck-in”): ongeveer 1 miljard euro wordt toegekend aan de activiteit Afval Europa, 600 miljoen euro aan de activiteit Water Europa en ongeveer 700 miljoen euro aan Internationaal. Deze investeringen volgen de hier eerder in de Groepsstrategie uiteengezette ontwikkelingsgebieden.

In het kader van de toepassing van de strategie van de Groep, analyseert en selecteert het Comité van de Operaties, dat de Directeur-Generaal, de Financieel Directeur en de Afgevaardigd Directeur-Generaal van het betrokken vakgebied, via strenge procedures, de projecten die door de Groep worden geïdentificeerd of aangevangen. Tijdens de laatste twee jaren (2006 en 2007) analyseerde het Comité van Operaties 180 projecten (82 bij Internationaal, 71 bij het segment Netheid Europa en 27 bij het segment Water Europa) waarvan 46 nog in aanbesteding zijn of voltooid worden. Voor wat de afgesloten projecten betreft stelt de Groep vast dat er 74 projecten zijn verwezenlijkt, een winst of een succespercentage van 55%.

Elke investeringsbeslissing wordt genomen op basis van een analyse die meerdere criteria omvat, die zich met name baseert op de analyse van de waardecreatie op lange termijn. Ze wordt hoofdzakelijk gemeten voor elk project door een SORTERING die beter moet zijn dan een “hurdle rate” volgens een schaal die eigen is aan elke activiteit en elke geografische zone en die de risico's die eigen zijn aan elk project, integreert, een kapitaalverhoging zonder verwateringseffect in het 2de jaar en een positieve bijdrage tot de cashflow in het 1ste jaar.

Daarenboven is de doelstelling op Groepsniveau een rendement op geïnvesteerd vermogen te verkrijgen dat duidelijk hoger is dan de gemiddelde gewogen kost van het kapitaal.

Deze doelstellingen zijn met name gebaseerd op:

- het behoud van de consolidatie van Hisusa door evenredige integratie in de rekeningen van de Groep;
- macro-economische fundamenteën zoals het bruto binnenlands product (BBP), de inflatie en de rentevoeten van de verschillende geografische zones waar de Groep aanwezig is; deze hypothesen bevatten namelijk een regelmatige groei van het BBP die groter is dan gemiddeld 2% voor de zones West-Europa en Verenigde Staten, groter dan 3% voor Australië, groter dan gemiddeld 4% voor de zone Centraal- en Oost-Europa, en groter dan gemiddeld 5% voor de zone Azië;
- de hypothesen van wisselkoersen en kost van grondstoffen die identiek zijn aan deze die momenteel van kracht zijn¹⁰.

Deze doelstellingen zijn gebaseerd op gegevens, hypothesen en ramingen die door de Groep als redelijk beschouwd worden. Ze kunnen evolueren of wijzigen omwille van onzekerheden die met name verbonden zijn aan de economische, financiële, concurrentiële, reglementaire en klimatologische omgeving. Daarenboven zou de verwerkelijking van bepaalde risico's die worden beschreven in Alinea 4 «Risicofactoren» van het prospectus een invloed hebben op de activiteiten van de Groep en zijn capaciteit om zijn doelstellingen te verwezenlijken. Daarenboven veronderstelt de verwezenlijking van deze doelstelling de succesvolle toepassing van de strategie die voorgesteld wordt in alinea 6.3 van het Prospectus. De Groep neemt bijgevolg geen enkel engagement en geeft geen enkele garantie voor de verwezenlijking van de doelstellingen en prognoses die in deze Alinea 6.3.4 staan en verbindt er zich niet toe om eventuele rechtzettingen of updates van deze elementen te publiceren of mee te delen.

Deze doelstellingen werden opgesteld op basis van de boekhoudprincipes die opgemaakt werden door de Groep voor de opstelling van de geconsolideerde financiële staten die in alinea 20.1 staan van dit Prospectus, evenals op basis van de nieuwe definitie van EBITDA die in deze alinea wordt voorgesteld.

¹⁰ Algemene hypothesen voor de doelstellingen 2008-2010. Voor het boekjaar 2008 wordt de hypothese gesteld van een gemiddelde wisselkoers van 1,55 US dollar/euro en 0,8 pond sterling/euro.

6.4 VOORSTELLING VAN DE MARKT EN CONCURRENTIEPOSITIE¹¹

6.4.1 Voorstelling van de water- en de afvalsector

6.4.1.1 Algemene voorstelling van de sector van milieubeheerdiensten

(a) Algemene kenmerken

De sector van de milieubeheerdiensten omvat alle prestaties die aan particulieren, instanties en industrieën worden verstrekt in verband met (i) de productie en distributie van drinkwater, de zuivering van afvalwater, het afvalbeheer (deze activiteiten, bijvoorbeeld, vertegenwoordigden in 2004 zo'n 80% van de totale milieu-uitgaven in Frankrijk, bron: IFEN), maar ook (ii) de luchtbescherming, de geluidsbestrijding, de bescherming van de biodiversiteit en het beheer van radioactief kernafval (die in 2004 samen zo'n 20% uitmaakten van de totale milieu-uitgaven in Frankrijk, bron: IFEN).

De grotere vraag naar een betere milieubescherming resulteert in een steeds strenger regelgevend kader op dat vlak. Dit impliceert grote investeringen binnen verplichte termijnen en vergt een doeltreffende en algemene capaciteit om die aangelegenheden te beheren. Wat uiteindelijk leidt tot de opkomst van Europese, of zelfs wereldwijde, spelers gespecialiseerd in diensten voor milieubeheer. Die evolutie volgt niet in alle landen hetzelfde tempo.

Bij de bevolking neemt de vraag naar milieubescherpende maatregelen en acties nog lang niet af, zelfs niet in de meest vooruitstrevende landen. Zo verklaart 91% van de Fransen met milieubescherming begaan te zijn (bron: Ifop, 2006) en zou volgens de Europese Commissie 78% van de Europeanen aanvaardden dat de Europese Unie meer geld zou spenderen aan milieubescherming, zelfs ten koste van andere domeinen (bron: Eurobarometer 2006).

De uitgaven voor milieubescherming nemen doorgaans sneller toe dan het bruto binnenlands product. Tussen 1990 en 2005 stegen de uitgaven gekoppeld aan de milieubescherming in Frankrijk jaarlijks met gemiddeld 6%, tegen 3,4% voor het bruto binnenlands product in diezelfde periode (bron: IFEN, de IFEN-syntheses, milieu-economie in 2005, juli 2007).

(b) Evolutie van de milieubeheerdiensten

De evolutie in de milieureglementering, de groeiende verwachtingen van de eindconsumenten en — bijgevolg — de toenemende complexiteit en kapitaalintensiteit van de bijbehorende infrastructuren en diensten zetten de instanties ertoe aan om de deskundigheid en medewerking van private operatoren in te roepen.

Net zoals de overheidsinstanties, rekenen grote internationale ondernemingen uit de industriële en tertiaire sector — die zich op hun core business willen concentreren en de verplichte inperking van de milieukosten willen naleven — steeds vaker op de outsourcing aan gespecialiseerde spelers die over de nodige technische en operationele middelen beschikken om efficiënte milieubeheerdiensten te verzekeren.

Die grote internationale bedrijven uit de industriële en tertiaire sector gaan ook sneller een beroep doen op gespecialiseerde privé-operatoren vanwege hun wereldwijde evolutie. Die bedrijven willen deze problematiek zo doeltreffend mogelijk beheren en vertrouwen die prestaties daarom liever toe aan specialisten die net als zichzelf op wereldniveau spelen om dat beheer te vergemakkelijken en om er zeker van te zijn dat ze op een gelijke service voor al hun vestigingen kunnen rekenen.

(c) Groeifactoren in de sector van de milieubeheerdiensten

De Groep is van mening dat de markten van de milieubeheerdiensten op lange termijn nog zullen groeien, meer bepaald door de combinatie van macro-economische factoren zoals:

- de wereldwijde toename van de bevolking (gemiddelde jaarlijkse groei met 1,1% tussen 2006 en 2020 (bron: *US Census Bureau*, 2007);
- de toenemende verstedelijking, vooral in ontwikkelingslanden (tussen 2010 en 2015 zou meer dan de helft van de wereldbevolking in een stedelijk gebied wonen, bron: *United Nations*, 2006, *World Urbanization Prospects: the 2005 revision*);
- de groei van de wereldeconomie die op een jaargemiddelde van 3,45% wordt geschat voor de periode 2006-2011 (bron: *The Economist Intelligence Unit*, 2007);

¹¹ De marktgegevens in dit prospectus zijn voornamelijk afkomstig uit databanken en studies van Eurostat en het Institut Français de l'Environnement (IFEN). Bij de redactie van dit prospectus beschikten zij, voor zover de Groep weet, niet over recentere gegevens en studies dan die van 2004 m.b.t. de landen waarin de Groep aanwezig is.

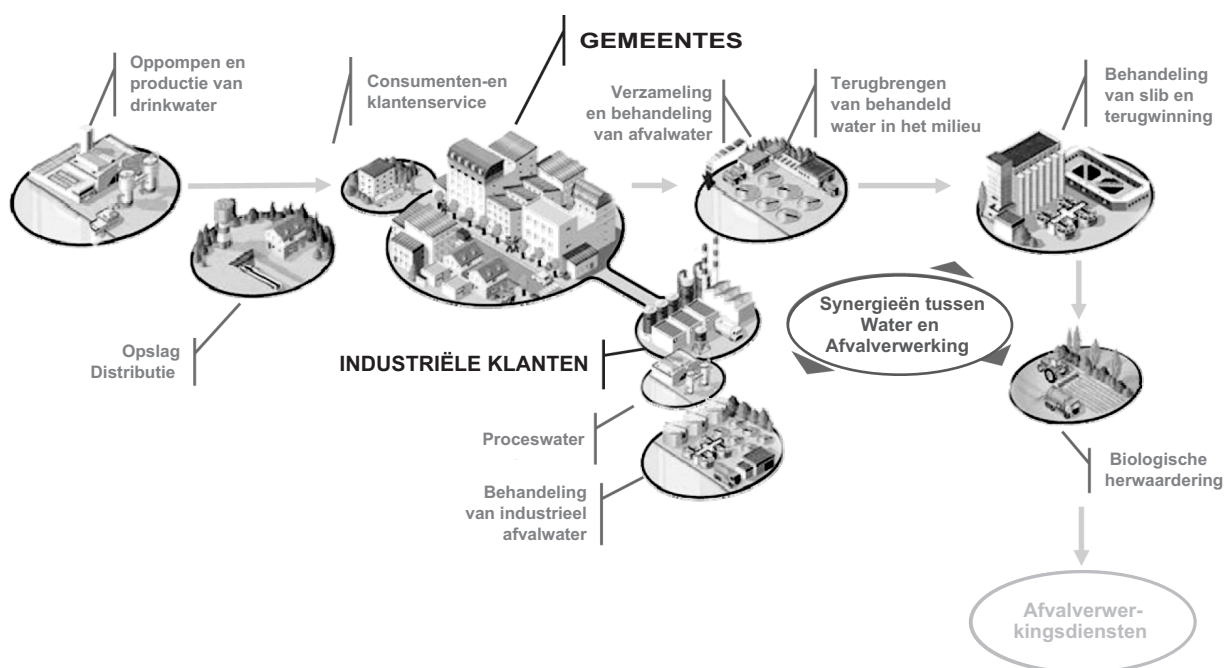
- en de prijsstijging van de grondstoffen, waardoor het economisch interessanter wordt om afval te benutten door ofwel recycling ofwel de terugwinning van energie.

Bovendien meent de Groep dat, naast die macro-economische factoren, de markten zullen worden aangetrokken door het samenspel van diverse, sectoreigen factoren:

- een grotere aandacht voor milieubescherming over de hele wereld;
- steeds grotere eisen bij de bevolking op het vlak van hygiëne, levenskwaliteit en gezondheid, naast veranderende consumptiegewoontes gekoppeld aan de verbetering van de levenskwaliteit;
- strengere en beter toegepaste milieuwetten;
- de enorme en nog steeds onverzadigde nood aan drinkwater en waterzuivering (momenteel heeft 1 miljard mensen geen voortdurende toegang tot drinkwater, terwijl naar schatting 2,6 miljard mensen geen toegang heeft tot betere zuiveringssystemen (bron: United Nations Statistics, 2004, Joint Monitoring Program for Water and Sanitation — WHO/UNICEF);
- de uitbreiding van het aantal gebieden dat met ontoereikende watervoorraden (of zelfs watertekorten) kampt als een gevolg van de opwarming van de aarde (wat nu al te merken is in de Maghreb of in Australië, bijvoorbeeld).

6.4.1.2 Voorstelling van de watersector

(a) Een waardeketen die een beroep doet op complexe industriële methodes



(b) Een sector die wordt gekenmerkt door aanzienlijke investeringen en verschillende groeisnelheden afhankelijk van de plaatselijke omstandigheden

De Groep schat de sector van de watergebonden milieudiensten binnen de Europese Unie op ongeveer 70 miljard euro per jaar (schatting van 2004). Verwacht wordt dat de grootste Europese landen in de periode 2006-2015 ongeveer 364 miljard dollar zullen besteden aan investeringen voor de productie en distributie van water en de zuivering van afvalwater (bron: *Financing water and waste water to 2025*, D. Lloyd Owen, 2006). De Groep is van mening dat deze sector iets sneller zal groeien dan de inflatie in de Europese landen die het verst vooruit zijn in hun milieubeheer. Een grotere groei kan verwacht worden voor landen zoals Spanje, Italië en Centraal-Europa, aangezien zij een achterstand hebben in de Europese normering van hun installaties en in het onderhoud van hun park. Deze twee oorzaken verklaren ook waarom de prijzen voor de dienstverlening in de watersector in deze landen lager liggen dan in de rest van Europa. De Groep gaat ervan uit dat de sector van de watergebonden milieudiensten

voor de zone bestaande uit de 15 « oude leden » van de EU¹², Noorwegen en Zwitserland een langetermijngroei zou moeten kennen die ongeveer 2% hoger ligt dan de groei van het bruto binnenlands product.

In bepaalde ontwikkelde landen wordt een daling in het leveringsvolume van drinkwater waargenomen, onder meer door de programma's die de overheden en de industrie voeren om het waterverbruik in te perken en door de algemene inburgering van het idee dat water een natuurlijke rijkdom is die beschermd moet worden. Zo schat de Groep dat het gefactureerde volume water in Frankrijk gemiddeld met 1% per jaar is afgenomen in de voorbije vijftien jaar.

Een trend die werd gecompenseerd door de levering van meer geavanceerde diensten en prestaties voor de productie, distributie en zuivering van water.

De Groep schat de omvang van de sector van de watergebonden milieubeheerdiensten in de Verenigde Staten op 85 miljard Amerikaanse dollar, waarvan 60 miljard dollar voor de exploitatie-activiteiten van vestigingen. De markt biedt bijzonder sterke consolidatiemogelijkheden vanwege het grote aantal kleine, plaatselijke spelers en door de enorme nood aan vernieuwde infrastructuur (voor de periode 2006-2015 zijn er 250 miljard dollar aan investeringen gepland) (bron: *Financing water and waste water to 2025*, D. Lloyd Owen, 2006).

Voor de opkomende landen, waar de noden grotendeels nog niet ingelost zijn, benadrukt de UNO in haar Millenniumdoelstellingen (in 2000 goedgekeurd op de Wereldtop voor Duurzame Ontwikkeling) dat de toegang tot drinkwater en geschikte zuiveringsdiensten absoluut noodzakelijk is om de volksgezondheid en het milieu te beschermen. De Millenniumverklaring spoort de lidstaten aan om het percentage van de mensheid dat geen toegang heeft tot drinkwater of waterzuivering tegen 2015 met de helft te verlagen. Het wereldpanel over de financiering van waterinfrastructuur verklaarde in zijn rapport van maart 2003: "als we naar een net toereikend service- en technologieniveau streven, kunnen we de doelstellingen voor 2015 bereiken door de jaarlijkse investeringen met ongeveer 10 miljard dollar op te trekken (officiële schatting van de *Water Supply and Sanitation Collaboration Council* — de Wereldbank meent dat er jaarlijks 11 miljard dollar extra geïnvesteerd moet worden om de Millenniumverbintenissen na te leven (totaal bedrag van 26,7 miljard dollar per jaar volgens J. Saghir tijdens de week van het water van de Wereldbank in 2002)). Om de volledige stadsbevolking aan te sluiten op de waterleiding en riolering echter, waarbij ook de primaire waterzuivering wordt gegarandeerd, zouden de doelstellingen van 2015 uiteindelijk 17 miljard dollar per jaar voor het water bedragen en 32 miljard dollar per jaar voor de zuivering en riolering (Luc Averous, "Le financement des infrastructures de l'eau: Panel mondial sur l'eau" Lehman Brothers, oktober 2002). Die landen bieden dus opmerkelijke ontwikkelingsmogelijkheden voor de bouw en het beheer van waterzuiveringsinstallaties (in China, bijvoorbeeld, was in 2004 slechts 32,5% van de bevolking aangesloten op een openbaar zuiveringsnet (*United Nations Statistics*, 2007), net als voor de verkoop van waterbeheerdiensten. Wat betreft dat tweede punt, zijn er aan die mogelijkheden potentieel grote risico's gekoppeld die ingetoomd moeten worden door aangepaste contractuele verbintenissen vóór een ontwikkeling in die landen overwogen kan worden.

(c) Een steeds grotere rol voor private spelers

De inschakeling van private spelers (in 2006 werd 10% van de wereldbevolking bediend door de privé-sector (bron: Pinsent Masons Waterbook 2007-2008)) zou volgens de Groep op lange termijn fors toenemen, vooral in de vorm van private-publieke samenwerkingsverbanden, om de volgende redenen:

- de private operatoren — die een jarenlange, gediversifieerde ervaring genieten — beschikken over vaardigheden van hoog niveau;
- de consumenten stellen steeds hogere eisen aan de kwaliteit van het water en de daaraan verbonden diensten;
- over de hele wereld worden de milieuregels steeds strenger; vooral in de Europese Unie leggen de milieuriichtlijnen en hun diverse herzieningen steeds striktere en nauwkeuriger verplichtingen op;
- sommige van de 15 "oude" leden van de Europese Unie hebben een achterstand in de toepassing van de technische waterriichtlijnen, met name van de richtlijn op het stedelijk restwater van 1991;
- de "nieuwe" lidstaten van de Europese Unie¹³ moeten zich naar de Europese normen schikken;

¹² Duitsland, Oostenrijk, België, Denemarken, Spanje, Finland, Frankrijk, Griekenland, Ierland, Italië, Luxemburg, Nederland, Portugal, het Verenigd Koninkrijk en Zweden.

¹³ Namelijk Polen, Roemenië, Hongarije, Tsjechië, Bulgarije, Slowakije, Litouwen, Letland, Slovenië, Cyprus, Estland en Malta.

- de druk op de overheidsuitgaven, de efficiëntere dienstverlening die de consument steeds meer van de openbare diensten verwacht en de steeds geavanceerdere technieken in de sector zetten vele instanties ertoe aan om publieke — private samenwerkingsverbanden te sluiten.

De samenwerking voor de watervoorziening tussen de privé-sector en de overheden verschilt van land tot land:

- in Frankrijk wordt het beheer van de gemeentelijke watersystemen vaak aan de privé-sector toevertrouwd, waarbij de gemeente eigenaar blijft van die activa. De Groep is van oordeel dat die markten stilaan verzadigd zijn en weinig zullen evolueren;
- in het Verenigd Koninkrijk is de sector nagenoeg volledig geprivatiseerd sinds 1989. De operatoren zijn in dit geval ook eigenaar van de infrastructuur;
- de Groep schat dat de privé-operatoren in Spanje momenteel 40% uitmaken van de sector van de productie en distributie van drinkwater en 62% van de waterzuiveringssector. De komende jaren zou de overheid steeds meer beroep gaan doen op de privé-sector, zo meent de Groep; en
- in Duitsland beheren de gemeentes hun diensten hoofdzakelijk via de Stadtwerke (gemeentebedrijven verantwoordelijk voor het beheer van bepaalde openbare diensten), waarbij de privé-operatoren als partner optreden. De privé-sector kan zich daar volgens de Groep ontwikkelen als het kapitaal van de Stadtwerke wordt opengesteld en de beheerscontracten (vooral voor de waterzuivering) verder uitgebouwd worden;
- in de Verenigde Staten beheert de privé-sector, naar schatting van de Groep, 11% van de sector van de uitbatingsactiviteiten. De Groep is van oordeel dat de privé-sector de komende jaren een grotere rol zal gaan spelen. De dienstencontracten kunnen zich verder ontwikkelen als de gemeenten meer en meer een beroep gaan doen op privé-operatoren, terwijl de privé-sector zou profiteren van de consolidatie in de gereguleerde activiteiten.

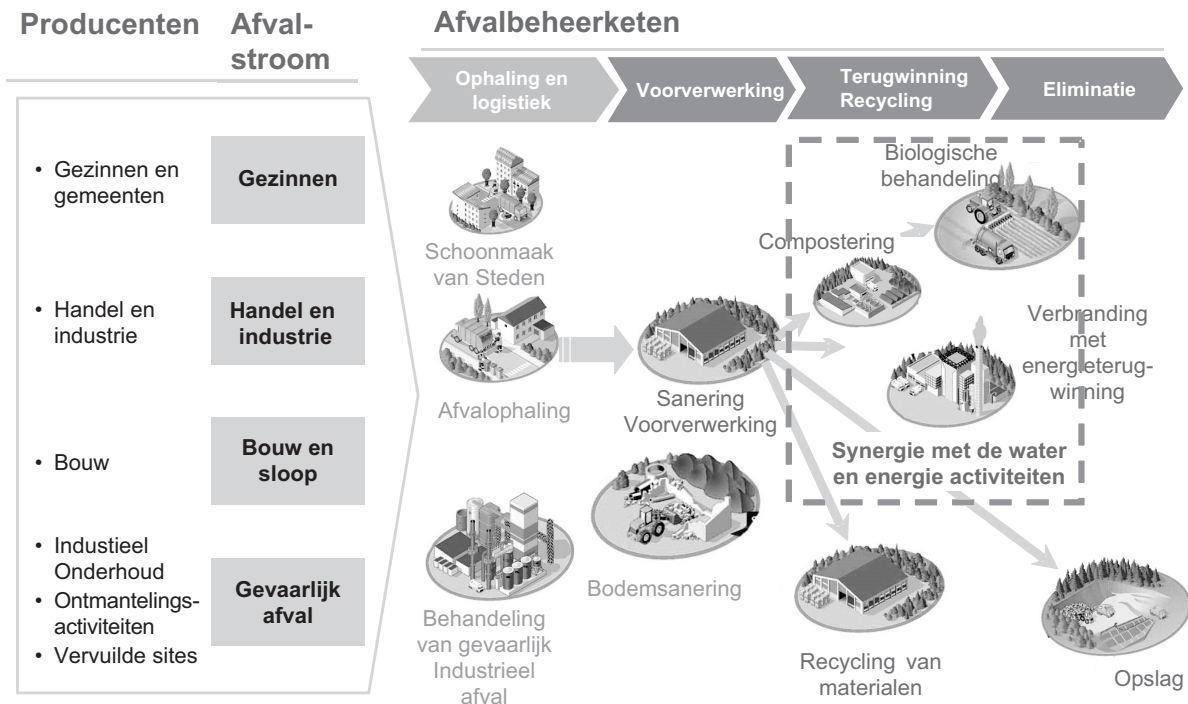
6.4.1.3 Voorstelling van de afvalsector

Het bestaan van een markt voor afvalbeheerdiensten veronderstelt:

- een minimale economische ontwikkeling: een maatschappij zal pas geld uittrekken voor het beheer van haar afval, nadat de meer prioritaire behoeften zijn ingelost (zoals de toegang tot drinkwater);
- de opstelling en toepassing van een milieuwetgeving;
- de garantie van een zekere graad van contractstabiliteit;
- een collectieve bewustwording van de milieu-uitdagingen.

Elk land heeft zijn eigen context en de operatoren moeten de aard van hun aangeboden diensten daarop afstemmen. In de minder geavanceerde landen, bijvoorbeeld, is er vooral vraag naar de inzameling en verwijdering van afval door plaatselijke operatoren. In ontwikkelingslanden (Centraal- en Oost-Europa, Noord-Afrika, het Midden-Oosten, China) gaat de vraag ook uit naar bijkomende diensten voor selectieve ophaling, voorverwerking en sortering. De rijpere landen tot slot (de “oude” leden van de Europese Unie, Noord-Amerika, Japan, Australië) vragen naar complete diensten, inclusief de biologische behandeling, de terugwinning uit materialen (sortering en recycling, compostering en biologische toepassingen) en het gebruik voor energietoepassingen. De Groep gaat ervan uit dat de sector van de watergebonden milieudiensten voor de zone bestaande uit de 15 « oude leden » van de EU, Noorwegen en Zwitserland een langetermijngroei zou moeten kennen die ongeveer 2 tot 3% hoger ligt dan de groei van het bruto binnenlands product.

(a) Een complexe waardeketen met meerdere segmenten



(b) De verschillende afvaltypes

Vier grote afvalgroepen bakenen de activiteiten van de Groep af: huishoudelijk en gelijkgesteld afval, industrieel en commercieel afval, afval van bouw- en sloopwerkzaamheden en gevaarlijk industrieel afval (met uitzondering van radioactief kernafval). In 2004 vertegenwoordigden die groepen een jaarlijks afvalvolume van ongeveer 1,7 miljard ton in Europa (volgens Eurostat). Waarbij de toestand bijzonder sterk verschilt tussen de rijpere landen en de minder ontwikkelde landen qua afvalbeheer.

Afval afkomstig uit landbouwactiviteiten, groeve- en mijnactiviteiten brengen eveneens een grote afvalstroom met zich mee, maar die maken geen of nauwelijks deel uit van het beheer van de operatoren in de sector.¹⁴

(i) Huishoudelijk en gelijkgesteld afval

Het huishoudelijk en gelijkgesteld afval vertegenwoordigde in 2004 206 miljoen ton afval in de 27 lidstaten van de Europese Unie (bron: Eurostat). De "oude" lidstaten van de Europese Unie genereren meer dan 87% van het huishoudelijk afval.

Het volume huishoudelijk en gelijkgesteld afval nam in Europa gestaag toe tussen 1995 en 2004 (jaarlijkse gemiddelde toename van 2% (bron: Eurostat)). Een trend die lijkt om te buigen sinds 2000: in de "oude" landen van de Europese Unie vertraagde de groei het meest.

Het volume huishoudelijk en gelijkgesteld afval hangt voornamelijk af van:

- de economische groei en de consumptiegewoontes: de rijkste bevolking verbruikt het meest, koopt complexere producten (elektrische en elektronische toestellen, bijvoorbeeld) die ze geregeld vervangt, wat resulteert in een grotere hoeveelheid afval die een meer ingewikkelde verwerking vergt;
- de groei van de bevolking en de sociale organisatie daarvan: zo leidt de toename van het percentage eenpersoonsgezinnen tot een stijging van de individuele verpakkingen;
- de graad van ontwikkeling van het land en zijn milieucultuur: hoe hoger het ontwikkelingsniveau en hoe meer aandacht voor de milieuproblematiek, hoe meer de bevolking instemt om een groter deel van haar inkomen uit te trekken voor het beheer van dat afval, een dynamiek die zelfs kan leiden tot de daling van de afvalproductie.

¹⁴ Belangrijke opm.: de schatting van het gegenereerde afvalvolume wordt bemoeilijkt door de verschillen in de definitie en inzamelingsmethodes voor de gegevens op Europese schaal en vooral op wereldwijd niveau, vooral wat betreft het aandeel van het afval in elk afvalsegment. Elk afvaltype krijgt bovendien een aangepaste en dus potentieel sterk uiteenlopende behandeling; de analyse van de te verwerken mix is dus noodzakelijk als aanvulling bij de volumeanalyse.

De Groep meent dat het volume huishoudelijk en gelijkgesteld afval tot 2020 jaarlijks met gemiddeld 1,5% zou stijgen in Europa, met evenwel aanzienlijke verschillen tussen de “oude” en “nieuwe” lidstaten van de Europese Unie.

(ii) Industrieel en commercieel afval

Het industriële en commerciële afval vertegenwoordigde in 2004 584 miljoen ton afval in de lidstaten van de Europese Unie (bron: Eurostat). De “oude” lidstaten van de Europese Unie genereren 90% van dat afval.

De productie van deze afvalcategorie en de evolutie ervan hangen af van de aard en de omvang van de industriële activiteiten. De toename van het relatieve gewicht van de tertiaire sector, delocalisatie (voor de meest ontwikkelde landen) en de inspanningen van de industrie om de productieresten in te perken zijn de voornaamste factoren die deze afvalberg verlagen.

De Groep meent dat het volume industrieel en commercieel afval tot 2020 jaarlijks met gemiddeld 2,5% zou stijgen in Europa (uitsluitend in de “oude” lidstaten).

(iii) Afval uit de bouw- en sloopactiviteiten

Het afval uit de bouw- en sloopactiviteiten vertegenwoordigde in 2004 866 miljoen ton afval in de lidstaten van de Europese Unie (bron: Eurostat).

De aard van dit afval in deze categorie verschilt het sterkst van land tot land. Bovendien wordt slechts een klein deel van dit afval optimaal beheerd. Volgens de Groep zou het volume in deze sector tot 2020 met gemiddeld 1,5% toenemen in de “oude” lidstaten van de Europese Unie.

(iv) Gevaarlijk afval

Het gevaarlijk afval vertegenwoordigde in 2004 70 miljoen ton afval in de lidstaten van de Europese Unie (bron: Eurostat). De criteria voor de indeling van het gevaarlijk afval zijn in reglementen vastgelegd. Op basis van die criteria stelde de Europese reglementering een lijst van gevaarlijk afval op. De evolutie in de kenmerken van dit afval of van deze classificatie kan een wijziging in de toepassingskring van dit afvaltype met zich meebrengen.

Gevaarlijk afval bestaat voornamelijk uit industrieel afval. De productie van deze afvalcategorie en de evolutie ervan hangen af van de aard en de omvang van de industriële activiteiten in een bepaald gebied. De locatie van de industrie en haar inspanningen om de gebruikte hoeveelheid materialen in het productieproces optimaal aan te passen en de resthoeveelheden in te perken zijn doorslaggevende factoren voor dit afvaltype.

Gevaarlijk afval kan voornamelijk op drie manieren aangewend en/of vernietigd worden: fysisch-chemische of biologische behandeling, thermische behandeling (verbranding, meeverbranding) en de bewaring in opslagcentra.

(c) Afvalverwerkingsmethodes

Het verwerkingsniveau van het afval na inzameling (aantal en complexiteit van de etappes) is een belangrijke parameter die niet kan losgekoppeld worden van de analyse van de evolutie van de tongewichten.

Het afval wordt ingezameld, gesorteerd en uiteindelijk verwerkt volgens verschillende methodes:

- na de inzameling wordt het afval ofwel naar terugwinningscentra gestuurd (monoflow), ofwel naar transfer- en sorteercentra, ofwel rechtstreeks naar verwerkingsinstallaties. Het volume dat rechtstreeks naar de definitieve verwerkingsinstallaties vertrekt, neemt zeer sterk af als een gevolg van de middelen die worden ingezet om te voldoen aan de reglementaire toepassingsdoelstellingen voor het afval die worden opgelegd door de nationale of communautaire regeringen (bijvoorbeeld de verplichting om alleen “ultiem” afval naar opslagcentra te sturen, dit is afval dat vooraf al werd gesorteerd of verwerkt);
- tijdens het sorteerproces scheidt men: de fracties die bruikbaar zijn als bron voor de productie van “secundaire grondstoffen” (metalen, plastic, glas, hout...), de fracties die bruikbaar zijn als brandstof (productie van Refuse Derived Fuel of RDF, verbranding met de productie van energie), de organische fracties die bruikbaar zijn als materiaal en/of energie (compostering, methanisering), de inerte fracties die bruikbaar zijn als ophogingsmiddelen en tot slot de restfracties die in de opslagcentra eindigen;
- de bewaring in opslagcentra is de oudste afvalverwijderingstechniek. Deze techniek is ondertussen sterk bijgestuurd en vergt tegenwoordig een geavanceerde knowhow: bijvoorbeeld de plaatsing van afdichtingsmembranen, beheer in compartimenten om de impact te beperken en de oppervlakte die in contact komt met regenwater te verminderen, beheer van de uitlogen, opvolging na de sluiting van het terrein (doorgaans

30 jaar), proactief beheer van de afbraak van organische materialen om energie te produceren (bioreactoren); en

- de energieretrouwwinning door verbranding maakt het mogelijk om energie (elektriciteit of warmte) te produceren op basis van afval: deze techniek met sterke toegevoegde waarde wordt vandaag bijzonder vaak toegepast in de landen die het meest gevorderd zijn in hun milieubeleid. Ze vergt vaak aanzienlijke investeringen.

(d) Regelgevend kader en verwerkingskosten

Het Europese afvalbeleid — en met name het afvalverwerkingsbeleid — is vandaag voornamelijk op de terugwinning uit en van afval gericht. De richtlijnen leggen doelstellingen op middellange en lange termijn op om het geproduceerde afvalvolume terug te dringen en de waarderingsgraad te verhogen. De verschillende lidstaten kiezen vervolgens de meest geschikte methodes om die doelstellingen te bereiken op nationaal niveau, bijvoorbeeld door het instellen van financiële stimuli voor de herwaardering, het opleggen van voorvereisten (verplichte voorafgaande sortering, vaststelling van maximumdrempels voor de organische fractie of het calorisch vermogen van restafval in opslagcentra), de invoering van belastingen op het verwijderde volume of de opstelling van grotere verantwoordelijkheidsschema's voor de producenten (bijvoorbeeld voor verpakkingen of afgedankte elektrische en elektronische toestellen).

De verhouding tussen de verschillende afvalverwerkingsmethodes verschilt aanzienlijk van land tot land. Enkele van de opmerkelijkste tegenstellingen binnen de “oude” lidstaten van de Europese Unie: terwijl Engeland en Spanje recent nog meer dan de helft van hun huishoudelijk en gelijkgesteld afval nog gewoon storten (respectievelijk 69% en 55%), maken Nederland en Duitsland slechts marginaal gebruik van opslagcentra (respectievelijk 3% en 17%) aangezien ze eerst kiezen voor methodes waarbij het afval een toepassing kan krijgen. In Frankrijk vertegenwoordigt de bewaring in opslagcentra ongeveer 38% van het huishoudelijk en gelijkgesteld afval (bron: Eurostat, European Business, Facts & Figures).

Volgens een studie die de FNADE (de Franse federatie van de milieu- en saneringsactiviteiten) in 2004 uitvoerde in zes Europese landen (Duitsland, Verenigd Koninkrijk, Spanje, Frankrijk, Nederland en Polen) zouden er wezenlijke verschillen zijn tussen de prijsklassen per verwerkingsmethode van het huishoudelijk en gelijkgesteld afval. Op de eerste plaats vinden we de bewaring in opslagcentra met een gemiddelde kostprijs excl. taksen van 15 à 60 euro per ton. Vervolgens is er de compostering met een gemiddelde prijs van 35 tot 66 euro. De verbranding, biomechanische behandeling en biomethanisering, tot slot, kosten het meeste, met een prijs van ongeveer 40 euro tot 105 euro per ton. Hier dient opgemerkt dat de biomechanische verwerking en de biomethanisering slechts etappes in de verwerking zijn en geen valorisatie- of eliminatiemethodes. Daarbij komen dus nog de bewaring in het opslagcentrum, de verbranding of de compostering.

De uiteenlopende methodes die elk land heeft gekozen resulteren in grote verschillen tussen de gemiddelde verwerkingsprijzen per ton. De verwerking van een ton huishoudelijk en gelijkgesteld afval kost gemiddeld 93 euro (exclusief taksen en exclusief sortering en terugwinning) in Nederland (waar veel gebruik gemaakt wordt van dure verwerkingsmethodes), tegen nauwelijks 27 euro in Spanje (exclusief taksen en exclusief sortering en terugwinning) (en tegen 61 euro in Frankrijk) (bron: FNADE). Hoewel een volledige harmonisatie is uitgesloten, is de Groep ervan overtuigd dat de landen in de toekomst allemaal zullen evolueren naar de meer geavanceerde verwerkingsoplossingen (bijvoorbeeld selectieve ophaling, terugwinning, productie van energie op basis van afval) onder invloed van de reglementaire doelstellingen zoals vervat in de Europese richtlijnen en door de prijsstijgingen van de grondstoffen en energie.

(e) Rol van de privé-operatoren

De penetratiegraad van de privé-operatoren op de afvalmarkt verschilt sterk van het ene Europese land tot het andere, zowel voor de inzameling als voor de verwerking. De geleidelijke omzetting van de richtlijnen in alle lidstaten van de Europese Unie tegen 2020 zou aanzienlijke investeringen in de terugwinningstechnieken met zich meebrengen, maar vergt ook de geschikte technische competentie om die installaties te bouwen en te exploiteren. Die evoluties zullen de plaatselijke overheden er wellicht toe aanzetten om vaker een beroep te doen op privé-operatoren, vooral dan op geïntegreerde privé-operatoren die in alle ketens aanwezig zijn en een breed financieel steunvlak combineren met een geavanceerde technologische beheersing.

6.4.2 Concurrentie

Veolia Environnement is de grootste privé-concurrent van de Groep. Deze groep levert een aantal diensten, onder meer in de water- en afvalsector, en is bovendien aanwezig op de energie- en distributiemarkt. Veolia

Environnement en de Groep zijn de enige “totaaldienstverleners” op de markt van de milieubeheerdiensten op wereldwijd niveau.

Daarnaast krijgt de Groep de concurrentie van vele andere spelers, waaronder:

- publieke spelers die beslissen om hun infrastructures (opnieuw) zelf te beheren na een onderzoek en vergelijking van de prestaties aangeboden door privé-spelers;
- grote privé-spelers die reeds stevig op hun nationale markt gevestigd zijn en hun vestigingen of diensten willen uitbreiden, waarbij ze hun knowhow gebruiken in regio's of gebieden met een uitstekend potentieel;
- plaatselijke spelers die agressieve strategieën voeren bij offerteaanvragen;
- nieuwe financiële spelers (*private equity* en infrastructuurfondsen) die de markten veroveren met agressieve strategieën en bedrijven of activa overnemen;
- ondernemingen uit verwante industriële sectoren die hun aanbod uitbreiden naar milieubeheerdiensten, vooral dan ondernemingen uit de bouwsector en openbare werken actief in de afvalsector (met name Spaanse spelers) en infrastructuurleveranciers actief in de watersector (bijvoorbeeld: General Electric en Siemens). De kans bestaat dat die nieuwe spelers milieudiensten willen aanbieden en zich daarvoor in het segment van de “BOT”-contracten (*build, operate and transfer*) positioneren met hun ervaring in de bouw, aangevuld met beheer- en exploitatiediensten voor de constructies die ze zelf gebouwd hebben.

De meeste van die spelers bieden echter een gamma aan dat veel minder breed is dan dat van de Groep wat betreft diensten, technische competenties en geografische aanwezigheid. Ook al proberen die concurrenten om hun aanbod, via groeperingen of een diversificatiestrategie, uit te breiden naar andere activiteiten om zo aan de verwachtingen van hun klanten te voldoen.

6.4.2.1 Concurrentie in de watersector

Met haar omzet bekleedt de Groep de tweede plaats op de wereldmarkt van watergerelateerde milieudiensten, voorafgegaan door Veolia Environnement. De Groep en Veolia Environnement zijn de enige twee globale spelers die in de volledige waardeketen aanwezig zijn. De andere ondernemingen op de markt (bijvoorbeeld de Britse spelers Thames Water, United Utilities Water plc, Severn Trent) zijn op een veel plaatselijker niveau bezig, met een kleinere omzet.

Op nationaal of regionaal niveau komt de concurrentie vaak uit de hoek van plaatselijke spelers afkomstig uit de bouw- of openbarewerkensector (Saur in Frankrijk, Aqualia (groep FCC) in Spanje). In de Verenigde Staten is American Water Works (een dochter van RWE) de grootste speler, maar dat bedrijf is alleen in de VS actief. Via United Water krijgt de Groep voornamelijk af te rekenen met de concurrentie van Aqua America en Veolia Environnement. In Azië bestaat de concurrentie voornamelijk uit plaatselijke conglomeraten die hun wateractiviteit uitbouwen aan de hand van samenwerkingsverbanden.

2006 en 2007 bleven in de watersector twee jaren van activa-overnames en consolidaties, vooral in het Verenigd Koninkrijk. RWE voerde zijn afstotingsplan uit en verkocht Thames Water aan een consortium dat wordt geleid door Macquarie. Diverse andere Britse bedrijven veranderden eveneens van aandeelhouders. In de Verenigde Staten stootte Kelda meer bepaald Aquarion af, terwijl Aqua America zijn overnamebeleid voortzette. In Frankrijk werd Saur verkocht aan een consortium gevormd door Sécché, la Caisse des Dépôts et Consignations en Axa Asset Management, is Veolia overgegaan tot de overname van RUAS en heeft Gelsenwasser een aandeel genomen in het kapitaal van Nantaise des Eaux.

In Spanje profiteren privé-spelers van een gunstig fiscaal stelsel op overnames in het buitenland -dat tegen 2010 zou verdwijnen) en van de effecten van het “Agua Plan”-programma (de bouw van een twintigtal ontziltingsfabrieken als alternatief voor de aftakking van de Ebro). De Spaanse vennootschap FCC was de laatste jaren erg bedrijvig: de aankoop van Waste Recycling Group in Engeland, de overname van de 3^{de} nationale waterdienstenoperator in Tsjechië (Severomoravské Vodovody) en de ontwikkeling in China via dochteronderneming Aqualia.

Een ander punt is de opkomst van geloofwaardige plaatselijke spelers, vooral in Azië (meer bepaald de Singaporese groep Hyflux en de Filipijnse groep Manila Water).

6.4.2.2 Concurrentie in de afvalsector

Met haar omzet bekleedt de Groep de derde plaats op de wereldmarkt van afvalgerelateerde milieudiensten, voorafgegaan door Waste Management en Veolia Environnement. Met uitzondering van Veolia Environnement zijn

de meeste afvalconcurrenten van de Groep nationale spelers en/of spelers die niet hetzelfde, complete diensten-aanbod als dat van de Groep voorstellen.

In Europa zijn Veolia Environnement, Remondis, FCC en Biffa de voornaamste concurrenten van de Groep. De Duitse groep Remondis is de voorbije drie jaar opnieuw de leider op de afvalmarkt in Duitsland geworden, terwijl ze qua omzet naar de derde plaats in Europa evolueerde. Deze groep concentreert zich echter voornamelijk op Duitsland en Centraal-Europa.

Een beweging van overnames en consolidaties kenmerkt de afvalsector, vooral dan in het noorden van Europa (Duitsland, Nederland, Verenigd Koninkrijk) sinds begin 2006. Die trends illustreren de drie diversificatie- of uitbreidingsmogelijkheden in de afvalbeheerbranche: (i) aanwezigheid in de integrale cyclus of uitbreiding van de geografische aanwezigheid, (ii) integratie van de energieproducerende activiteiten en (iii) integratie van de recyclingactiviteiten. Meer in het bijzonder heeft FCC Waste Recycling Group overgenomen van het beleggingsfonds Terra Firma en kocht daarnaast de Oostenrijkse operator ASA op. Veolia Environnement kocht Cleanaway UK (van de Australische groep Brambles) en Biffa Belgium, waarmee de groep de leider wordt in het Verenigd Koninkrijk en een voorlopig bescheiden positie in België inneemt. In 2007 werd de afvalsector geconfronteerd met de verkoop van Sulo (Duitsland) en TMT (Italië) aan Veolia Environnement. Saur (en dus Coved) ging over naar een consortium gevormd door Séché, la Caisse des Dépôts et Consignations en Axa Asset Management, terwijl EnBW U-plus van de hand deed aan Alba. De alliantie AVR-Van Gansewinkel is voortaan een feit. Deze nieuwe entiteit creëert een sterke leider die aanwezig is in de integrale afvalcyclus in Nederland en België.

Ook in Duitsland zien we twee grote transacties die de toenadering tussen het afvalbeheer en de recycling in 2006 en 2007 illustreren: de allianties (in verschillende vormen) tussen Remondis en TSR enerzijds en tussen Alba en Interseroh anderzijds.

Gelet op de relatieve versnippering van de afvalmarkt — samengesteld uit vele, kleine plaatselijke spelers — verwacht de Groep een verdere consolidatie van deze markt, vooral dan voor de recyclingactiviteit.

6.5 BESCHRIJVING VAN DE VOORNAAMSTE ACTIVITEITEN VAN DE GROEP

De Groep verstrekt diensten en materialen die levensnoodzakelijk zijn voor mens en milieu op het vlak van afval en water: gedelegeerd beheer van drinkwater en waterzuivering, engineering in waterzuivering en de inzameling, terugwinning uit en verwerking van afval voor zowel overheidsinstanties als voor klanten uit de privé-sector.

In 2007 boekte de Groep een omzet van 12 miljard euro. De verschillende activiteiten zijn als volgt verdeeld:

- Water Europa dat in 2007 32% vertegenwoordigde van de samengevoegde omzet van de Groep, dit is 3,9 miljard euro;
- Afvalverwerking Europa dat in 2007 46% vertegenwoordigde van de samengevoegde omzet van de Groep, dit is 5,6 miljard euro; en
- Internationaal (activiteiten buiten West-Europa en Degrémont) dat in 2007 22% vertegenwoordigde van de samengevoegde omzet van de Groep, dit is 2,6 miljard euro.

In de wereldwijde watersector:

- voorzag de Groep 68 miljoen mensen van drinkwater in 2007. Ze exploiteerde meer dan 1 729 productiesites voor drinkwater en produceerde ongeveer 5 miljard m³ drinkwater. De Groep beheerde bijna 200 000 kilometer aan distributienetten voor drinkwater; en
- verleende de Groep in 2007 zuiveringsdiensten aan ongeveer 44 miljoen mensen. Ze beheerde 1 597 waterzuiveringssites en zorgde voor de biologische behandeling ongeveer 2,6 miljard m³ afvalwater. De Groep beheerde bijna 81 000 kilometer aan afvalwaterleidingen.

Per 31 december 2007 bediende de Groep met haar inzamelingsactiviteiten ongeveer 46 miljoen mensen. Ze schakelde daarvoor een park van meer dan 11 800 zware voertuigen in en exploiteerde 116 compostplatforms, 48 verbrandingssites (waarvan 46 met mogelijke energierugwinning), 564 sorteer- en transfercentra en 146 opslagcentra.

6.5.1 Voorstelling van de vakgebieden van de Groep

6.5.1.1 De vakgebieden in de watersector

(a) Het integrale beheer van de watercyclus

Via haar dochterondernemingen garandeert SUEZ Environnement de integrale waardeketen van de watercyclus voor al haar klanten (overheidsinstanties en klanten uit de privé-sector):

- de studies, de richtplannen, de cartografie van de grondwaterlagen en afvloeiingen en het beheer van projecten rond waterbeheerinfrastructuren;
- de engineering, het ontwerp en de bouw van waterzuiveringsinstallaties via haar dochteronderneming Degrémont (een beschrijving van de activiteiten vindt u in alinea 6.5.4.1);
- de distributie van drinkwater en de waterzuivering, met inbegrip van:
 - de productie en distributie van drinkwater: het winnen, behandelen en distribueren van water;
 - de waterzuivering (al dan niet collectief): het verzamelen, saneren en afvoeren van afvalwater en regenwater, het beheer van het cliënteel en hun aansluitingen;
 - het klantenbeheer: de relaties met de eindverbruikers, het opmeten van meterstanden en de invordering van betalingen door de eindverbruikers;
- voor klanten uit de privé-sector: het definiëren, uitvoeren en beheren van aangepaste en evolutieve waterbeheeroplossingen, net als de commercialisering van hoogwaardig waterzuiveringsmateriaal. Het aanbod van de Groep voor klanten uit de privé-sector omvat het beheer van de watervoorraden, het proceswater, het afvalwater en de afvloeiingen, net als slib.

De Groep stelt een breed dienstengamma voor, van de productie van drinkwater tot de zuivering van afvalwater. Ze biedt haar diensten aan in de volgende vijf domeinen:

— De oppomping en waterzuivering

Het water wordt opgepompt uit rivieren, grondwaterlagen en reservoirs, waarna het naar de zuiveringsfabrieken wordt gestuurd. De zuivering hangt af van de kwaliteit van het onbehandelde water en kan uit vele stappen bestaan: voorbehandelen (grof zeven), klaren, filteren (de kleinste deeltjes verwijderen), zuiveren (verwijderen van micropolluenten) en ontsmetten (virussen en bacteriën verwijderen).

— De opslag en distributie

De reservoirs bieden zekerheid in geval van productieproblemen, verbruikspieken of wanneer de bronnen verontreinigd raken. Het ondergrondse distributienet wordt gecontroleerd om de stabiliteit van de waterkwaliteit te verzekeren en om lekken te bestrijden.

— De klantenservice

Gespecialiseerde structuren verzekeren het contact met de verbruikers en houden daarbij rekening met de plaatselijke realiteit: ondertekening van contracten, meteropname, facturatie, betalingen of boekhouding.

— De inzameling van afvalwater en zuivering

De zuiveringsnetten zijn een belangrijke pijler in de bestrijding van de binnenlandse verontreiniging. Ze voeren al het afvalwater naar het zuiveringsstation. Voor de zuivering van het afvalwater wordt een reeks van complexe fysische en biologische methodes toegepast. De zuiveringsnetten worden eveneens gebruikt om regenwater in te zamelen en af te voeren dat volgens bepaalde technieken al dan niet van het afvalwater wordt gescheiden.

— Het slib

De zuivering van 1m³ afvalwater levert 350 à 450 gram onbehandeld slib op. Door dehydratatie en behandeling kan het volume van dat slib ingeperkt worden. In Frankrijk wordt het grootste deel van het slib in de landbouw gebruikt als bemesting, verwerkt tot compost of omgezet in energie.

(b) De contractuele relaties met de klanten in de waterbranches

Het klantenbestand van de Groep bestaat voornamelijk uit plaatselijke instanties. Klanten uit de privé-sector (via Ondeo Industrial Solutions in Europa) vertegenwoordigen slechts een minderheid van de omzet. Ingevolge de delegatiecontracten van openbare diensten moet de Groep evenwel industriële en commerciële klanten plaatselijk bedienen.

(i) Contractuele relaties met de openbare instanties

Doorgaans zijn de plaatselijke instanties verantwoordelijk voor de organisatie van de drinkwaterdistributie en de waterzuivering. Ze kunnen die dienst ofwel rechtstreeks beheren (“in regie”) ofwel beroep doen op een externe operator die zelf een openbare, private of gemengde speler is.

De contracten tussen de Groep en de overheden zijn onderworpen aan de regels op overheidsopdrachten en/of aan specifieke mededingingsprocedures (in Frankrijk, bijvoorbeeld, is er de wet Sapin op delegatiecontracten van openbare diensten) (voor een beschrijving van deze regels en procedures: zie alinea 6.7).

De Groep maakt een onderscheid tussen:

- De delegatiecontracten van openbare diensten in Frankrijk of vergelijkbare overeenkomsten buiten Frankrijk. Deze omvatten de uitbestedingscontracten en de concessies, net als alle contractvormen daar tussenin. Binnen deze contracten is de Groep verantwoordelijk voor het integrale beheer van de dienst (waterdistributie en/of zuivering). Ze staat in voor het beheer van de relaties met de eindverbruikers, de meteropnames, de opstelling van de facturen en de invordering van de betalingen van eindverbruikers. De Groep oefent deze activiteit uit op eigen risico. Een deel van de gefactureerde sommen wordt aan de instanties doorgestort om nieuwe investeringen te financieren. De uitbestedingscontracten verschillen van de concessiecontracten volgens de omvang van de investeringen die voor rekening van de privé-operator zijn. Het grootste deel van de contracten in Frankrijk zijn uitbestedingscontracten voor de Groep. Doorgaans zijn dat langlopende contracten van 10 à 20 jaar.
- Contracten voor dienstverlening en werken. De diensten en werkzaamheden worden in dat geval aan de klant (een overheidsinstantie) gefactureerd. Deze contracten hebben een middellange tot lange looptijd, doorgaans tussen 5 en 20 jaar.

Doorgaans zijn de plaatselijke instanties eigenaar van de activa nodig voor de organisatie van de drinkwaterdistributie en de waterzuivering. In sommige landen echter (met name in Groot-Brittannië en de Verenigde Staten) is de Groep eigenaar van de activa die ze uitbaat. In die gevallen heeft ze geen contractuele relatie met een overheidsinstantie. De relaties tussen de privé-operator en de verschillende klanten en andere betrokken partijen worden door een regionale of nationale regulator georganiseerd via een exploitatievergunning. Om historische redenen is de Groep eveneens eigenaar van bepaalde activa in Frankrijk (zie rubriek 8 van dit prospectus).

(ii) Contractuele relaties met de industriële klanten

De Groep is ook in de volledige watercyclus actief voor industriële klanten via dienstverleningscontracten, zoals advies of technische bijstand en/of de verkoop van materiaal. De contracten worden meestal voor een kortere periode opgemaakt, veelal van 2 tot 5 jaar.

6.5.1.2 De vakgebieden in de afvalsector

(a) Het integrale beheer van de afvalcyclus

De Groep beheert de integrale afvalcyclus en is daartoe actief in alle stappen van het afvalbeheer in al zijn vormen:

- inzameling van ongevaarlijk afval in gemeentes en ondernemingen, sortering, voorbehandeling, recycling en materiële en biologische terugwinning (zoals terugwinning in landbouwtoepassingen en de verbetering van uitgeputte gronden), energietrugwinning (verbranding, meeverbranding en methanisering), de opslag in opslagcentra, inclusief de productie van biogas;
- beheer van gevaarlijk afval (met uitzondering van radioactief afval);
- sanering en stadsnetheid: onderhoud van stedelijke en industriële netten en reiniging van industriële productie-apparaten; vegen en schoonspuiten van straten, onderhoud van stadsmeubilair, opschoning van stranden, sneeuwvrij maken van straten;

- bodemherstel: behandeling van verontreinigde sites, gronden, ondergronden en grondwaterlagen, ontmanteling en herbestemming van gebouwen; en
- ontmanteling en vernietiging van afgedankte voertuigen, vliegtuigen en boten.

De Groep biedt haar diensten aan in de volgende domeinen:

(i) Inzameling, terugwinning, verwerking en verwijdering van ongevaarlijk afval

De Groep verzamelt, sorteert, recycleert, valoriseert en verwijdert afval afkomstig van gemeentes of industrieën.

Inzameling

Dagelijks haalt de Groep uiteenlopend afval op bij particulieren, ondernemingen en administraties: huishoudelijk afval, organisch afval, ongevaarlijk industrieel afval, afval uit de verzorgingssector, vloeibare of vaste afvalstoffen.

De Groep beschikt over een park van meer dan 11 800 zware voertuigen geschikt voor alle soorten afvalophaling: gemengde afvalophaling, selectieve ophaling, ophaling van grof vuil, afvalstoffen uit de verzorgingssector, industrieel afval in zowel stedelijke en landelijke gebieden, aangepast aan de nationale geografische contexten (de afstand tussen de steden en de stadsdichtheid, bijvoorbeeld, verschillen sterk van land tot land). Het afval dat selectief wordt opgehaald (plastic, glas, metaal, papier en andere) wordt naar sorteercentra gebracht en klaargestoomd voor recycling. Het restafval gaat ofwel naar platforms voor transfer/sortering/voorbehandeling, ofwel rechtstreeks naar verbrandingsovens of sorteercentra. Bepaalde afvalstoffen zijn uiterst verontreinigend (batterijen, spuitbussen enz.). Die worden naar gespecialiseerde centra gevoerd waar ze onschadelijk gemaakt en verpakt worden voor verdere verwerking of terugwinning.

Terugwinning van materialen

Het afval van gezinnen of ondernemingen dat selectief wordt opgehaald, vertrekt naar een van de 252 sorteercentra uitgebaat door de Groep. Ze worden verder gesorteerd volgens hun aard (plastic, glas, papier, karton, metaal) en daarna verpakt en per terugwinningsketen gegroepeerd naar aangepaste platforms. De terugwinbare materialen worden vervolgens naar geschikte verwerkingscentra gebracht. Niet-recyclebaar afval wordt zo veel mogelijk gebruikt om energie te produceren of vertrekt in het andere geval naar een opslagcentrum.

De recycling-economie probeert de industrie regelmatig te voorzien van hoogwaardig gerecycleerd materiaal. Afvalproducten beschikken zo ook over een reglementair en duurzaam kanaal voor het beheer van hun afval. De recyclingsactiviteiten (metaal en plastic, bijvoorbeeld) zijn overigens georganiseerd rond specifieke ophalingen van dergelijke afvalstoffen.

In 2007 beheerde de Groep meer dan 19 miljoen ton afval voor terugwinning. Van dat totaal werd bijna 13 miljoen ton verwerkt voor een materiële terugwinning, waaronder meer dan 2,6 miljoen ton papier en karton, meer dan 640 000 ton glas, bijna 950 000 ton metaal, meer dan 260 000 ton plastic, bijna 520 000 ton hout afkomstig uit de sorteercentra, meer dan 15 500 ton materiaal afkomstig uit de ontmanteling van afgedankt elektronisch en elektrisch afval, meer dan 560 000 ton compost en meer dan 720 000 ton slib voor bodemverbetering. De rest bestaat uit afval dat rechtstreeks naar recyclingkanalen gaat na de ophaling (stortplaatsen, containerparken) voor meer dan 2 miljoen ton, net als nog bruikbare slakken voor meer dan 1 miljoen ton.

De Groep gaat verder met de uitvoering van industriële verwerkingsoplossingen die het mogelijk maken om residu-afval nuttig te gebruiken, zoals de mechanische en biologische sortering van afvalstoffen.

Compostering en biologische terugwinning

Compostering is een natuurlijk proces dat erin bestaat om organisch afval om te zetten in grondverbetersaars. Vier soorten afval komen hiervoor in aanmerking: (i) tuinafval van gezinnen en instanties, net als de bijproducten van de houtindustrie (schors, zaagsel enz.), (ii) het organische afval van gezinnen, restaurants en afval van supermarkten, (iii) slib uit waterzuiveringstations en (iv) slib en bijproducten van de papier- en agrovoedingsindustrie.

Talrijke analyses worden op dat organisch afval uitgevoerd voor, tijdens en na de verwerking tot compost. De lucht afkomstig van het composteringsproces wordt opgevangen en behandeld om de geurhinder te beperken.

Het beheer van slibresten staat centraal in de knowhow van de Groep. In 2005 besloot de Groep om Terralys op te richten, een in Frankrijk gevestigde onderneming die alle competenties, knowhow en uitrustingen van de Groepsondernemingen verenigt om de instanties te begeleiden bij hun projecten voor terugwinning uit slib.

Energieterugwinning

Afval kan een nuttige energietoepassing krijgen door verbranding. Die oplossing biedt meerdere voordelen: het volume en de massa afvalstoffen wordt kleiner, de verwerking verloopt snel en hygiënisch, terwijl het mogelijk is om (grotendeels hernieuwbare) energie terug te winnen.

Zes soorten afval kunnen een nuttige toepassing als energie krijgen: (i) huishoudelijk afval, (ii) industrieel afval vergelijkbaar met huishoudelijk afval, (iii) restanten uit sorteercentra, (iv) afvalstoffen uit de verzorgingssector, (v) slib uit waterzuiveringstations en (vi) gevaarlijk afval.

In de 48 verbrandingsovens uitgebaat door de Groep (waarvan er 46 energie kunnen terugwinnen) wordt het afval op hoge temperatuur verbrand in overeenstemming met de reglementaire eisen (in Europa, bijvoorbeeld, moeten de verbrandingsgassen ten minste 2 seconden een minimumtemperatuur van 850°C ondergaan). De warmte die door de verbranding vrijkomt wordt opgevangen in ketels die stoom produceren. Met die stoom kan er elektriciteit geproduceerd worden en kunnen de warmtenetten bevoorrad worden.

In 2007 verwerkten de verbrandingsunits van de Groep ongeveer 6,09 miljoen ton afval, produceerden bijna 8 700 thermische GWh en meer dan 2 600 elektrische GWh. Het gas dat vrijkomt bij de verbranding van het afval wordt in specifieke inrichtingen gezuiverd vóór ze in de atmosfeer worden uitgestoten. De vaste resten bestaan voornamelijk uit slakken die gebruikt worden als ondergrond voor de aanleg van wegen nadat ze een geschikte behandeling kregen. Of ze worden verwijderd in de opslagcentra. De rest zijn asresten en rookzuiveringsresten die worden opgeslagen zodra ze stabiel zijn.

Deze activiteit is onderworpen aan talrijke reglementaire en technische verplichtingen bedoeld om de impact te beperken (uitstoot van rook, productie van slakken en as) en om de door de verbranding gegenereerde energie te gebruiken als warmte en/of elektriciteit.

Organisch afval kan ook door methanisering als energievorm gebruikt worden. Dit ontbindingsproces van natuurlijke organische stoffen — door micro-organismen en zonder toevoer van zuurstof — is al lang gekend. Het gebruik ervan op industriële schaal echter is veel recenter. Methanisering produceert een biogas dat als elektriciteitsenergie bruikbaar is en een restfractie die na compostering geschikt is als organische bodemverbeteraar. Het Franse Montpellier Agglomération koos in 2007 een groep ondernemingen aangevoerd door SUEZ Environnement (Novergie) voor de 10-jarige exploitatie van zijn sorteer- en methaniseringseenheid in Garosud met een verwerkingscapaciteit van meer dan 200 000 ton per jaar (in het kader van een delegatie van openbare diensten).

Verwijdering van afvalstoffen en bewaring in opslagcentra

Bewaring in een opslagcentrum is in vele landen nog steeds de belangrijkste vorm van afvalverwerking. Een geschikt terrein moet voldoen aan een eeuwigdurend bestek betreffende de kwaliteit van de bodem, de bescherming van de grondwaterlaag en de afstand tegenover woongebieden. Tijdens de exploitatie worden de ladingen gecontroleerd, worden de biogassen en uitlogen opgevangen, teruggewonnen of behandeld en de milieuparameters worden zeer geregeld gemeten. Wanneer ze dicht gaan, worden de sites nog 30 jaar lang opgevolgd.

De Groep beheert 146 opslagcentra over de hele wereld en in Europa in het bijzonder. Binnen deze activiteiten ontwikkelt en beheert de Groep vernieuwende industriële oplossingen om de biogassen van opslagcentra te gebruiken als hernieuwbare energievorm.

(ii) Gevaarlijk afval

Afval dat gevaarlijk is voor mens en milieu moet met de nodige voorzorgen verwerkt worden. Nadat de afvalstoffen zijn opgehaald, worden ze per familie gesorteerd en gegroepeerd. Daarna worden ze naar de meest geschikte verwerkingsketen gestuurd.

Dergelijke afvalstoffen kunnen op meerdere manieren verwerkt worden:

- regeneratie als recyclingmateriaal, wat betekent dat ze gereinigd worden om ze opnieuw te gebruiken (met name olie en bepaalde oplosmiddelen);
- terugwinning als alternatieve brandstof, met name in cementovens, nadat ze zo nodig een fysische voorbehandeling kregen;

- verbranding op hoge temperatuur met energieretourwinning (gehalogeneerde, giftige of reactieve afvalstoffen);
- fysisch-chemische en biologische behandeling (waterige afvalstoffen: zuren, bases, chroombaden enz.); en
- behandeling, sanering en verharding vóór ze worden ingegraven in geschikte opslagcentra. Verfresten, bijvoorbeeld, worden met reagens vermengd tot een soort beton om verontreinigende stoffen vóór opslag te stabiliseren in een mineraalstructuur.

SITA France verwerkt via haar dochteronderneming Teris gevaarlijk afval in Frankrijk en elders in Europa. De opslag van gevaarlijk afval in Franse centra van klasse I wordt verzekerd door SITA FD.

Op die manier kan de Groep haar klanten oplossingen aanbieden voor alle soorten gevaarlijk afval (behoudens radioactief afval), vanaf verpakkingen van 100 gram (meer bepaald bijzonder huishoudelijk afval of laboratoriumafval) tot honderden ton. In 2007 verwerkte de Groep 2,8 miljoen ton gevaarlijk afval: voorbehandeling in aangepaste platforms, stabilisatie en opslag in centra van klasse I, verbranding van sterk chloor- en zwavelhoudend afval, meeverbranding in cementfabrieken. Dankzij die laatste specialiteit kon in 2007 het equivalent aan fossiele brandstof van meer dan 400 000 ton aardolie bespaard worden.

(iii) Sanering, onderhoud en stadsnetheid

De Groep verzekert plaatselijke instanties, particulieren en industrieën saneringsprestaties, industriële reiniging (bij de stopzetting van fabrieken), inzameling van gevaarlijk industrieel afval en meer specifieke prestaties zoals aardoliewerken, de controle van leidingen of de reiniging van watertorens.

De stadsnetheid is niet alleen zaak voor de instanties, maar ook een sanitaire noodzaak. Op dat vlak biedt de Groep meer bepaald de volgende diensten aan: mechanisch en handmatig vegen, stadsmeubilair onderhouden, affiches en graffiti verwijderen, sneeuw ruimen, stranden opschonen, straatvuilnisemmers leegmaken en onderhouden, sensibiliseringscommunicatie voeren. In bepaalde landen zijn er nog aanvullende prestaties beschikbaar, zoals het onderhoud van stadsparken en — tuinen.

(iv) Sanering en herbestemming van verontreinigde industrieterreinen

De bodem kan op twee manieren vervuild zijn: door organische of minerale verontreiniging. Drie behandelingsmethodes zijn mogelijk:

- de behandeling *in situ* voor de ondergrondse sanering van grondwaterlagen of bodems zonder uitgravingen;
- de behandeling on site wanneer de aarde wordt uitgegraven, maar ter plaatse behandeld wordt;
- de behandeling off site, wanneer de aarde niet alleen wordt uitgegraven, maar ook naar gespecialiseerde centra gebracht wordt voor biologische, thermische, fysisch-chemische behandeling en/of voor opslag.

Via haar gespecialiseerde dochterondernemingen (meer bepaald Teris en SITA Agora) ontwikkelt de Groep al 25 jaar innoverende oplossingen voor de sanering en herbestemming van industrieterreinen.

In Frankrijk, bijvoorbeeld, staat SITA Agora in voor de sanering en het herstel van het terrein van de vroegere metaalsmelterij Metaleurop Nord. De werkzaamheden gingen van start in 2004, maar ook in 2006 en 2007 werd er doorgewerkt (ontmanteling, omsluiting) om het terrein volledig te herbestemmen voor nieuwe activiteiten (einde gepland in 2008).

(b) De contractuele relaties met de klanten in de afvalbranches

De Groep werkt voor twee categorieën van klanten:

- Plaatselijke instanties (gemeentes en andere): de contracten met plaatselijke instanties worden doorgaans op middellange of lange termijn gesloten (doorgaans tussen 3 en 7 jaar voor de ophaling of zelfs 20 tot 30 jaar voor de verwerking) voor activiteiten die plaatselijk gereguleerd worden en waarin de overheidsdiensten een wezenlijke rol spelen.
- De industrie: de contracten met industrieklanten worden doorgaans gesloten voor korte of middellange termijn (één jaar met verlenging voor de ophaling) en hebben betrekking op activiteiten waarvoor de industrie steeds vaker een beroep doet op onderaannemers om hun volledige afvalbeheer uit te besteden.

De energie die gegenereerd wordt bij de verwerking van het afval en de materialen afkomstig uit de verwerking en recycling (secundaire grondstoffen) worden door de Groep zowel aan overheidsinstanties als aan industrieklanten aangeboden.

6.5.2 Voorstelling van de activiteiten van Water Europa

Europa vormt de kern van de watergerelateerde activiteit van de Groep. De ondernemingen van het segment Water Europa van de Groep droegen in 2007 voor 3,9 miljard euro bij in de samengevoegde omzet. In 2007 vertegenwoordigde Lyonnaise des Eaux France 48% van de samengevoegde Europese omzet. Spanje was verantwoordelijk voor de resterende 52% via de participatie van SUEZ Environnement in de Sociedad General de Aguas de Barcelona (Agbar) (45% van de gecombineerde omzet in Europa), Ondeo Industrial Solutions (4%) en Safege (2%).

In Europa bedient de Groep ongeveer 30 miljoen mensen van drinkwater en verzekert afvalwaterdiensten voor ongeveer 22 miljoen mensen.

6.5.2.1 De watergerelateerde activiteiten in Frankrijk

(a) De bijzonderheden van de watersector in Frankrijk

De facturen voor de water- en waterzuiveringsdiensten in Frankrijk opgemaakt door alle (openbare en private) dienstverleners samen waren naar schatting van de Groep goed voor een totaal bedrag van ongeveer 11,8 miljard euro (d.w.z. in verhouding tot de bevolking van Frankrijk een gemiddelde bedrag per jaar per inwoner van 179 euro). Ze schat dat de privé-operatoren ongeveer 40% van dat totaal vertegenwoordigen. Het saldo is voor rekening van de plaatselijke instanties, wateragentschappen en de staat. De sector van de drinkwaterproductie en — distributie vertegenwoordigt ongeveer 7 miljard euro (de privé-operatoren maken daar 48% van uit) en die van de waterzuivering ongeveer 4,8 miljard euro (waarvan 27% voor privé-operatoren) (bron: cijfers voor het jaar 2006 afkomstig van de BIPE-FP2E-studie van januari 2008).

(b) Lyonnaise des Eaux France

In Frankrijk bedient de Groep de overheidsinstanties voornamelijk via haar dochteronderneming Lyonnaise des Eaux France ("LDEF") en haar respectieve dochters. LDEF is in de watergerelateerde dienstensector in Frankrijk aanwezig sinds haar oprichting in 1880 en is vandaag actief in de volledige watercyclus, vanaf de productie van drinkwater tot de zuivering van afvalwater, meer bepaald via haar diensten voor de oppomping en zuivering van water, de opslag en distributie, de klantenservice, de inzameling en zuivering van afvalwater en de behandeling van slib.

LDEF's bijdrage in de samengevoegde omzet van de Groep was in 2007 goed voor 1,9 miljard euro (waarvan 49% overeenstemt met de productie en distributie van drinkwater, 24% met zuiveringsdiensten, 15% met andere diensten (bijvoorbeeld meteropnames) en 12% met werkzaamheden aan installaties en distributienetten). Per 31 december 2006 stelde ze samen met alle dochterondernemingen meer dan 9 900 mensen tewerk.

De Groep schat dat LDEF ongeveer 12 miljoen mensen van drinkwater voorziet; dat is 19% van de Franse bevolking. In 2007 beheerde LDEF 1 293 productiesites voor drinkwater en produceerde meer dan 1 100 miljoen m³ drinkwater. LDEF beheert meer dan 118 000 km aan distributieleidingen voor drinkwater.

De Groep schat dat de afvalwaterdiensten van LDEF betrekking hebben op ongeveer 18% van de Franse bevolking die aangesloten is op een zuiveringsnetwerk. In 2007 beheerde LDEF ongeveer 1 400 waterzuiveringstations die meer dan 560 miljoen m³ water verwerkten. De zuiveringsnetten beheerd door LDEF zijn ongeveer 45 800 km lang.

Zo is LDEF de tweede grootste privé-speler in Frankrijk (bron: cijfers voor het jaar 2006 uit de studie BIPE/FP2E van januari 2008).

(c) De contracten van Lyonnaise des Eaux France

LDEF's portefeuille omvat per 31 december 2007 bijna 2 600 delegatiecontracten voor openbare dienstverlening.

De looptijd van die contracten, zowel voor de waterproductie- en distributiediensten als voor de inzameling en behandeling van afvalwater, ligt doorgaans tussen 10 en 20 jaar. De gemiddelde resttijd van de contractenportefeuille voor de delegatie van openbare diensten bedroeg 8 jaar per 31 december 2007 (gewogen in verhouding tot de omzet).

Een groot deel van LDEF's activiteit bestaat uit uitbestedingscontracten verleend door delegerende instanties. In toepassing van de wet Sapin (een beschrijving van deze wet vindt u in rubriek 6.7 hieronder) is LDEF aan mededinging onderworpen voor de toewijzing en vernieuwing van die contracten. Als een uitbesteding of een concessie niet verlengd wordt, krijgt de uittreedende contractant geen enkele vergoeding onder de huidige regelgeving. Op de einddatum van het contract moeten alle installaties van de delegerende overheid bovendien in goede staat van onderhoud teruggegeven worden.

In de periode 2002-2007 bedroeg de vernieuwingsratio van LDEF's delegatiecontracten 82% (uitgedrukt in aantal contracten) en 89% in omzet. De contracten die op korte termijn aflopen vertegenwoordigen historisch gezien elk jaar gemiddeld minder dan 10% van het totale aantal contracten in de portefeuille:

- in 2007 werden 144 van de 178 aflopende delegatiecontracten vernieuwd en werden er 31 nieuwe delegatiecontracten ondertekend met de plaatselijke instanties. In een nabije toekomst wordt LDEF geconfronteerd met belangrijke contractbeëindigingen (Paris Rive Gauche in 2009 (dat een jaaromzet van ongeveer 30 miljoen euro vertegenwoordigt), Bordeaux (zuivering) in 2012), maar ook de grootste concurrenten zien hun contracten binnenkort aflopen (Paris Rive Droite in 2009, Syndicat des Eaux d'Ile-de-France in 2010). In de mededinging voor de komende contractverlengingen kunnen bepaalde contracten verloren gaan of binnengehaald worden, terwijl dit wellicht ook zal resulteren in een druk op de prijzen tijdens de onderhandelingen;
- in 2007 werden overigens 467 nieuwe dienstleveringscontracten afgesloten met industriële bedrijven of lokale collectiviteiten.

LDEF onderhoudt uitstekende relaties met haar klanten en geniet een prima imago. Haar technische deskundigheid wordt algemeen erkend (met name via een nationaal centrum voor wateranalyse en plaatselijke technische centra om de klanten bij te staan) en ze kan een bijzonder brede waaier aan diensten aanbieden.

Als voorbeeld van recente contracten en contractbijvoegsels vermelden we:

- het bijvoegsel van 17 november 2006 bij de concessieovereenkomst met de stad Bordeaux voor de levering van drinkwater aan meer dan 600 000 inwoners, met de doelstelling om de watervoorraad te beschermen en de waterkwaliteit te verbeteren. De komende 15 jaar zal LDEF fors investeren: namelijk zo'n 20 miljoen euro per jaar of bijna 300 miljoen euro voor de resterende looptijd van het contract;
- de concessieovereenkomst met de gemeentes uit de Briançonne-regio in 2006 i.v.m. waterzuiveringsdiensten voor 12 gemeentes in de Franse Alpen; en
- de verlenging eind 2007 van de overeenkomst met de stad Grasse voor de openbare waterzuivering voor een periode van 20 jaar, met een totale omzet van 124 miljoen euro; LDEF heeft zich verplicht tot financiering van investeringen ten bedrage van 7 miljoen euro en zal zich inzetten voor een verbetering van de afvoer van afvalwater, de zuivering van industrieel afvalwater en het hergebruik van een deel van het afvalwater van de stad.

6.5.2.2 De watergerelateerde activiteiten in Spanje

(a) De Groep in Spanje

In Spanje bezit de Groep op datum van dit prospectus (d.w.z. na afloop van het openbaar bod beschreven in par. 6.5.2.2(d)(i) hierna) (i) via de holding Hisusa (waarin de Groep 51% bezit via SUEZ Environnement Espana en Criteria CaixaCorp 49% bezit) een participatie van 66,44%, (ii) via SUEZ Environnement España een participatie van 1,82% en (iii) via SUEZ Environnement een participatie van 10,2% in het Spaanse Agbar. Sinds eind oktober 2007 heeft SUEZ Environnement bovendien een belang van 33% in Aguas de Valencia.

De relaties in Hisusa tussen de Groep en de groep Caixa worden geregeld door een aandeelhouderspact van 18 juli 2006 gesloten tussen SUEZ, SUEZ Environnement, SUEZ Environnement España, Criteria CaixaCorp en Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona ("la Caixa"). SUEZ, SUEZ Environnement en la Caixa zijn aan het pact gebonden als moederondernemingen van de aandeelhouders (namelijk SUEZ Environnement España en Criteria CaixaCorp). Dat pact bepaalt dat (i) SUEZ Environnement als een industriële partner van Agbar gezien moet worden en dat de vennootschappen in die hoedanigheid best practices moeten uitwisselen en in R&D en op het technische vlak moeten samenwerken, (ii) de aandeelhouders hun belang in Hisusa niet aan derden kunnen overdragen zonder de uitdrukkelijke toestemming van de andere partij, (iii) beide aandeelhouders paritair vertegenwoordigd zijn binnen Hisusa's raad van bestuur, samengesteld uit 4 bestuurders uit wie de aandeelhouders jaarlijks elk om beurt een voorzitter mogen kiezen, (iv) in het geval Hisusa wordt ontbonden — wat op elk moment door één van de partijen gevraagd kan worden - enerzijds het vermogen aan de aandeelhouders wordt overgedragen

in verhouding tot hun aandeel in het kapitaal van de vennootschap, berekend op de datum van die aanvraag, en de partijen anderzijds een jaar lang geen contract met een derde mogen sluiten met betrekking tot Agbar en (v) indien de controle bij één van de partijen zou wijzigen (met uitzondering van de fusie SUEZ — Gaz de France) de andere partij 3 maanden lang de tijd heeft om de ontbinding en vereffening van Hisusa aan te vragen.

Toen Criteria CaixaCorp en Hisusa de participatie in Agbar overnamen van Torreal (zie par. 6.5.2.2 (d) (i) hieronder) werd op 21 november 2007 een bijvoegsel bij dat pact ondertekend. De partijen bevestigen daarin gezamenlijk de controle over Agbar uit te oefenen via Hisusa, ongeacht hun totale participatie in Agbar in de toekomst. Op 19 december 2007 werd een tweede bijvoegsel aan het pact toegevoegd. De stemrechten die de partijen van het pact rechtstreeks of via Hisusa bezitten in Agbar worden krachtens dat bijvoegsel uitgeoefend volgens de steminstructies die Hisusa's raad van bestuur vastlegt vóór de algemene aandeelhoudersvergadering van Agbar.

In 2007 boekte Agbar een omzet van 2,8 miljard euro, de aan de Groep Carlyle overgedragen activiteit Inspectie en Certificering niet inbegrepen (zie par. 6.5.2.2 (d) (iii) hieronder)) (waaronder 53% vertegenwoordigd door de waterbeheerdiensten en 47% door de gezondheidsdiensten); Agbar had per 31 december 2007 bijna 13 800 werknemers in dienst. Agbars bijdrage in de samengevoegde omzet van de Groep was in 2007 goed voor 1 763 miljoen euro.

(b) De wateractiviteiten van Agbar

(i) De bijzonderheden van de watersector in Spanje

De Groep schat dat de watersector in Spanje ongeveer 4,5 miljard euro vertegenwoordigt (omgerekend per capita zou dat een jaarlijks gemiddeld bedrag van 105 euro per inwoner betekenen). De Groep neemt aan dat de privé-operatoren ongeveer 40% van de drinkwaterproductie en - zuivering voor hun rekening nemen en 62% van de afvalwaterzuivering.

(ii) De wateractiviteiten van Agbar

Agbar is aanwezig in de volledige watercyclus, vanaf de productie van drinkwater tot de zuivering van afvalwater, meer bepaald via haar diensten voor de oppomping en zuivering van water, de opslag en distributie, de klantenservice, de inzameling en zuivering van afvalwater en de behandeling van slib.

In 2007 vertegenwoordigde Agbars wateractiviteit 757 miljoen euro van de samengevoegde omzet van de Groep. In de watersector realiseerde Agbar 68% van zijn omzet in Spanje en 32% in de rest van de wereld.

Agbar levert drinkwater aan 12,7 miljoen mensen in Spanje en aan 10 miljoen mensen in de rest van de wereld. In 2007 beheerde Agbar 223 productiesites voor drinkwater in Spanje en 36 in de rest van de wereld. Ze produceerde meer dan 1 318 miljoen m³ drinkwater in Spanje en 1 332 miljoen m³ in de rest van de wereld, dat langs de distributienetten werd vervoerd (bron: Agbar, *Sustainability Report 2007*).

Agbars verstrekt afvalwaterdiensten voor 10,2 miljoen mensen in Spanje en voor 3,4 miljoen mensen in Chili. In 2007 beheerde Agbar 406 waterzuiveringstations in Spanje en 24 in de rest van de wereld, die in Spanje 2,5 m³ miljoen afvalwater per dag en in Chili 1,2 miljoen m³ per dag verwerkten (bron: Agbar, *Sustainability Report 2007*).

De Groep gaat ervan uit dat Agbar op het vlak van de wateractiviteit de grootste privé-speler is in Spanje.

Agbar is sinds 2006 aangesloten bij de R+i Alliance. Agbar staat centraal in de technologische ontwikkeling van de Groep, zoals blijkt uit het contract dat Agbar en Degremont in 2006 binnenhaalden voor de bouw van één van de grootste ontziltingsfabrieken van Europa in Barcelona.

(iii) De klantenportefeuille

Agbar heeft voornamelijk plaatselijke instanties als klant. De gemiddelde restduur van Agbars contractenportefeuille (gewogen in verhouding tot de omzet) bedraagt 19 jaar (behoudens Barcelona, Santiago de Chile en Bristol). De vernieuwingsratio van Agbars contracten bedroeg de voorbije 7 jaar ongeveer 99% (uitgedrukt in omzetcijfers).

(iv) De ontwikkeling buiten Spanje

Agbar is eveneens vertegenwoordigd:

- in Zuid-Amerika: meer bepaald in Chili via haar dochteronderneming Aguas Andinas (productie en distributie van drinkwater aan bijna 6 miljoen inwoners, en waterzuivering), maar ook in Mexico (Saltillo, diensten verstrekt aan meer dan 710 000 inwoners), in Colombia (diensten verstrekt aan meer dan 940 000 inwoners) en in Cuba (diensten verstrekt aan meer dan 1,2 miljoen inwoners); en
- in het Verenigd Koninkrijk via de vennootschap Bristol Water (overgenomen in 2006) die ongeveer 1 miljoen mensen bedient (zie alinea 6.5.2.3 (b) hieronder).

Op 13 november 2007 kondigde Agbar de oprichting in China aan van een gemeenschappelijke vennootschap samen met Golden State Water Group Corporation (Chinese speler actief in engineering, de bouw en de dienstverlening in milieuzaken). Deze zal instaan voor het beheer van een waterzuiveringssite en een drinkwaterproductiesite, maar beheert ook de bouw en exploitatie van een tweede drinkwaterproductiesite in de provincie Jianxu.

(c) De gezondheidsactiviteiten van Agbar

Daarnaast is Agbar ook actief in de Spaanse gezondheidssector via haar dochter Compañía de Seguros Adeslas (“Adeslas”) (voor 54,8% in handen van Agbar en voor 45% van de groep Médéric).

De relaties tussen Agbar en Médéric in Adeslas worden geregeld door een aandeelhouderspact afgesloten op 18 juni 2002. Dat pact voorziet een voorkooprecht ten gunste van de andere aandeelhouder mocht één van beiden zijn participatie in Adeslas geheel of gedeeltelijk willen overdragen (behalve overdrachten binnen de respectieve groepen zelf).

In 2007 maakte Agbars gezondheidsactiviteit 626 miljoen euro uit van de samengevoegde omzet van de Groep. Per 31 december 2007 had ze ongeveer 4 200 werknemers in dienst.

Adeslas ontwikkelt, beheert en verdeelt gezondheids- en bijstandsverzekeringen voor particulieren en instanties. Per 31 december 2007 waren bijna 2,6 miljoen mensen verzekerd bij Adeslas, wat naar schatting 24% vertegenwoordigt van de private medische verzekeringssector in Spanje.

Ze beheert bovendien haar eigen ziekenhuizen en eigen analyse-, diagnose en behandelingscentra. In 2007 baatte ze meer bepaald 12 eigen ziekenhuizen uit, naast 15 tandheelkundige centra en 32 medische centra en gezondheidsentiteiten. Ze beheert voorts administratieve concessies voor het beheer van openbare gezondheidscentra. In 2007 beheerde ze 300 ziekenhuizen en bestuurdde een ziekenhuis in samenwerking met de Spaanse staat.

In 2007 was 89% van Adeslas' omzet afkomstig uit haar verzekeringsactiviteiten, haar medische en ziekenhuiskundige activiteiten tekenden voor de overige 11%.

(d) Recente evoluties van de Groep in Spanje

(i) Overname van Torreal's aandeel in Agbar en openbaar bod op Agbar-aandelen en

Middels een overeenkomst afgesloten op 21 november 2007, hebben Criteria CaixaCop en Hisusa respectievelijk 1,75% en 4,93% van Agbar's kapitaal overgenomen van Torreal, tegen een prijs van 27,65 euro per aandeel.

SUEZ Environnement, SUEZ Environnement España, Criteria CaixaCorp en Hisusa kondigden op 10 april 2007 aan een openbaar bod te willen doen op alle Agbar-aandelen die ze zelf niet bezitten. Op 1 oktober 2007 werd een openbaar bod ingediend bij de Spaanse beursautoriteit (CNMV) die de lancering van het bod goedkeurde op 27 december 2007. De biedprijs bedraagt 27,65 euro per aandeel. Het bod werd geopend op 2 januari 2008 en is afgesloten op 16 januari 2008. Na afloop van dit bod, bezitten Hisusa, SUEZ Environnement, SUEZ Environnement España en Criteria CaixaCorp respectievelijk 66,44%, 10,2%, 1,82% en 11,55% van de aandelen van Agbar. De initiatiefnemers willen de Agbar-aandelen beschikbaar houden voor verhandeling op de Spaanse beursmarkt, met na 2 jaar een floating van ongeveer 30%. De bidders zullen de aandelen dus opnieuw op de markt brengen om weer over te stappen naar een aandeel van 70%.

(ii) Aandeel van 33% in Aguas de Valencia

Op 16 oktober 2007 kocht SUEZ Environnement 33% in het kapitaal van het Spaanse Aguas de Valencia SA (AVSA). Deze vennootschap beheert het drinkwater voor 3 miljoen mensen in de streek van Valencia en staat genoteerd op de beurs van Barcelona en Valencia.

Krachtens een overeenkomst met de groep Saur heeft SUEZ Environnement de minderheidsparticipatie overgenomen voor een bedrag van 135 miljoen euro. Hoofdaandeelhouder van AVSA blijft Inversiones Financieras Agval, een consortium van plaatselijke aandeelhouders dat 60,7% van de vennootschap in handen heeft.

In overeenstemming met de geldende regelgeving verzocht SUEZ Environnement de Spaanse beursautoriteit (CNMV) om vrijgesteld te worden van een verplicht bod op 100% van AVSA's kapitaal. De raad van de CNMV verleende die vrijstelling op 7 november 2007.

(iii) Verkoop van Applus+

Agbar, Union Fenosa en de Sociedad de Promocion y Participacion Empresarial Caja Madrid sloten op 24 juli 2007 een overeenkomst voor een aandelenverkoop met de groep Carlyle. De overeenkomst gold op het volledige kapitaal van Applus+ (een dochter van Agbar die instaat voor de activiteit Inspectie en Certificering) voor een bedrag van 1 480 miljoen euro (waarvan 541,6 miljoen euro voor Agbar). De verkoop werd definitief gesloten op 29 november 2007. De omzet van Applus+ in 2007 vertegenwoordigde 17% van de omzet van Agbar.

6.5.2.3 De andere activiteiten Water Europa

(a) Italië

De Groep is in Toscane gevestigd als operator van twee water- en waterzuiveringsvennootschappen:

- Acque Toscane dat verantwoordelijk is voor het beheer van de water- en waterzuiveringsdiensten in de gemeentes Montecatini Terme (contract van 30 jaar sinds 1989), Ponte Buggianese (contract van 30 jaar sinds 1992) en Fiesole (twee contracten van elk 30 jaar sinds 1991 (omgeving van Firenze, ongeveer 50 000 inwoners in totaal);
- Nuove Acque dat sinds 1999 verantwoordelijk is voor het beheer van de water- en waterzuiveringsdiensten in 37 gemeentes rond de stad Arezzo (Toscane) met in totaal 350 000 inwoners. Dat contract geldt voor 25 jaar.

Ze neemt bovendien deel aan de exploitantengroeperingen van de water- en waterzuiveringsvennootschappen van Firenze en Pisa (Publiacqua en Acque) die door ACEA geleid worden.

Per 31 december 2007 bezat de Groep 4,98% van ACEA, een vennootschap die op de beurs van Milaan genoteerd staat en actief is in het geïntegreerd beheer van water, de productie en distributie van energie, de openbare verlichting en de distributie van aardgas.

De Groep schat dat de watersector in Italië ongeveer 4,2 miljard euro vertegenwoordigt (omgerekend per capita zou dat een jaarlijks gemiddeld bedrag van 78 euro per inwoner betekenen). Deze sector biedt een fors ontwikkelingspotentieel vanwege de achterstand in de omzetting van de Europese regelgeving en maakt een verregaande consolidatie door. De Groep neemt aan dat de privé-operatoren ongeveer 30% van de sector vertegenwoordigen (uitgedrukt in aantal bediende inwoners).

(b) Verenigd Koninkrijk

De Groep is in het Verenigd Koninkrijk aanwezig via Bristol Water, een dochteronderneming van Agbar die in juni 2006 werd overgenomen. Per 31 december 2007 bediende Bristol Water ongeveer 1 miljoen inwoners in de stad Bristol en omgeving.

De bijdrage van Bristol Water in de samengevoegde omzet van de Groep (reeds inbegrepen in de bijdrage van de wateractiviteit van Agbar in de samengevoegde omzet van de Groep vermeld in rubriek 6.5.2.2(b)(ii)) tikte in 2007 af op 67 miljoen euro. Bristol Waters beschikt over een gereguleerde-activabasis t.w.v. 275 miljoen pond sterling.

De Groep schat dat de watersector in het Verenigd Koninkrijk ongeveer 11,4 miljard euro vertegenwoordigt (omgerekend per capita zou dat een jaarlijks gemiddeld bedrag van 190 euro per inwoner betekenen). De privé-operatoren zouden ongeveer 87% van de productie en distributie van drinkwater uitmaken, net als 85% van de afvalwaterzuivering.

(c) Duitsland

In 2007 boekte de Groep een omzet van 49 miljoen euro in Duitsland. Via haar dochteronderneming Eurawasser is de Groep aanwezig in Rostock-Güstrow, Schwerin, Cottbus, Goslar en in de regio Saale-Unstrut-Leuna, voornamelijk in de vorm van concessiecontracten voor de waterdistributie en waterzuivering of participaties

in gemengde ondernemingen, net als in beheers- en onderhoudscontracten. De Duitse watersector is de grootste van Europa. Volgens de Groep vertegenwoordigt de sector 19 miljard euro (omgerekend per capita zou dat een jaarlijks gemiddeld bedrag van 231 euro per inwoner betekenen). De privé-operatoren zouden ongeveer 26% van de productie en distributie van drinkwater uitmaken, net als 13% van de afvalwaterzuivering.

(d) Griekenland

De Groep is in Griekenland aanwezig via een participatie van 4,88% in het kapitaal van Eyath, een vennootschap die op de beurs van Athene genoteerd staat en de waterdiensten voor Thessaloniki beheert. De Groep is van oordeel dat de watersector in Griekenland een fors ontwikkelingspotentieel biedt, gelet op de achterstand in de toepassing van de Europese regelgeving.

(e) Safège

Safège, voor 100% in handen van SUEZ Environnement, is gespecialiseerd in het leveren van diensten op het vlak van bouwheerschap, projectbeheer, werkbeheer, studie en advies voor alles wat waterbeheer aanbelangt, duurzame ontwikkeling, urbanisatie (stad en land).

In 2007 droeg Safège voor 72 miljoen euro bij in de samengevoegde omzet van de Groep, waarvan eenderde buiten Frankrijk. Per 31 december 2007 had ze bijna 1200 werknemers in dienst, waarvan 750 in Frankrijk, en telde ze vestigingen en vertegenwoordigingen in meer dan 25 landen.

De expertise van Safège en zijn zeer grote terreinkennis in Frankrijk en de rest van de wereld, verworven tijdens haar bijna 60-jarige bestaan, komen ten goede aan de hele Groep.

(f) Ondeo Industrial Solutions

Ondeo Industrial Solutions, voor 100% in handen van SUEZ Environnement, opgericht in 2002, verleent haar diensten aan industrieklanten in Frankrijk en de rest van Europa. Ze is gespecialiseerd in de optimalisatie en het totaalbeheer van de watercyclus in de industrie: outsourcing en samenwerkingsverbanden, ontwerp en bouw van zuiveringsstations, uitrustingen en aanverwante diensten, kant-en-klare oplossingen, beheer, onderhoud en technische ondersteuning, advies en ontwikkeling van oplossingen op maat van de klant.

In 2007 droeg Ondeo Industrial Solution voor 145 miljoen euro bij in de samengevoegde omzet van de Groep. Per 31 december 2007 had ze meer dan 670 werknemers in dienst. De onderneming is aanwezig in Frankrijk, Italië, Spanje, het Verenigd Koninkrijk en in de Benelux.

Ondeo Industrial Solutions stelt aangepaste oplossingen per activiteitssector voor (met name vliegtuigbouw, autosector, agro-voedingssector, chemie, energie, metallurgie en staal, micro-elektronica, papier, farmaceutica, olie-industrie en petrochemie, glas) om te voldoen aan de specifieke behoeften van de industrie inzake water-voorraadbeheer, de behandeling van proceswater, de zuivering van afvalwater en de terugwinning uit slib en bijproducten.

Ondeo Industrial Solutions heeft meer dan 200 exploitatie- en dienstverleningscontracten lopen bij industrieklanten in Europa en bouwde tot op vandaag meer dan 1 800 zuiveringsstations voor proceswater en meer dan 2 000 afvalwaterzuiveringsstations.

6.5.3 Voorstelling van de activiteiten van Afvalverwerking Europa

Europa vormt de kern van de afvalgerelateerde activiteit van de Groep. De ondernemingen van het segment Afvalverwerking Europa maakte in 2007 5,6 miljard euro uit van de samengevoegde omzet van de Groep. Deze activiteit van de Groep wordt voornamelijk vertegenwoordigd door SITA France en haar dochterondernemingen (Novergie voor afvalverbranding en Teris voor bijzondere afvalstoffen), SITA Belgium, SITA UK, SITA Nederland, SITA Deutschland en SITA Sverige in Scandinavië. In 2006 richtte SUEZ Environnement Terralys op, een gemeenschappelijke dochter van SITA France en LDEF, gespecialiseerd in de compostering en behandeling van slib in Frankrijk.

De ondernemingen van het segment Afvalverwerking Europa van de Groep boekten 50% van hun omzet in Frankrijk, 20% in het Verenigd Koninkrijk, 8% in Duitsland, 8% in Nederland, 9% in België en 5% in de Scandinavische landen.

In Europa bediende de Groep meer dan 37 miljoen mensen en meer dan 368 000 industriële en commerciële klanten met haar ophalingsactiviteiten in 2007. De Groep haalde 18,5 miljoen ton afval op en verwerkte meer dan 36 miljoen ton huishoudelijk en industrieel afval en afval uit de verzorgingssector.

6.5.3.1 De afvalgerelateerde activiteiten in Frankrijk

In Frankrijk is de Groep actief in de afvalsector via haar dochteronderneming SITA France en haar respectievelijke dochters.

(a) De bijzonderheden van de afvalsector in Frankrijk

De Franse afvalsector vertegenwoordigt ongeveer 9,5 miljard euro (bron: Ademe, “les déchets en chiffres”, publicatie 2006, gegevens 2004, schatting van de totale nationale uitgaven voor het afvalbeheer). De Groep schat dat de privé-operatoren ongeveer 51% uitmaken van de ophaling van huishoudelijk afval. De sector kent een regelmatige historische groei in waarde, terwijl de groei in volume matig blijft. Op een totaal van 407 miljoen ton afval is 84% afkomstig uit bouw- en sloopwerken, 8% uit handels- en industrie-activiteiten, 6% wordt gegenereerd door gemeentes en gezinnen, terwijl 2% uit gevaarlijk afval bestaat (bron: Eurostat 2004). Van alle huishoudelijk en gelijkgesteld afval wordt 38% naar opslagcentra afgevoerd, wordt 32% thermisch verwerkt en 29% teruggewonnen of biologisch verwerkt (bron: Eurostat, European Business Facts and Figures). De Groep verwacht dat het aandeel van de recycling zal stijgen in de toekomst.

(b) SITA France

SITA France is in de hele afvalcyclus actief: ophaling, sortering en verwerking (materiële en biologische terugwinning, energieretourwinning (meer bepaald via dochteronderneming Novergie), opslag, beheer van gevaarlijk afval (via dochter Teris), bodemsanering, industriële reiniging en onderhoud.

In Frankrijk is SITA France aanwezig in de afvalsector sinds haar oprichting in 1919. De Groep beschikt over aanzienlijke opslagcapaciteiten, een gediversifieerde contractenportefeuille, een bijzondere verwerkingsdeskundigheid (opslag, verbranding, methanisering), een geografische vermazing dankzij haar netwerk en de capaciteit om te innoveren met nieuwe verwerkings- en terugwinningsoplossingen.

Dankzij de recente overname van ondernemingen actief in de terugwinning van ferro- en non-ferrometalen zet SITA France haar ontwikkeling in de recyclingbranches voort. Vandaag is SITA France vertegenwoordigd in de terugwinning van papier, karton, metaal, hout, plastic en technisch rubber.

In 2007 droeg SITA France voor 2,75 miljard euro bij in de samengevoegde omzet van de Groep. In 2007 realiseerde SITA France 57% van haar omzet bij commerciële en industriële klanten en 43% bij gemeentes. Per 31 december 2007 had SITA France meer dan 18 400 werknemers in dienst.

In 2007 verstreekte SITA France afvalophalingsdiensten aan 14 miljoen inwoners en aan bijna 57 000 commerciële en industriële klanten. SITA France verwerkte meer dan 18,5 miljoen ton afval. Per 31 december 2007 beschikte SITA France over een vloot van meer dan 5 300 zware voertuigen en beheerde 83 compostieringsplatforms, 38 verbrandingsovens (waarvan 36 met mogelijke terugwinning van energie) en 265 sorterings- en transferstations.

De Groep schat dat SITA France de tweede grootste privé-speler is in Frankrijk met een aandeel van 15% in de ophaling in gemeentes (uitgedrukt in aantal bediende inwoners) en 26% in de ophaling bij commerciële en industriële klanten (qua volume). Volgens de Groep is SITA France ook de leider in de verbranding en ingraving van ongevaarlijk afval, met respectieve geschatte marktaandelen van 32% en 34% (in volume). Ze zou bovendien een leidersplaats innemen in de verwerking en terugwinning van afval (in volume). Tot slot is de Groep van oordeel dat SITA France de tweede grootste speler is in de verbranding van gevaarlijk afval (met een geschat aandeel van 23% in volume) en de leider is in de opslag van gevaarlijk afval (met een geschat aandeel van 57% in volume).

Ter illustratie van deze activiteiten verwijzen we naar het contract dat SITA France op 22 november 2007 ondertekende met het gemengd syndicaat voor de realisatie van installaties en de verwerking van huishoudelijk afval (gemengd syndicaat verantwoordelijk voor het afval beheer in de streek van Alès in de Gard). Dat contract geldt voor 22 jaar op het ontwerp, de bouw en exploitatie van een mechanisch-biologisch sorteercentrum voor huishoudelijk afval en neemt de vorm aan van een partnershipscontract. De mechanisch-biologische sorteerinstallatie is gebaseerd op speerpunttechnologie in de verwerking en terugwinning uit afval (biomechanische toepassing).

6.5.3.2 De afvalgerelateerde activiteiten in het Verenigd Koninkrijk en Scandinavië

(a) Verenigd Koninkrijk

In Groot-Brittannië is de Groep voornamelijk actief via haar dochteronderneming SITA UK.

(i) De bijzonderheden van de afvalsector in het Verenigd Koninkrijk

De Groep schat dat de afvalsector in het Verenigd Koninkrijk ongeveer 10 miljard euro vertegenwoordigde in 2007. Op een totaal van 263 miljoen ton afval is 38% afkomstig uit bouw- en sloopwerken, 47% uit industrie- en handelsactiviteiten, 12% wordt gegenereerd door gemeentes en gezinnen, terwijl 3% uit gevaarlijk afval bestaat (bron: Eurostat). Van het huishoudelijk afval wordt 69% naar opslagcentra afgevoerd, 23% wordt gerecycled of teruggewonnen en 8% wordt verbrand (bron: Eurostat, European Business Facts and Figures). Gelet op de snelle evoluties van de voorbije jaren, gaat de Groep ervan uit dat het aandeel opgeslagen afval momenteel afneemt, meer bepaald onder invloed van maatregelen zoals belastingen op de volumes in opslagcentra of boetes bij de overschrijding van de toegestane quota. De sector is aan een sterke consolidatiebeweging onderworpen en werd gekenmerkt door een ondercapaciteit van de verwerkingsinstallaties.

(ii) SITA UK

In 2007 droeg SITA UK voor 1,1 miljard euro bij in de samengevoegde omzet van de Groep. Per 31 december 2007 had ze bijna 5 500 werknemers in dienst.

SITA UK is in de hele afvalcyclus actief, behalve in de verwerking van gevaarlijk afval. Dankzij de omvang van de onderneming kan de Groep deelnemen aan alle offerteaanvragen in de sector, ook al omdat SITA UK kan bogen op een opmerkelijke expertise in het geïntegreerde afvalbeheer via *Private Finance Initiative*-contracten (of PFI's). De Groep beweest overigens in staat te zijn haar contracten te vernieuwen en haar ontwikkeling voort te zetten met aanvullende activiteiten, waaronder de recycling van metalen, door de overname van de onderneming EASCO in 2007.

In 2007 verstreekte SITA UK afvalophalingsdiensten aan bijna 4,6 miljoen inwoners en aan bijna 60 000 commerciële en industriële klanten. SITA UK verwerkte 10,9 miljoen ton afval.

De Groep schat dat SITA UK de derde grootste speler is in het Verenigd Koninkrijk qua omzet.

(b) Scandinavië

De Groep is met haar ophalings- en afvalverwerkingsactiviteiten vertegenwoordigd in Zweden en Finland via haar dochterondernemingen SITA Sverige en SITA Finland.

(i) De bijzonderheden van de afvalsector in Zweden en Finland

Op een totaal van 46 miljoen ton afval is 22% van de Zweedse afvalsector afkomstig uit bouw- en sloopwerken, 67% uit industrie- en handelsactiviteiten, 9% wordt gegenereerd door gemeentes en gezinnen, terwijl 2% uit gevaarlijk afval bestaat (bron: Eurostat). Van het huishoudelijk afval wordt 9% naar opslagcentra afgevoerd, 44% wordt gerecycled en 47% wordt verbrand (bron: Eurostat, European Business Facts and Figures).

Op een totaal van 50 miljoen ton afval is 40% van de Finse afvalsector afkomstig uit bouw- en sloopwerken, 50% uit industrie- en handelsactiviteiten, 2% wordt gegenereerd door gemeentes en gezinnen, terwijl 6% uit gevaarlijk afval bestaat (bron: Eurostat). Van het huishoudelijk afval wordt 30% naar opslagcentra afgevoerd, 10% wordt gerecycled of teruggewonnen en 60% wordt verbrand (bron: Eurostat, European Business Facts and Figures).

(ii) SITA Sverige en SITA Finland

SITA Sverige, voor 100% in handen van de Groep, is in de hele afvalcyclus actief, behalve in de verbranding en de verwerking van elektronische en elektrisch afval. In mei 2008 heeft SUEZ Environnement, dat al 75% van het kapitaal van SITA Sverige in handen had, via zijn Zweedse dochter SE Sweden de resterende 25% van de aandelen van E.ON Sverige AB overgenomen. SITA Finland, voor 100% in handen van SITA Sverige, is actief in de ophaling, sortering en recycling van afval.

In 2007 droegen SITA Sverige en SITA Finland voor 278 miljoen euro bij in de samengevoegde omzet van de Groep. De ondernemingen hadden bijna 1 500 mensen in dienst per 31 december 2007. In dat jaar bedienden SITA Sverige en SITA Finland ongeveer 2,6 miljoen mensen en 60 000 commerciële en industriële klanten met hun ophalingsactiviteiten. Ze verwerkten 615 000 ton afval.

6.5.3.3 De afvalgerelateerde activiteiten in Duitsland, Nederland en België

De Groep is in Duitsland, België en Nederland aanwezig via haar dochterondernemingen SITA Deutschland, en SITA Belgium en SITA NL.

(a) SITA Deutschland

(i) De bijzonderheden van de afvalsector in Duitsland

De Groep schat dat privé-operatoren ongeveer 15 miljard euro uitmaken van de afvalsector in Duitsland. Op een totaal van 307 miljoen ton afval is 59% afkomstig uit bouw- en sloopwerken, 22% uit industrie- en handelsactiviteiten, 12% wordt gegenereerd door gemeentes en gezinnen, terwijl 7% uit gevaarlijk afval bestaat (bron: Eurostat). Van het huishoudelijk afval wordt 17% naar opslagcentra afgevoerd, 24% wordt verbrand en 59% wordt gerecycled of teruggewonnen (bron: Eurostat, European Business Facts and Figures).

(ii) Activiteit van SITA Deutschland

In 2007 droeg SITA Deutschland voor 468 miljoen euro bij in de samengevoegde omzet van de Groep. Per december realiseerde SITA Deutschland naar schatting 46% van haar omzet bij commerciële en industriële klanten en 54% bij gemeentes. Per 31 december 2007 had ze meer dan 3 400 werknemers in dienst.

In 2007 verstrekte SITA Deutschland afvalophalingsdiensten aan ongeveer 9,7 miljoen inwoners en aan meer dan 65 000 commerciële en industriële klanten. SITA Deutschland verwerkte bijna 1,5 miljoen ton afval.

De Groep schat dat SITA Deutschland de 4de grootste privé-speler is in Duitsland.

De aanwezigheid van de Groep is geconcentreerd in het westelijke deel van Duitsland (Baden-Württemberg, Hesse, Nordrhein-Westfalen, Sachsen), voornamelijk met ophalingsdiensten voor gemeentes en selectieve ophaling. Ze geniet een stevige positie in de streek van Leipzig dankzij de verbrandingssite van Zorbau. De samenwerking met SITA NL vormt eveneens een troef voor de onderneming: ze kan arbeidskrachten uitwisselen, op een internationaal net rekenen en diensten delen. In 2008 heeft SITA Deutschland 68,4% verworven van het kapitaal van BellandVision GmbH, een Duitse leverancier van diensten op het vlak van de recycling van verpakking uit de industrie en de groothandel; BellandVision haalde in 2007 een omzet van 35 miljoen euro en heeft een portefeuille van ongeveer 100 contracten met distributeurs en 1 800 industriële klanten.

(b) SITA NL

(i) De bijzonderheden van de afvalsector in Nederland

De Groep schat dat de afvalsector ongeveer 6 miljard euro vertegenwoordigt in Nederland. Op een totaal van 85 miljoen ton afval is 28% afkomstig uit bouw- en sloopwerken, 59% uit industrie- en handelsactiviteiten, 11% wordt gegenereerd door gemeentes en gezinnen, terwijl 2% uit gevaarlijk afval bestaat (bron: Eurostat). Van het huishoudelijk afval wordt 3% naar opslagcentra afgevoerd, 34% wordt verbrand en 64% wordt teruggewonnen (bron: Eurostat, European Business Facts and Figures). De Groep meent dat deze sector een van de meest geavanceerde is inzake milieureglementering.

(ii) Activiteit van SITA NL

In 2007 droeg SITA NL voor 431 miljoen euro bij in de samengevoegde omzet van de Groep. Per 31 december 2007 had ze meer dan 2 450 werknemers in dienst.

SITA NL is in de hele afvalcyclus actief.

In 2007 verstrekte SITA NL afvalophalingsdiensten aan ongeveer 1,7 miljoen inwoners en aan 76 500 commerciële en industriële klanten. SITA NL verwerkte 1,5 miljoen ton afval.

De Groep schat dat SITA NL de tweede grootste privé-speler is in Nederland, met een leidersplaats in de ophaling van huishoudelijk afval en afval uit industrie- en handelsactiviteiten.

(c) De afvalgerelateerde activiteiten in België

In 2007 boekte de Groep een omzet van 481 miljoen euro in België.

De Groep schat dat de afvalsector ongeveer 3 miljard euro vertegenwoordigt in België. Op een totaal van 51 miljoen ton afval is 21% afkomstig uit bouw- en sloopwerken, 59% uit industrie- en handelsactiviteiten, 10% wordt gegenereerd door gemeentes en gezinnen, terwijl 10% uit gevaarlijk afval bestaat (bron: Eurostat). De Groep

schat dat 10% van het huishoudelijk afval wordt afgevoerd naar opslagcentra, 33% wordt verbrand en 57% wordt gerecycled of teruggewonnen. De sector kent een sterke consolidatiebeweging.

De Groep meent dat ze een van de belangrijkste spelers is in de Belgische afvalsector dankzij haar bijzonder sterke positie in de ophaling, voornamelijk voor afval uit industrie- en handelsactiviteiten. In 2007 verstreekte de Groep afvalophalingsdiensten aan meer dan 5,2 miljoen inwoners in België en aan bijna 50 000 commerciële en industriële klanten.

6.5.4 Voorstelling van de internationale activiteiten van de Groep

Buiten Europa is de Groep in meer dan tien landen actief als operator in de domeinen van water en afval. Deze positie is het resultaat van een selectieve ontwikkeling. Ze is vooral gestructureerd rond een sterke aanwezigheid in vier regio's:

- Noord-Amerika;
- Pacific-Azië;
- Centraal-Europa; en
- Het Middellandse Zeegebied en het Midden-Oosten.

Daarnaast staat Degrémont met zijn vestigingen op de vijf continenten centraal in de internationale ontwikkelingslogica van de Groep.

In 2007 bedroeg de bijdrage van Degrémont aan de samengevoegde omzet van de Groep 954 miljoen euro en genereerden de internationale activiteiten van de Groep een omzet van 1,7 miljard euro.

Dankzij de gemeenschappelijke organisatie van de activiteiten water en afval kon men synergieën tot stand brengen in de werkingskosten, gezamenlijke aanbiedingen doen en afhankelijk van het land gebruik maken van de commerciële ontwikkeling die elk van de vakgebieden al gerealiseerd had. Dit gebeurde bijvoorbeeld in Centraal-Europa, China en Australië.

6.5.4.1 Degrémont

Sedert meer dan 65 jaar ontwerpt, bouwt, outilleert en exploiteert Degrémont, een 100% dochteronderneming van SUEZ Environnement, installaties voor de productie van drinkwater, ontziltingsinstallaties voor zee- en zilt water, zuiveringsinstallaties, installaties voor de recycling van afvalwater en installaties voor de behandeling van slib. Degrémont beschikt over referenties in meer dan 70 landen. Op 31 december 2007 telde het bijna 3 700 medewerkers (van wie 42% in Frankrijk, 22% in de rest van Europa en 36% in de rest van de wereld).

In 2007 bedroeg de bijdrage van Degrémont aan de samengevoegde omzet van de Groep 954 miljoen euro. Degrémont realiseerde 24% van zijn omzet in Frankrijk en 76% in het buitenland; de activiteit ontwerp/constructie vertegenwoordigde 63% van de omzet van Degrémont, de activiteit exploitatiediensten 18%, de activiteit uitrusting 15% en de activiteit contractbeheer "BOT" 4%. De bijna 10 000 installaties die Degrémont sinds het ontstaan van het bedrijf wereldwijd heeft ontworpen, gebouwd of geoutilleerd, bedienen ongeveer 1 miljard mensen.

(a) De activiteiten van Degrémont

Als antwoord op de noden van zijn klanten (voornamelijk lokale collectiviteiten en andere openbare entiteiten) aan waterbehandeling, stelt Degrémont een volledig aanbod voor, met installaties voor:

- de productie van drinkwater (wereldwijd meer dan 3 000 installaties ontworpen of gebouwd);
- de ontzilting van zeewater of pekkel door omgekeerde osmose (wereldwijd minstens 250 installaties ontworpen, gebouwd of geoutilleerd);
- de zuivering en recycling van afvalwater (wereldwijd meer dan 2 500 zuiveringsinstallaties gebouwd); en
- de behandeling van en terugwinning uit zuiveringsslib (wereldwijd bijna 30 verbrandings- en drooginstallaties gebouwd).

Om zich aan te passen aan de manier van werken van zijn klanten en aan hun specifieke behoeften, levert Degrémont een gevarieerd aanbod voor ontwerp, constructie, exploitatie, aanverwante diensten en de levering van uitrusting met hoge toegevoegde waarde. Degrémont beschikt ook over een aanvullende knowhow in de ontwikkeling en het beheer van BOT-contracten met projectfinanciering.

Degrémont werkt met zijn klanten samen volgens vier soorten van contracten:

- “DB” — “*Design Build*” contracten, waarin Degrémont, meestal na een openbare aanbesteding, belast is met het ontwerp en de constructie van een project;
- “DBO” — “*Design, Build and Operate*” contracten, waarin Degrémont belast is met het ontwerp, de constructie en de exploitatie van een project;
- “BOT” — “*Build, Operate and Transfer*” contracten, waarin Degrémont belast is met de financiering van een project, het ontwerp, de constructie en de exploitatie van een site en de overdracht van de site aan haar eigenaar aan het einde van de exploitatieperiode; in dit type van project is Degrémont meestal niet de enige investeerder; en
- uitrustingscontracten, waarin Degrémont de door zijn klanten geëxploiteerde sites de nodige uitrusting en aanverwante diensten levert.

Degrémont biedt de volgende diensten aan:

(i) Ontwerp en constructie

Deze historische activiteit van Degrémont vindt plaats in het kader van sleutelklare contracten waarmee Degrémont zijn klanten de correcte realisatie en goede werking van hun installaties binnen een bepaalde termijn garandeert. Deze prestatie omvat de engineering, de productie van plannen, de aanschaf van uitrusting, het toezicht op de bouwplaats, de montage van de uitrusting en de start van de installaties.

(ii) Exploitatie en Diensten

De activiteit Exploitatie en Diensten van Degrémont is gebaseerd op een volwaardige knowhow; ze differentieert zich op haar markt door de klanten van de Groep de expertise van een constructeur en exploitant te leveren. 12 miljoen mensen worden vandaag bediend door een van de door Degrémont geëxploiteerde fabrieken.

Op het vlak van Exploitatie en Diensten past Degrémont zijn aanbod aan de behoeften van de klanten aan, van de exploitatie en het algemene onderhoud van een site tot de levering van reserveonderdelen, de dienst na verkoop, de rehabilitatie van installaties en de opleiding van personeel.

De fabrieken die de Groep exploiteert, doen hun voordeel met de dubbele competentie van een constructeur en exploitant (vanaf het ontwerp wordt rekening gehouden met hun ergonomie en hun beveiligde exploitatie). Ze genieten bovendien van de innovaties en de expertise die het geheel van de Groep ontwikkelt. De teams beschermen het patrimonium dat hen wordt toevertrouwd, verzekeren de continuïteit van de openbare dienst en beheersen de werkingskosten door middel van een vooraf bepaald en transparant investeringsbeleid.

(iii) Uitrusting

Met zijn filiaal Degrémont Technologies biedt Degrémont zijn klanten geïntegreerde technologieën met hoge toegevoegde waarde aan, die gestandaardiseerd en “verpakt” zijn voor de uitrusting van gemeentelijke, industriële en recreatieve waterzuiveringsinstallaties. De levering van de uitrusting gaat samen met een volledig aanbod van diensten na verkoop.

Degrémont Technologies, dat in 2005 gesticht werd, bundelt binnen een enkele entiteit wereldberoemde merken als Ozonia, Innoplana, Aquasource, naast gestandaardiseerde aanbiedingen met de door Degrémont ontwikkelde technologieën.

Deze technologieën voor het drogen en verbranden van slib (Innoplana) of de ontsmetting van water (Ozonia, Aquasource) worden door Degrémont ontwikkeld en geproduceerd. Ze worden direct of via een net van wederverkopers gedistribueerd.

(b) Onderzoek en Ontwikkeling

Degrémont staat bekend om de kwaliteit van zijn technologische innovatie en zijn bijdrage tot de ontwikkeling van de waterbehandeling. Het heeft in 2007 ongeveer 12,7 miljoen euro geïnvesteerd in onderzoek en innovatie, met meer dan 125 medewerkers in vier onderzoekscentra (in Frankrijk, Zwitserland en de Verenigde Staten). Het hield op 31 december 2007 een portefeuille van 129 octrooien.

(c) De internationale aanwezigheid van Degrémont

In 2007 boekte Degrémont 76% van zijn omzet buiten Frankrijk. Het oefent zijn internationale activiteiten via een groot aantal dochterondernemingen uit:

- in Europa (Verenigd Koninkrijk, Zwitserland, Denemarken, België, Spanje, Italië);
- in Latijns-Amerika (Mexico, Chili, Argentinië, Brazilië); Degrémont heeft bijvoorbeeld in Mexico de waterzuiveringstations van Culiacan, Ciudad Juarez, San Luis Potosi, Pemex en Puebla gebouwd en gefinancierd, die het nu ook exploiteert;
- in het Nabije en het Midden-Oosten (Libanon, Jordanië, Verenigde Arabische Emiraten);
- in Afrika (Egypte, Algerije, Marokko);
- in Azië (India, China, Maleisië); in China, bijvoorbeeld, is Degrémont sinds 30 jaar aanwezig en heeft het in samenwerking met industriële klanten en openbare collectiviteiten 170 installaties gebouwd;
- in Australië, onder meer met (i) een BOT-contract Prospect Water Partnership voor een periode van 25 jaar, begonnen in 1996, voor de productie van drinkwater voor 3 miljoen mensen (SUEZ en SUEZ Environment Company hebben immers de intentie om 100% van het kapitaal van Lyonnaise Prospect, die 51% van de rechten van het contract bezit — zie alinea 5.1.6.2(a) van dit prospectus, over te dragen); en (ii) een DBO-contract Perth voor een periode van 25 jaar, begonnen in 2006, voor de bouw en exploitatie van een fabriek voor de productie van drinkwater door ontzilting; en
- in Noord-Amerika (Verenigde Staten, Canada).

In de rest van de wereld kan Degrémont commerciële, bouw- en exploitatieteams inzetten voor grootschalige producten.

6.5.4.2 De andere internationale activiteiten van de Groep

(a) Noord-Amerika

(i) Verenigde Staten (Water)

De Groep is in de Verenigde Staten aanwezig (in 21 Staten, voornamelijk in de *Midwest* en het noordoosten van het land) met haar 100% dochteronderneming United Water. United Water heeft in de Verenigde Staten twee soorten activiteiten:

- “gereguleerde” activiteiten (voornamelijk in het domein van de diensten rond drinkwater): de operators zijn eigenaar van hun activa voor de productie/behandeling van water; deze sector wordt onder meer gekenmerkt door een hoge kapitaalintensiviteit en een lager financieel risico, aangezien de tarieven door de regulator worden bepaald, waarbij onder meer rekening wordt gehouden met de vereiste investeringen; en
- de dienstencontracten (vooral in het domein van de zuiveringsdiensten): de operators sluiten een exploitatie- en onderhoudscontract af met de plaatselijke gemeenten voor sites of activa waarvan de gemeenten eigenaar zijn en blijven; deze sector wordt onder meer gekenmerkt door een geringe kapitaalintensiviteit en lagere marges; de duur van de contracten bedraagt meestal 3 tot 10 jaar en de gemiddelde resterende duur van de contracten van United Water (gewogen met de omzet) is ongeveer 6 jaar.

In 2007 bedroeg de bijdrage van United Water aan de samengevoegde omzet van de Groep 422 miljoen euro; United Water boekte 62% van zijn omzet in het domein van de “gereguleerde” activiteiten (gereguleerde activa ten bedrage van 1,4 miljard dollar) en 38% in dienstencontracten; het telde op 31 december 2007 ongeveer 2 200 werknemers. United Water heeft een evenwichtige portefeuille van activiteiten ontwikkeld in deze twee domeinen die de Groep als complementair beschouwt.

United Water houdt 8% van de privésector van de productie en distributie van drinkwater en van de waterzuivering in de Verenigde Staten. Zijn diensten voor drinkwater en waterzuivering bereiken 2,1 miljoen mensen in de sector van de “gereguleerde” activiteiten en 6,4 miljoen in die van de dienstencontracten. In 2007 had United Water 21 bedrijven in 8 landen in het “gereguleerde” domein en 138 dienstencontracten in 18 landen in zijn portefeuille.

De Groep meent dat United Water hiermee de derde grootste privéoperator in de Verenigde Staten is in termen van omzet.

De Groep meent dat de Amerikaanse markt ongeveer 85 miljard dollar vertegenwoordigt (waarvan 60 miljard dollar voor de exploitatie van sites en 25 miljard dollar voor engineering, constructie en uitrusting) en dat de privéoperators ongeveer 11% van de sector van de exploitatieactiviteiten vertegenwoordigen. Deze sector wordt gekenmerkt door een stabiliteit op lange termijn en door stijgende verwachtingen in termen van kwaliteit en diensten. Hij is zeer gefragmenteerd (met bijna 53 000 bevoorradingssystemen voor water en meer dan 21 000 zuiveringssystemen) en biedt grote consolidatiemogelijkheden.

In 2007 verkreeg United Water de vernieuwing van zijn contract met Indianapolis voor een termijn van 9 jaar. In juni 2007 verwierf het AOS (Aquarion Operating Services), dat actief is in de sector van de dienstencontracten en in februari 2007 Aquarion Water Company — New York, dat actief is in de sector van de “gereguleerde” activiteiten.

In februari 2008 werd het beheerscontract van United Water met de stad Jersey City voor de levering van drinkbaar water met 10 jaar verlengd. In maart 2008 heeft United Water een overeenkomst afgesloten met het oog op de overname van de vennootschap Utility Service Company Inc. die actief is in de sector van de dienstencontracten m.b.t. het onderhoud van de watertorens in 35 staten in het midden en zuidoosten van de VS.

(ii) Mexico (Water)

De Groep is met Degrémont (zie alinea 6.5.4.1(c) hierboven) sinds het midden van de jaren 1960 in het land actief. In 1993 verwierf ze een eerste dienstencontract voor Mexico City.

Sindsdien is de Groep in de opdrachten voor openbare diensten actief met een vennootschap naar plaatselijk recht, Bal-Ondeo, die ze als evenwaardige partner houdt met de Mexicaanse onderneming Peñoles, een dochteronderneming van de in mijnbouw en de raffinage van non-ferrometalen gespecialiseerde groep BAL.

In Mexico telde de Groep op 31 december 2007 meer dan 1 000 medewerkers.

Bal-Ondeo ontwikkelt zijn belangrijkste activiteiten:

- in Cancún, met een concessiecontract voor de bevoorrading en distributie van drinkwater en de inzameling en zuivering van afvalwater; dit contract heeft een initiële duur van 30 jaar en verstrijkt in 2023; en
- in Mexico City, waar de Groep met de gemeente twee dienstencontracten heeft afgesloten voor het beheer van klantenrekeningen en het onderhoud van het primaire waterleidingnet en het meterpark; deze contracten, die de helft van de Mexicaanse hoofdstad bestrijken, vertegenwoordigen 4,6 miljoen inwoners en 1 miljoen klanten; ze werden in 2004 vernieuwd en lopen tot in 2009.

De Groep is in Mexico ook aanwezig met de activiteiten van Agbar (zie alinea 6.5.2.2. hierboven).

In 2006 hadden volgens de gegevens van INEGI (*Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática*) 90,7 miljoen mensen toegang tot drinkwater en werden 1,9 miljoen mensen door privéondernemingen bediend (wat betekent dat de Groep naar schatting 65% van de bevolking bediende). De CNA (*Comisión Nacional del Agua*) schatte het totale factuurbedrag van de diensten voor water en waterzuivering in 2006 op 2,6 miljard Amerikaanse dollar, waarvan 100 miljoen Amerikaanse dollar door privéondernemingen gefactureerd werd (dit betekent een aandeel in waarde van naar schatting 60% voor de Groep).

De Groep meent dat zij hiermee de belangrijkste privéoperator is in het domein van de waterdiensten in Mexico.

(b) *Pacific-Azië*

(i) China

In 2007 boekten de ondernemingen waarin de Groep een participatie houdt in China een omzet van 704 miljoen euro.

Water

De Groep is in China aanwezig met concessies voor het beheer van water en elektriciteit in Macao en met 20 dochterondernemingen in samenwerking met lokale collectiviteiten voor de productie van drinkwater en voor waterzuivering. Ze werkt met verschillende soorten contracten, zoals BOT-contracten voor de bouw en rehabilitatie van installaties voor waterzuivering, en met concessies. De Groep heeft twee concessiecontracten met de stad Macao. Het eerste geldt voor het waterbeheer en heeft een looptijd van 25 jaar (begonnen in 1985), het tweede betreft de productie en distributie van elektriciteit.

In 2007 boekte de Groep in China een omzet van 154 miljoen euro in het domein van het water en de elektriciteit; ze telde op 31 december 2007 meer dan 5 500 werknemers. De Groep levert diensten voor drinkwater aan meer dan 10 miljoen mensen.

De Groep meent dat zij hiermee de belangrijkste privéoperator is in het domein van de diensten voor drinkwater en waterzuivering in China.

De Groep meent dat de sector van het water in China gekenmerkt wordt door een geleidelijke openstelling voor privéoperators, door de problemen met de waterbevoorrading die bijna 60% van de Chinese steden kennen, en door een sterke regulering van deze activiteiten (ondanks uiteenlopende interpretaties van de reglementen tussen de verschillende regio's). De Groep meent dat het één van de meest dynamische sectoren ter wereld is in termen van de groei van de volumes en de ontwikkeling van de verstedelijking.

De Groep is in China in het domein van het water vooral actief met de in 1985 gestichte joint venture Sino-French Holdings, waarin sinds 1998 enerzijds SUEZ Environnement en Lyonnaise Asia Water Limited actief zijn en anderzijds Beauty Ocean Limited, waarvan de obligaties door New World Infrastructure Limited gewaarborgd worden. De verhoudingen tussen de partijen worden geregeld door een aandeelhoudersovereenkomst die een gelijke vertegenwoordiging van de twee groepen in de raad van bestuur van de vennootschap voorziet. De overeenkomst bevat ook een recht op voorkoop voor de andere aandeelhouders bij de afstand door een van de partijen van het geheel of een gedeelte van haar participatie.

In 2006 en 2007 werden verscheidene belangrijke contracten getekend die de aanwezigheid van de Groep in China versterken. De *joint venture* met een gelijke participatie van Chongqing Water Group (32 miljoen inwoners, een van de grootste stedelijke agglomeraties ter wereld) en Sino-French Holdings ontving een concessie voor het beheer, de exploitatie en het onderhoud gedurende 30 jaar van een fabriek voor de zuivering van afvalwater met een capaciteit van 300 000 m³/dag in Tangjiatuo. Volgens de voorwaarden van een nieuwe overeenkomst die in november 2007 ondertekend werd met de provincie Chongqing, zal de capaciteit van deze fabriek voor de zuivering van afvalwater verhoogd worden naar 400 000 m³/dag en zal Degrémont op de site installaties voor het drogen van zuiverings-slib bouwen.

De Groep heeft bovendien een concessiecontract ondertekend voor het beheer van de watervoorziening van de stad Changshu, in de omgeving van Shanghai. Dit contract met een duur van 30 jaar vertegenwoordigt een totale omzet van meer dan 1 miljard euro.

De Groep heeft een fabriek voor de productie van industrieel water, een fabriek voor de zuivering van afvalwater en een verbrandingsinstallatie voor gevaarlijk afval van Shanghai Chemical Industry park (SCIP), de grootste petrochemische site van Azië. In 2006 openden de autoriteiten van de stad Shanghai het eerste Centrum voor Onderzoek en Ontwikkeling voor industrieel afvalwater en gevaarlijk afval. Deze evenementen illustreren het streven naar nieuwe vormen van industriële samenwerking en de verbetering van de diensten.

Ten slotte werd in november 2007 een overeenkomst afgesloten met de overheid van de stad Tianjin, waar de Groep het project voor economische en residentiële ontwikkeling Binhai New Area zal begeleiden; de Groep wordt meer bepaald belast met het definiëren van een schema voor het beheer van alle diensten voor drinkwater, waterzuivering, afvalverwerking en energie van deze ontwikkelingszone. De overeenkomst voor een duur van 3 jaar zal in eerste instantie betrekking hebben op het geïntegreerde afvalbeheer van de zone.

In april 2008 hebben de Groep en zijn partner New World aangekondigd dat ze hun relaties zullen versterken met hun plaatselijke partner in Chongqing door een participatie te nemen van 15% in de vennootschap Chongqing Water Group voor een totaalbedrag van 140 miljoen euro.

De Groep is in China ook aanwezig met de activiteiten van Degrémont (zie alinea 6.5.4.1(c) hierboven).

Ten slotte ontwikkelt de Groep haar activiteiten in China ook met Agbar, dat in november 2007 een joint venture heeft gevormd met de Chinese onderneming Golden State Water, voor de levering van drinkwater en de zuivering van afvalwater in de provincie Jiangsu.

Afval

De Groep is sinds 1998 in Hongkong in de afvalsector aanwezig met de onderneming Swire-SITA Waste Services. Swire-SITA Waste Services is een van de belangrijkste actoren in de ophaling van afval, de reiniging van de straten en de compostering in Hongkong. Swire-SITA Waste Services telt meer dan 1 240 medewerkers en exploiteert 11 overslagstations voor huisvuil en gelijkgesteld afval en twee opslagcentra (meer dan 3 miljoen ton afval gestort in 2007). Swire-SITA Waste Services is een joint venture met gelijke participatie van SUEZ Environnement en Swire Pacific. Volgens de aandeelhoudersovereenkomst heeft de onderneming een raad van

bestuur met 5 leden (2 aangesteld door SUEZ Environnement, 2 aangesteld door Swire Pacific en 1 aangesteld door de 2 aandeelhouders samen). De overeenkomst omvat een recht op toestemming voor elke aandeelhouder indien de andere aandeelhouder aandelen wenst te verkopen; de toestemming kan niet zonder legitiem motief geweigerd worden wanneer de aandelen afgestaan worden aan een vennootschap die deel uitmaakt van dezelfde groep als de verkopende partij.

De Groep verzorgt bovendien voor rekening van de overheid van Hongkong de rehabilitatie van gesloten oude opslagcentra en de follow-up van deze sites gedurende een periode van dertig jaar.

De Groep is eveneens op het Chinese vasteland actief; via een *joint venture* met lokale partners participeert ze aan de bouw en verzorgt ze de exploitatie van een fabriek voor de verbranding van gevaarlijk industrieel afval met een jaarlijkse capaciteit van 60 000 ton op de site van het Shanghai Chemical Industry Park (SCIP). Deze eenheid is de grootste van dit type in China. Ten slotte is de Groep aanwezig in Macao, waar ze in een *joint venture* met een plaatselijke ondernemer voor rekening van de gemeente de ophaling van huishoudelijk, commercieel en industrieel afval en de reiniging van de straten verzorgt.

In 2007 boekte de Groep in China een omzet van 47 miljoen euro in het domein van het afval door Swire-SITA. De Groep haalt elk jaar meer dan 350 000 ton huishoudelijk, commercieel, industrieel, landbouw- en ziekenhuisafval op in Hongkong en Macao.

De Chinese sector van het afval wordt gekenmerkt door een geleidelijke openstelling voor privéoperators en een groot dynamisme in termen van de groei van de volumes en de verstedelijking; de Groep verwacht dus dat de volumes huishoudelijk afval beduidend zullen toenemen; China is bovendien een land dat zeer grote hoeveelheden gevaarlijk afval produceert (meer dan 10 miljoen ton per jaar (bron: *People Daily Online, april 2007, Xinhua*), die momenteel niet echt verwerkt worden. De voorwaarden voor de ontwikkeling van deze *sector* lijken dus verenigd, in het bijzonder door de invoering van strengere milieureglementen en de oprichting van regulerende instanties sinds 2003.

In Taiwan exploiteert de Groep een fabriek voor de verbranding van afval (deze fabriek produceerde in 2007 bijna 234 GWu elektriciteit).

(ii) Australië

Water

De Groep is in Australië in de sector van het water aanwezig met Degrémont (zie alinea 6.5.4.1 hierboven).

De Groep meent dat de sector van het water in Australië gekenmerkt wordt door acute problemen met de bevoorrading met water, als gevolg van herhaalde en langdurige droogte; deze sector biedt interessante ontwikkelingsmogelijkheden, gezien het grotere beroep op ontzilting en het hergebruik van gezuiverd afvalwater.

Afval

De Groep is in Australië in de sector van het afval aanwezig met SITA Environmental Solutions (“SITA Australia”). SITA Australia is een *joint venture* die voor 60% door de Groep wordt gehouden en voor 40% door SembCorp Industries, een in Singapore gebaseerde groep die actief is in engineering, logistiek en constructie.

SITA Australië bedient met zijn ophaaldiensten bijna 41 000 professionele en industriële klanten en 2,6 miljoen inwoners van de belangrijkste steden van dit continent. SITA Australia is een van de Australische leiders in de recycling en de verwerking van afval. Het biedt diensten aan in het ophalen van huishoudelijk, industrieel en professioneel afval, de afvalverwerking, de terugwinning uit recycleerbaar afval en de opslag van afval. SITA Australia exploiteerde op 31 december 2007 5 opslagcentra, 17 sorteer- en overslagstations en 7 composteringssites.

In 2007 bedroeg de bijdrage van SITA Australia aan de samengevoegde omzet van de Groep 228 miljoen euro; SITA Australia telde op 31 december 2007 meer dan 820 werknemers.

De Groep meent dat zij hiermee de derde grootste privéoperator is in het domein van het afval in Australië.

De Groep meent dat de sector van het afval in Australië ongeveer 2,1 miljard euro vertegenwoordigt. De Groep meent dat deze sector een belangrijk ontwikkelingspotentieel biedt, vooral op het vlak van de alternatieve oplossingen voor afvalverwerking (bijvoorbeeld van medisch afval) en dat van de vernietiging van *bepaalde soorten afval (archieven, vertrouwelijke documenten, vervallen of beschadigde producten)*; de sector kent een sterke consolidatiebeweging.

In Australië heeft de Groep bovendien een joint venture gesticht met CEC Group, door de verwerving van 50% van CEC Group Recovery Ltd. Hiermee ontwikkelt ze haar aanbod op het vlak van het beheer van biomechanische terugwinningseenheden. Deze joint venture beheert nu de site voor afvalverwerking van Cairns (200 000 inwoners), waar de terugwinning uit afval in de vorm van compost het gebruik van opslagcentra beperkt.

(iii) Indonesië (Water)

De Groep is in Indonesië in de sector van het water aanwezig met haar 51% dochteronderneming PT PAM Lyonnaise Jaya ("Palyja"). In 2006 verkocht de Groep 30% van haar participatie in Palyja aan een plaatselijke partner (PT Astratel Nusantara) en 19% aan Citigroup Financial Products Inc. De Groep blijft met 51% meerderheidsaandeelhouder. De verhoudingen tussen de drie aandeelhouders worden geregeld door een overeenkomst die bepaalt dat de raad van bestuur van Palyja uit 4 leden bestaat: 2 voorgesteld door SUEZ Environnement, onder wie de voorzitter van de vennootschap, en 2 voorgesteld door PT Astratel Nusantara). De overeenkomst bevat ook een recht op voorkoop bij de afstand door een van de partijen van het geheel of een gedeelte van haar participatie in Palyja aan een derde partij. Ten slotte omvat de overeenkomst een wederzijds uitstaprecht; indien een aandeelhouder het geheel of een gedeelte van zijn aandelen aan een derde verkoopt, zijn de andere aandeelhouders gerechtigd om een evenredig gedeelte van hun aandelen te verkopen.

De Groep is in deze sector actief met een concessiecontract van 25 jaar (begonnen in 1998) voor de productie en de distributie van water in het westelijke deel van Jakarta (ongeveer 5 miljoen inwoners). De beslissing van de overheid van Jakarta om het beheer van de drinkwaterbevoorrading van de stad uit te besteden, is het gevolg van de noodzaak om het niveau van de diensten te verbeteren en de bevolkingsexplosie van de stad op te vangen.

In 2007 bedroeg de bijdrage van Palyja aan de samengevoegde omzet van de Groep 72 miljoen euro; ze telde op 31 december 2007 bijna 1 400 medewerkers. De Groep levert diensten voor de productie en distributie van drinkwater aan meer dan 3 miljoen mensen, via een distributienet van meer dan 5 000 km.

(c) *Centraal-Europa*

In 2007 boekten de ondernemingen waarin de Groep een participatie houdt in Centraal-Europa een omzet van 482 miljoen euro.

Water

De Groep is in de sector van het water sinds vele jaren aanwezig in bepaalde nieuwe landen van de Europese Unie. De Groep verzekert, alleen of in partnership:

- in de Tsjechische Republiek, diensten voor drinkwater en waterzuivering in verscheidene steden, waar ze sinds 1993 aanwezig is; de Groep is de tweede belangrijkste privéoperator in de sector van het water in de Tsjechische Republiek (de Groep schat dat deze markt 1 miljard euro vertegenwoordigt);
- in Hongarije, diensten voor drinkwater in Boedapest (in samenwerking met RWE) en in twee andere steden (Pécs en Kaposvar); de Groep is de op één na belangrijkste privéoperator in de sector van het water in de Hongarije (de Groep schat dat deze markt 1 miljard euro vertegenwoordigt);
- in Slowakije, sinds 1999 diensten voor drinkwater in Trencin; de Groep is de tweede grootste privéoperator in de sector van het water in Slowakije (de Groep schat dat deze markt 0,6 miljard euro vertegenwoordigt); en
- in Slovenië, de exploitatie van het waterzuiveringsstation van Maribor, dat door de Groep gebouwd is.

Daarnaast blijft de Groep alert voor ontwikkelingskansen, met name in Polen (een sector die de Groep op 3 miljard euro schat, wat overeenkomt met een factuur van ongeveer 72 euro per inwoner en per jaar), in Kroatië, Roemenië en Bulgarije.

In 2007 leverden de activiteiten voor water in Centraal- en Oost-Europa een bijdrage van 41 miljoen euro aan de samengevoegde omzet van de Groep.

De Groep meent dat de sector van het water in Centraal- en Oost-Europa gekenmerkt wordt door een daling van het verbruik in bepaalde landen en door de moeilijkheid om de tarieven aan te passen; er zijn echter ontwikkelingsmogelijkheden, gezien de noodzaak voor deze landen om de Europese milieuregels na te leven en het toenemende beroep op privéoperators, vooral in Slowakije, Hongarije en potentieel in Polen.

Afval

De Groep is in de afvalsector aanwezig in bepaalde landen van Centraal- en Oost-Europa:

- in Polen via haar dochteronderneming SE Polska, die in 2007 een bijdrage van ongeveer 87 miljoen euro aan de samengevoegde omzet van de Groep leverde; de Groep telde hier bijna 2 250 medewerkers op 31 december 2007; ze verzamelde meer dan 810 000 ton afval en bediende met haar ophalingen ongeveer 21 000 klanten door middel van meer dan 500 zware voertuigen; de Groep meent dat zij in Polen tot de twee grootste privéoperatoren behoort in de sectoren van het industriële en huishoudelijk afval en de stadsreiniging; en
- in de Tsjechische Republiek en in Slowakije, met haar dochterondernemingen SITA CZ en SITA SK, die in 2007 een bijdrage van ongeveer 92 miljoen euro aan de samengevoegde omzet van de Groep leverden; in 2007 verzamelde zij ongeveer 580 000 ton afval in de Tsjechische Republiek en Slowakije door middel van 595 zware voertuigen; ze verwerkte meer dan 200 000 ton afval in de Tsjechische Republiek en Slowakije; de Groep telde in deze twee landen op 31 december 2007 bijna 1 150 werknemers; de Groep meent dat zij in deze twee landen de vierde grootste privéoperator is in de sector van het afval.

In deze landen heeft de Groep een belangrijke expertise ontwikkeld in de verwerking van gevaarlijk afval; dit heeft zich geuit in de recente verwerving van een verbrandingsinstallatie voor speciaal afval en van een opslagcentrum voor gevaarlijk afval.

De sector van het afval in Centraal- en Oost-Europa wordt gekenmerkt door een groot groeipotentieel, als gevolg van de verbetering van het levenspeil en de economische groei in de regio en van de noodzaak voor deze landen om de Europese milieuregels na te leven.

(d) Het Middellandse Zeegebied en het Midden-Oosten

(i) Middellandse Zeegebied (Water en Afval)

In Marokko is de Groep aanwezig in de sector van het water, met de Lyonnaise des Eaux de Casablanca (LYDEC), waarin ze een participatie van 51% houdt. LYDEC verzorgt de waterdistributie, de waterzuivering en de distributie van elektriciteit voor ongeveer 3,7 miljoen consumenten in Casablanca, in het kader van een in 1997 afgesloten contract met een duur van 30 jaar. In 2007 bedroeg de bijdrage van LYDEC aan de samengevoegde omzet van de Groep 461 miljoen euro, verdeeld tussen vooral de elektriciteitsactiviteiten (62%), de distributie van drinkwater (19%) en de waterzuivering (5%).

LYDEC is sinds 2005 genoteerd op de beurs van Casablanca en telde op 31 december 2007 bijna 3 300 medewerkers.

In het kader van de herziening van het beheerscontract tussen de delegerende overheid en LYDEC, werd op 14 maart 2008 tussen de beide partijen een protocolakkoord afgesloten. Dit protocolakkoord behelst de belangrijkste aspecten van het contract, met name de rentabiliteitsgraad, de herziening van de tarieven en de investeringsprogramma's, en zal leiden tot de ondertekening van een gedelegeerd beheerscontract waarin de modaliteiten voor deze verschillende onderwerpen worden vastgelegd.

De belangrijkste ontwikkelingsassen van LYDEC zijn de veiligheid en de kwaliteit van de drinkwaterbevoorrading en het beheer van het distributienet, de ontwikkeling van infrastructuur voor de waterzuivering (vooral om overstromingen te voorkomen) en, in de elektriciteitssector, de ontwikkeling van infrastructuur en de verbetering van het netwerk voor de distributie van elektriciteit.

In december 2004 sloten SUEZ Environnement en Elyo (een 100% dochteronderneming van SUEZ) een aandeelhoudersovereenkomst met Fipar Holding en Al Wataniya (nu RMA Watanya) met betrekking tot hun verhoudingen als aandeelhouders van LYDEC. Op 21 september 2006 kreeg deze overeenkomst een aanhangsel. Op 30 november 2007 hielden Fipar Holding en RMA Watanya respectievelijk 19,75% en 15% van het kapitaal van LYDEC. Op 28 december 2007 werd de participatie die door Elyo werd gehouden (20,75%), overgedragen aan SUEZ Environnement (dat al 30,25% van het kapitaal van LYDEC hield).

De Groep is in Marokko eveneens actief op het vlak van de afvalverwerking via de vennootschap SITA El Beida. Sinds maart 2004 neemt SITA El Beida krachtens een 10 jaar durend contract het gedelegeerd beheer van de stadsreiniging van Casablanca-centrum voor haar rekening. SITA El Beida is verantwoordelijk voor de stadsreiniging, de inzameling van huishoudelijk afval, het transport naar de verwerkingsinstallaties en een sensibiliseringscampagne bij de bevolking m.b.t. de vrijwaring van hun woonomgeving.

In Algerije sloot de Groep op 28 november 2005 een *beheercontract* af voor de inbreng van haar knowhow en de levering van personeel aan de Société des Eaux et d'Assainissement d'Alger (SEAAL), om bij te dragen tot de verbetering van de drinkwaterdistributie en de waterzuivering van de stad Algiers (SEAAL levert diensten voor drinkwater aan 3,5 miljoen mensen). Dit contract met een duur van vijf jaar is in 2006 in werking getreden. Daarnaast ontving Agbar in november 2007 een contract voor het beheer van de waterdiensten van de stad Oran vanaf januari 2008.

(ii) Midden-Oosten (Water en afval)

Water

De Groep heeft een historische aanwezigheid in het Midden-Oosten, met name via Degrémont: ze bouwde in 1975 de eerste ontziltingsinstallatie met omgekeerde osmose in Saoedi-Arabië, heeft in dat land tussen 1975 en 1986 20 DBO-contracten afgesloten, bouwde in 2003 de grootste hybride ontziltingsinstallatie ter wereld in de Verenigde Arabische emiraten en verkreeg in 2005 het contract voor het ontwerp, de bouw en de exploitatie van de grootste fabriek voor de zuivering van afvalwater in Qatar, die bedoeld is voor het hergebruik van het behandelde water.

De Groep is voorts aanwezig via enkele lokale partnerships:

- in de Verenigde Arabische Emiraten sloot de Groep op 11 maart 2007 een strategische samenwerkingsovereenkomst af met de Groep Al Qudra; deze overeenkomst moet leiden tot de stichting van een joint venture met gelijke participatie van de twee partners, met als hoofddoel het antwoorden op de toekomstige ontwikkelingsmogelijkheden in water- en waterzuiveringsprojecten;
- in Saoedi-Arabië hebben de Groep en zijn partner Arabian Company for Water and Power Development een contract afgesloten voor rekening van een gezamenlijke vennootschap in oprichting waarin ze beide 50% van het kapitaal in handen hebben; dit contract behelst het beheer van het water en de afvalverwerking van de stad Jeddah voor een duur van 7 jaar.

Afval

In de Verenigde Arabische Emiraten is de Groep aanwezig met haar filiaal Trashco, dat zich voornamelijk richt op de ophaling van industrieel en commercieel afval voor de Emiraten Dubai, Sharjah en Ajman. De onderneming bedient ongeveer 1 700 klanten en heeft in 2007 een omzet gerealiseerd van 9 miljoen euro, Degrémont niet meegerekend.

6.6 AFHANKELIJKHEIDSFACTOREN

De informatie over de afhankelijkheidsfactoren wordt vermeld in Sectie 4 van dit prospectus.

6.7 JURIDISCHE EN REGLEMENTAIRE OMGEVING

De reglementaire omgeving van de Groep is voornamelijk op drie niveaus gestructureerd: de reglementering voor het tekenen van openbare contracten, de reglementering voor de vakgebieden en de reglementering voor de milieuaansprakelijkheid.

De activiteiten van de Groep worden geregeld door de Europese richtlijnen en hun nationale transposities enerzijds, en door de lokale reglementeringen anderzijds. In de belangrijkste Europese landen waar de Groep aanwezig is, zijn de richtlijnen in het nationale recht getransponeerd en vaak aangevuld met voor elk land specifieke wettelijke bepalingen.

De activiteiten van de Groep buiten Europa, in het bijzonder in de Verenigde Staten, zijn eveneens onderworpen aan federale of lokale reglementen met betrekking tot het milieu, de hygiëne en de veiligheid.

Hierna volgt een gedetailleerde voorstelling van de belangrijkste toepasselijke reglementen.

6.7.1 Reglementering voor de gunning van openbare contracten

In de Europese Unie worden de contracten die de Groep met openbare collectiviteiten afsluit beschouwd als contracten voor werken of voor diensten (openbare aanbestedingen) of als de uitbesteding van een openbare dienst. De uitbesteding van de openbare dienst is, met betrekking tot de openbare markt, het recht om een dienst van algemeen nut te exploiteren, met overdracht van een gedeelte van het risico van de openbare overheid aan de aannemer.

Europese richtlijnen (2004/17/EG en 2004/18/EG) regelen de modaliteiten voor het tekenen van contracten in termen van aanbesteding: publiciteit en gunningsprocedures. Ze bepalen ook een aantal regels voor de concessies van openbare werken. Op het vlak van de dienstenconcessies gelden alleen de algemene principes van de Europese verdragen.

In Frankrijk worden openbare contracten op twee manieren gegund:

- de contracten voor de uitbesteding van openbare diensten worden geregeld door de wet nr. 93-122 van 29 januari 1993 over de preventie van corruptie en de transparantie van het economische leven en de openbare procedures; de wet bepaalt de procedures voor de toekenning van contracten; deze contracten worden vooral gebruikt in het vakgebied water; de collectiviteiten, meestal gemeenten of groepen van gemeenten, kunnen kiezen tussen directe regie en volledige of gedeeltelijke uitbesteding aan een privéonderneming; het uitbestedingscontract bepaalt de respectieve plichten van de aannemer en van de opdrachtgever, samen met de tarieven; het voorziet geen overdracht van het eigendom van de bestaande activa aan de aannemer, die ze alleen beheert; de aannemer moet sinds de wet nr. 95-127 van 8 februari 1995 over de openbare opdrachten en de uitbestedingen van de openbare dienst elk jaar een technisch en financieel rapport indienen; en
- de markten voor de levering van diensten en de bouwmarkten worden geregeld door het Wetboek voor openbare aanbestedingen, en meer algemeen door de Europese richtlijnen die een offerteaanvraag voor de gunning van de opdrachten voorschrijven.

In de Verenigde Staten speelt de federale staat een grote rol in de sector van het water, maar blijven de Staten bevoegd voor het beheer en de regulering van de exploitaties en voor de planning van de investeringen. Twee belangrijke types van opdrachten bestaan hier naast elkaar: een geregleerde benadering, vergelijkbaar met de Engelse, en een niet-geregleerde benadering, vergelijkbaar met de Franse.

Met betrekking tot de “geregleerde” activiteiten, beschikt elke staat over “Public Utility Commissions” die de tarieven (voor water en waterzuivering) en het rendement van de eigen middelen voor de ondernemingen van de geregleerde sector bepalen. Voor de publiek-private samenwerkingsovereenkomsten van de niet-geregleerde sector hangen de toekenningsregels en de werkwijze af van elke gemeente. Als algemene regel wordt de operator na een offerteaanvraag gekozen.

Elders in de wereld verschilt de manier waarop opdrachten worden gegund volgens de aard van de publiek-private samenwerking, zowel op het vlak van het type van de uitbesteding (concessie op lange termijn, PFI in het Verenigd Koninkrijk, BOT, dienstenlevering van korte duur) of de wijze van regulering. Een duidelijke definitie van de reglementaire context is een buitengewoon belangrijk criterium voor de ontwikkeling van de activiteiten van de Groep.

6.7.2 De aan de vakgebieden gebonden reglementering

De juridische en reglementaire voorschriften voor de activiteiten van de Groep komen voornamelijk voort uit Europese teksten (reglementen en richtlijnen).

6.7.2.1 Water

(a) Europese reglementering

De Richtlijn 2000/60/EG van het Europese Parlement en de Raad van 23 oktober 2000 over een kader voor een communautair beleid in het domein van het water, wil tegen 2015 de kwaliteit van het grondwater en het oppervlaktewater herstellen.

Dit resultaatdoel wordt aangevuld met vereisten over de toe te passen middelen:

- de vermindering van de uitstoot van “prioritaire” stoffen, die als het schadelijkst voor het milieu beschouwd worden (een nieuwe richtlijn zal de huidige richtlijn over de uitstoot van “gevaarlijke stoffen” vervangen);
- het opstellen en toepassen van schema’s en actieprogramma’s; en
- de follow-up en de reporting aan de Europese Commissie over de resultaten van de acties voor de herovering van de kwaliteit van het milieu.

De richtlijn stelt eveneens een versterkt juridisch en institutioneel kader voor het waterbeleid voor, dat sterk lijkt op het Franse systeem van het beheer in grote stroomgebieden.

Ze raadt een economische analyse van het waterverbruik en zijn impact aan, en streeft naar een verbetering van de participatie en de raadpleging van het publiek. Ze bepaalt de volledige recuperatie van de servicekosten tot doel en voert het principe “de vervuiler betaalt” in.

Op 22 maart 2007 heeft de Commissie verslag uitgebracht over het eerste rapport over de vordering van de toepassing van de richtlijn 2000/60/EG. Ze formuleerde aanbevelingen voor de volgende belangrijke stap: plannen voor het beheer van de hydrografische bekkens. Deze plannen, die voor december 2009 klaar moeten zijn, zullen reële verbeteringen van het volledige watersysteem inhouden, in de vorm van meetprogramma's die tegen 2012 operationeel moeten zijn en die het mogelijk moeten maken om tegen 2015 de milieudoelstellingen van de richtlijn te realiseren.

De richtlijn 2000/60/EG is ook het voorwerp van twee voorstellen tot wijziging:

- een voorstel van richtlijn van het Europese Parlement en de Raad van 17 juli 2006, met strengere kwaliteitsnormen in het domein van het water, en met wijziging van de richtlijn 2000/60/EG; en
- een voorstel van richtlijn van het Europese Parlement en de Raad van 22 december 2006 tot wijziging van de richtlijn 2000/60/EG, met de invoering van een kader voor een communautair beleid in het domein van het water, met betrekking tot de aan de Commissie toegekende bevoegdheden voor de uitvoering.

Ten slotte werd de richtlijn 2000/60/EG aangevuld door de richtlijn 2006/118/EG van 12 december 2006 over de bescherming van grondwater tegen vervuiling en aantasting; deze richtlijn verduidelijkt de doelstellingen van de richtlijn van 23 oktober met betrekking tot het grondwater. De belangrijkste doelstellingen van deze richtlijn zijn de goede chemische staat van het water en de preventie of beperking van de introductie van vervuilende stoffen in het grondwater. Ze moet voor 16 januari 2009 door de lidstaten getransponeerd zijn.

Richtlijn 2006/07/EG van 15 februari 2006 betreft oppervlaktewater dat als zwemwater kan worden gebruikt. De lidstaten moeten het zwemwater onder toezicht houden en evalueren. Informatie over de klassering, de beschrijving van zwemwater en zijn eventuele vervuiling moeten op een goed toegankelijke manier in de nabijheid van de betroffen zone ter beschikking van het publiek gesteld worden. De bepalingen van richtlijn 2006/07/EG zouden uiterlijk op 24 maart 2008 omgezet moeten zijn naar het nationale recht.

Richtlijn 98/83/EG van de Raad van 3 november 1998 betreffende de kwaliteit van water voor menselijk verbruik heeft de vereisten verstrengd voor verscheidene parameters (troebelheid, chloriet, arsenicum, vluchtige gehalogeneerde organische verbindingen, nikkel) en vooral voor lood (25 µg/l einde 2003 en 10 µg/l einde 2013), wat de diensten verplicht heeft om op termijn alle bestaande loden leidingen te vervangen. Ze heeft bovendien de eisen op het vlak van de voorlichting van het publiek over de kwaliteit van het leidingwater verstrengd.

Richtlijn 91/271/EEG van de Raad van 21 mei 1991 betreffende de zuivering van stedelijk afvalwater, heeft verscheidene grote categorieën van verplichtingen ingevoerd:

- een efficiënte ophaling en een secundaire verwerking in agglomeraties van meer dan 2 000 inwoner-equivalenten;
- het afbakenen op nationaal niveau van “gevoelige zones” waarin een behandeling met stikstof en/of fosfor verplicht is;
- de eis van een goede betrouwbaarheid van de zuiveringssystemen en de verplichting om toezicht te houden op deze systemen; en
- de mogelijkheid om een beroep te doen op een niet-collectieve zuivering “wanneer de installatie van een verzamelsysteem niet gerechtvaardigd is, ofwel omdat het geen nut zou hebben voor het milieu, ofwel omdat het overdreven duur zou zijn”, op voorwaarde dat het systeem een “identiek niveau van milieu-bescherming” verzekert.

De richtlijn van de Raad 91/676/EEG van 12 december 1991 betreffende de bescherming van water tegen vervuiling door nitraten uit landbouwbronnen, wil de watermiddelen beschermen door de afbakening van “kwetsbare zones” waarin codes van goede landbouwpraktijken toegepast moeten worden.

De richtlijn 2006/44/EG van de Raad van 6 september 2006 betreffende de kwaliteit van water voor de visteelt, en de richtlijn 2006/113/EG van de Raad van 12 december 2006 betreffende de vereiste kwaliteit van water voor de schelpdierteelt, zijn van toepassing op water dat beschermd of verbeterd moet worden om geschikt te zijn voor het overleven van respectievelijk vissen en schelpdieren.

(b) Franse reglementering

In Frankrijk wordt de watervervuiling door een groot aantal teksten geregeld. Een groot aantal administratieve overheden verzorgt hun toepassing. Voor bepaalde lozingen of opruimingen en sommige andere activiteiten met een potentiële negatieve impact op de kwaliteit van het oppervlaktewater en het grondwater is een vergunning of een aangifte vereist. Zo moet de overheid geïnformeerd worden over elke installatie voor het oppompen van grondwater boven een welbepaald volume, en verbiedt of regelt de wet de lozing van bepaalde stoffen in het water. De overtreding van deze reglementen wordt burgerrechtelijk en strafrechtelijk bestraft; de onderneming zelf kan strafrechtelijk aansprakelijk gesteld worden.

De wet betreffende het water en de wateromgeving nr. 2006-1772 van 30 december 2006 is bedoeld om de wetgeving rond het waterbeheer te moderniseren en de waterkwaliteit te verbeteren, om in 2015 de doelstellingen voor een goede ecologische staat te bereiken die door de Richtlijn 2000/60/EG bepaald zijn.

Ze wil ook de openbare dienst van het water en de waterzuivering verbeteren (toegang tot water en transparantie).

(c) Amerikaanse reglementering

In de Verenigde Staten zijn de belangrijkste federale wetten met betrekking tot de waterdistributie en de zuiveringsdiensten de Water Pollution Control Act van 1972, de Safe Drinking Water Act van 1974 en de reglementen die het Environmental Protection Agency (EPA) heeft opgesteld om deze wetten uit te voeren. Deze wetten en reglementen voeren normen voor drinkwater en vloeibare lozingen in. Elke Staat mag strengere normen en criteria hanteren dan die van EPA. Sommige staten doen dat ook.

6.7.2.2 Afval

In veel landen zijn de centra voor afvalverwerking onderworpen aan teksten die de dienstenverleners verplichten om bij de overheid vergunningen te verkrijgen om hun sites te exploiteren. Het verkrijgen van deze vergunningen vereist de indiening van specifieke studies over de milieu-impact, de gezondheid van de mens en de evaluatie van de risico's van de installatie. De exploitanten van opslagcentra moeten welomschreven financiële waarborgen geven (vaak in de vorm van borgstellingen door de bank), die onder meer het herstel van de site en zijn follow-up na de sluiting dekken (in de meeste landen gedurende 30 jaar). De exploitanten moeten bovendien de specifieke normen voor de uitstoot en emissie afkomstig uit de verwerkingsprocessen respecteren; de verbrandingsinstallaties zijn meestal onderworpen aan reglementeringen die vooral de uitstoot van vervuilende stoffen willen beperken. Het afval is trouwens afhankelijk van zijn aard aan specifieke reglementen onderworpen. Zo moet slib uit zuiveringstations voor afvalwater aan uiterst strenge opspoorbaarheidsvereisten voldoen met betrekking tot de organische componenten en de verschillende sporen van metalen die het zou kunnen bevatten (zware metalen zoals cadmium, kwik of lood). De in 2002 opgestelde Franse norm FNU 44-095 gaat nog verder en is nu in Frankrijk van toepassing. Hij bepaalt strenge regels voor de waardering door amendering van stoffen na compostering, afkomstig uit de zuivering van afvalwater of uit het biologische deel van het huishoudelijk afval.

(a) Europese reglementering

Richtlijn 2006/12/EG van het Europese Parlement en de Raad van 5 april 2006 betreffende afval, bepaalt de basisprincipes voor het ophalen, het opruimen, het hergebruik en de behandeling van afval. Ze is op twee grote principes gebaseerd:

- het principe van de vervuiler die betaalt; en
- het principe van de hiërarchiering van de verwerkingwijzen.

De richtlijn vraagt de lidstaten om gebruik te maken, in volgorde van voorkeur, van preventie, hergebruik, recycling, energierecuperatie en, als laatste stadium, storten.

Deze Kaderrichtlijn Afvalstoffen wordt momenteel door het Europese parlement herzien. Naast de definitie van een hiërarchie van vijf niveaus, streven de belangrijkste doelstellingen van de Richtlijn Afvalstoffen naar een echte Europese harmonisering van de definities (vooral voor recuperatie en recycling) en naar de verduidelijking van de criteria voor energierecuperatie en de overgang van de status van afval naar niet-afval (product).

Op 13 februari 2007 werd na eerste lezing over de door de Europese Commissie voorgestelde tekst gestemd. Op 28 juni 2007 bereikte de Raad een politiek akkoord over de tekst. De definitieve goedkeuring zou tijdens de tweede helft van 2008 moeten volgen, na de tweede lezing en de stemming in het Europees parlement op 16 juni, of na afloop van een verzoeningsprocedure indien nodig. Het compromis schept de mogelijkheid om de verbranding

van afval als een terugwinning te klasseren, volgens een door de Europese Commissie voorgestelde efficiëntieformule.

Een nieuw reglement (nr. 1013/2006) over de grensoverschrijdende transfers van afval is op 12 juli 2007 in voege getreden als vervanging van het reglement 259/93. Het nieuwe reglement is bedoeld om ervoor te zorgen dat afval op een ecologische rationele manier beheerd wordt, in het volledige transferproces, ook tijdens de terugwinning of de eliminatie in het bestemmingsland. Dit nieuwe reglement is gebaseerd op het reglement van 1993 over de transfer van afval. Het vervangt dit reglement door een nauwkeuriger en eenvoudiger juridisch kader. Het reglement legt versterkte uitvoeringsmaatregelen op. Het eist dat de lidstaten inspecties en controles van steekproeven uitvoeren. Het machtigt bovendien de fysieke controle van het vervoerde afval, zoals het openen van de containers. Het verplicht de lidstaten om hun nationale wetgeving rond illegale transfers en de straffen die ervoor gelden mede te delen aan de Commissie.

De Richtlijn 1999/31/EG van de Raad van 26 april 1999 betreffende het storten van afval, definieert drie soorten installaties voor drie soorten afval:

- installaties voor gevaarlijk afval (in Frankrijk “Classe I”);
- installatie voor ongevaarlijk afval (in Frankrijk “Classe II”);
- installaties voor inert afval (in Frankrijk “Classe III”);

Ze schrijft voor dat de lidstaten de hoeveelheid gestort biologisch afbreekbaar afval moeten verminderen en stelt dat alleen afval toegelaten is dat een voorafgaande behandeling ondergaan heeft, en dat men het afval gedurende dertig jaar na het storten observeert.

Richtlijn 2000/76/EG van het Europese Parlement en de Raad van 4 december 2000 over de verbranding van afval, heeft nieuwe milieudrempels ingevoerd, onder meer voor de uitstoot van dioxines; de maximale drempel voor dioxines is 0,1 ng/Nm³.

Richtlijn 96/61/EG van de Raad van 24 september 1996 betreffende de geïntegreerde preventie en beperking van afval, de zogeheten “IPPC” richtlijn (voor *Integrated Pollution and Control*) schrijft voor dat bepaalde industriële en landbouwactiviteiten, waaronder het afvalbeheer, het voorwerp moeten zijn van een voorafgaand verzoek om toelating, gericht aan de bevoegde overheid van de lidstaat, die zal beslissen of de activiteit wel of niet toegelaten wordt. Deze toelating kan alleen worden gegeven wanneer men bepaalde milieuvorwaarden naleeft; de ondernemingen zijn zelf aansprakelijk voor de preventie en de beperking van de pollutie die zij zouden veroorzaken. Daarom moeten de bedrijven, om een vergunning te krijgen, een aantal concrete maatregelen toepassen (zoals recycling, ongevallenpreventie, behandeling van de sites op hun levenseinde) en zich aan werkingsvereisten onderwerpen (bijvoorbeeld beperkingen van de uitstoot van vervuilende stoffen, bewaking van de uitstoot).

De Europese Commissie heeft op 21 december 2007 een nieuwe richtlijn voorgesteld met betrekking tot de uitstoot van industriële stoffen. Deze richtlijn is de combinatie van de huidige IPPC-richtlijn en van zes sectoriële richtlijnen, waaronder de richtlijn betreffende de verbranding van afval (2000/76/EG) evenals die met betrekking tot de beperking van de emissie van verontreinigende stoffen afkomstig van grote stookinstallaties (2001/80/EG). Het Europees parlement moet zich hierover voor het einde van 2008 in eerste lezing uitspreken.

De Richtlijn 94/62/EG van het Europese Parlement en de Raad van 20 december 1994 over verpakkingsafval wil de impact van het verpakkingsafval op het milieu beperken. Deze richtlijn bepaalt cijfermatige doelstellingen voor de recycling en de terugwinning van de verpakkingen die in Europa op de markt komen. De richtlijn werd in 2004 herzien en bepaalt nieuwe recyclingdoelstellingen per materiaal.

De Richtlijn 2002/96/EG van het Europese parlement en de Raad van 27 januari 2003 over het afval van elektrische en elektronische apparatuur (AEEA) omvat onder meer:

- maatregelen met betrekking tot het ontwerp van producten, meer bepaald de beperking van zware metalen in elektrisch en elektronisch materieel;
- de invoering van systemen voor de ophaling, de verwerking en vooral de terugwinning (systematische selectieve behandeling van bepaalde zogeheten gevaarlijke componenten en stoffen: geïntegreerde schakelingen, TL-lampen, kwik enz.); en
- de medewerking van de producenten aan deze maatregelen, om hen aan te moedigen om vanaf het ontwerp rekening te houden met de recycling.

Deze richtlijn voert het principe van de verruimde aansprakelijkheid van de producenten in. Ze verplicht hen, zowel voor huishoudelijke als professionele AEEA, tot de financiering aan de ophaling vanaf het inzamelpunt, en tot de financiering van de verwerking, terugwinning en opruiming van de betrokken AEEA.

De Richtlijn 2000/53/EG van het Europese Parlement en de Raad van 18 september 2000 betreffende afgedankte voertuigen verplicht de eigenaren van autowrakken om ze in te leveren bij een operator die erkend is voor hun sloop; dit wordt als voorwaarde gesteld om de inschrijving te kunnen annuleren. Alle materialen moeten worden verwijderd en optimaal hergebruikt, gerecycleerd of teruggewonnen. Het recyclingpercentage moet 80% bedragen en het terugwinningspercentage 85% in 2006, en respectievelijk 85% en 95% in 2015.

(b) Franse reglementering

In Frankrijk bepalen ministeriële en prefectorale decreten en besluiten, conform artikel L. 511-1 en volgende van de Code de l'environnement met betrekking tot de Installations Classées pour la Protection de l'Environnement (ICPE) de regels voor de opslagcentra voor huishoudelijk, industrieel, commercieel en gevaarlijk afval. Ze bepalen onder meer het ontwerp en de constructie van de centra voor afvalverwerking. Voor gevaarlijk afval gelden strenge voorschriften voor de follow-up in de volledige verwerkingsketen. De opspoorbaarheid van gevaarlijk afval wordt verzekerd door het borderel voor de follow-up van afval. De eenheden voor de energietrugwinning zijn aan een groot aantal voorschriften onderworpen, onder meer op het vlak van de beperking van de uitstoot van vervuulende stoffen.

6.7.2.3 Water en afval

Op 18 januari 2006 keurden het Europese Parlement en de Raad het reglement (EG) nr. 166/2006 goed, voor de stichting van een Europees afvalregister op gemeenschapsvlak (het "EPRTR"). Dit register is een voor het publiek toegankelijke elektronische databank die het publiek beter zal informeren over de uitstoot van gevaarlijke stoffen. Het reglement geldt voor de grote meerderheid van de activiteiten voor afval en zuivering (voorbij bepaalde drempels), zodat de betrokken exploitanten elk jaar nauwkeurige informatie moeten verstrekken over hun uitstoot (het eerste referentiejaar was 2007).

6.7.3 Milieuaansprakelijkheid

Richtlijn 2004/35/EG van het Europese Parlement en de Raad van 21 april 2004 over de milieuaansprakelijkheid (de "Richtlijn Milieuaansprakelijkheid"), die nu door de lidstaten getransponeerd wordt, zou de sector van water en afval kunnen dwingen om de invoering van beschermings- of rehabilitatiemaatregelen te versnellen.

De Richtlijn Milieuaansprakelijkheid met betrekking tot de preventie en het herstel van milieuschade zou uiterlijk op 30 april 2007 getransponeerd moeten zijn. De transpositie is in verscheidene Europese landen gestart (ze is al voltooid in de volgende landen: Spanje, Italië, Letland, Litouwen, Hongarije, Duitsland, Roemenië, Zweden en Slowakije). De Richtlijn milieuaansprakelijkheid bepaalt, ongeacht haar transpositie, een bijkomend aansprakelijkheidsstelsel tegenover een nieuwe derde partij: het milieu (beperkt tot water, bodem en biodiversiteit). De schade kan (door de administratie) vastgesteld worden, zonder dat een fout aangetoond is, ook indien de installatie die de schade veroorzaakt heeft in regel is met haar vergunningen en toelatingen. Volgens de Richtlijn Milieuaansprakelijkheid wordt de exploitant als eerste aansprakelijk gesteld. De richtlijn is echter niet met terugwerkende kracht actief en zal dus alleen van toepassing zijn op schade waarvan de oorzaak zich na de datum van de transpositie heeft voorgedaan.

De Richtlijn Milieuaansprakelijkheid is in Frankrijk het voorwerp van een wetsontwerp dat in het parlement behandeld wordt en dat voor het einde van het eerste semester van 2008 van kracht zou kunnen worden (Frankrijk heeft al op 1 juni 2007 een ingebrekestelling ontvangen).

De Groep bereidt de uitvoering van deze tekst voor, door de sites te identificeren die het sterkst getroffen worden door de in de richtlijn geïdentificeerde schade, namelijk de sites in de zone Natura 2000 of in de nabijheid van gevoelige rivieren. Men heeft de sites in kaart gebracht en een lijst van de kwetsbare sites opgesteld. Deze kwetsbaarheid vertoont twee aspecten: de sites kunnen potentieel vervuulend zijn (vervuiling door de installaties voor de verwerking en het storten van afval, door de lozingen van een zuiveringsstation, het verspreiden van slib) of potentieel het slachtoffer van vervuiling zijn (vervuiling van de waterbron voor drinkwater, bodemvervuiling door een derde).

De geïdentificeerde sites zijn het voorwerp van bijzondere maatregelen: zo heeft men een vragenlijst voor zelfevaluatie verstuurd naar de sites van SITA France, werden bezoeken en vergaderingen georganiseerd bij Lyonnaise des Eaux France om de betrokkenen te informeren en te sensibiliseren en om de te nemen maatregelen te identificeren.

Elders in de wereld zijn de belangrijkste evoluties van de reglementering rond de milieuaansprakelijkheid als volgt:

- in de Verenigde Staten bepaalt de wet het principe “de vervuiler betaalt”. De huidige Amerikaanse regering staat vrij afkerig van een verstrakking van de milieureglementering; er komen echter meer privé-initiatieven voor de invoering van compensatiemechanismen, ofwel financieel (financiële valorisatie van de dreigende verdwijning van een levende soort) ofwel in natura (compensatie door de inplanting van “equivalente” soorten);
- China versterkt momenteel zijn milieuwetgeving om strengere normen in te voeren, onder meer op vlak van de zeevervuiling, de luchtvervuiling, de bescherming van grondwater of van natuurlijke soorten en habitats. Deze verharding zou op termijn een weerslag moeten hebben op de kosten van het water- en afvalbeheer. Daarom blijft de Groep in haar contracten zeer waakzaam met betrekking tot de evolutie van de Chinese milieuwetgeving.

6.8 MILIEUBELEID

Door de aard van haar activiteiten staat de Groep centraal in de uitdagingen van het milieu, zoals de klimaatverandering en de ontwikkeling van hernieuwbare energie, de druk op de watervoorraden, de bescherming van de natuur en van het patrimonium. Terwijl de vakgebieden van de Groep een positieve impact op het milieu kunnen hebben, hebben zij ook een impact op de natuurlijke omgeving en middelen die men in een doorlopend verbeteringsproces moet meten, controleren en tot het minimum beperken. Potentiële milieuhinder of -schade stellen de Groep bovendien bloot aan diverse risico's die tot bijkomende kosten kunnen leiden maar ook het imago en de reputatie van de Groep kunnen schaden.

Algemeen beschouwd, bepaalt de milieuprestatie van de Groep haar operationele prestatie. Vanwege de steeds strengere milieureglementeringen moeten de plaatselijke overheden immers steeds vaker een beroep doen op de expertise van bevoegde vakmensen om hun activa en hun diensten te beheren.

6.8.1 Algemene beschrijving van het milieubeleid van de Groep

De Groep hanteert een milieubeleid dat onder meer het financiële risico van het milieubeheer tracht te beperken. Daarnaast blijft de naleving van de nationale, regionale en Europese reglementen een blijvend doel:

- de Groep innoveert om haar klanten, gemeenten en ondernemingen, oplossingen aan te bieden waarmee zij hun milieuproblemen efficiënt en voordelig kunnen oplossen en de taken die de wetgever hen toevertrouwt rond het beheer van water en afval beter kunnen uitvoeren;
- ze waakt over de doorlopende naleving door alle installaties en geleverde of beheerde diensten van de toenemende eisen van de milieureglementen, en ze loopt vooruit op nieuwe wetten om optimaal te antwoorden op de verwachtingen van haar klanten en van alle belanghebbenden;
- ze moedigt de dochterondernemingen aan om hun milieubeleid te ontwikkelen, afhankelijk van hun activiteiten, de plaatselijke economische omstandigheden en de verwachtingen van hun klanten, industrieën of collectiviteiten.

De risico's worden in de praktijk beheerd door middel van een toenemend aantal gecertificeerde systemen voor milieubeheer binnen de Groep, of door middel van specifieke plannen voor risicobeheer.

De opleiding van de medewerkers, de innovatie en de onderzoeksprogramma's dragen bij tot de operationele beheersing van deze risico's.

De Groep laat ook milieu-impactstudies over haar activiteiten uitvoeren.

De Milieuverbintenis van januari 2005

Door in januari 2005 een Milieuverbintenis te aanvaarden, heeft de Groep drie duidelijke doelstellingen gekozen:

- de kwaliteit van de activiteiten moet gecertificeerd worden door een onafhankelijk organisme, volgens de internationale standaarden;
- alle installaties en diensten moeten voldoen aan de toenemende eisen van de milieureglementen; en
- de onderneming moet een motor van innovatie zijn voor haar klanten, lokale collectiviteiten of ondernemingen.

Om dit plan uit te voeren, heeft men verantwoordelijkheden voor alle niveaus gedefinieerd, met duidelijke doelstellingen en een kalender. Een dashboard evalueert de in de loop der jaren gerealiseerde vooruitgang. Op 31 december 2007 was 90% van de omzet van de Groep het voorwerp van een programma voor de uitvoering van de Milieuvbintenis.

Men heeft personen belast met de follow-up van deze problematiek. Zij vergaderen regelmatig en informeren de verschillende activiteitsrapporten.

Ze besteden een bijzondere aandacht aan de milieuconformiteit van alle installaties (met als streefdoel de uitschakeling van alle afwijkingen voor de bestaande sites tegen 2011). Deze follow-up maakt gebruik van regelmatige interne en externe audits. Voor elke afwijking wordt een verbeteringsplan opgesteld. Het activiteitsdomein van deze audits wordt voortdurend uitgebreid. Zo is het gedeelte van de omzet van de activiteiten die door een milieu-audit gedekt worden, gestegen van 59% in 2006 naar 60% in 2007. In 2007 werden meer dan 513 interne audits uitgevoerd door in totaal 237 auditors. Het geheel van deze audits maakt de toetsing mogelijk van de milieuprestatie van de Groep aan 100 cruciale prestatie-indicatoren in alle domeinen van water en afval.

De certificering

De Groep wil dat alle sites waarvoor zij verantwoordelijk is en alle organisaties die de diensten leveren die zij aanbiedt, in 2011 gecertificeerd zullen zijn volgens ISO 14001 of 9001 of het equivalent. In afwachting ziet zij erop toe dat de omwonenden, de gebruikers, de verenigingen en de werknemers geïnformeerd en geraadpleegd worden, om haar initiatief bekendheid te geven en de mensen erbij te betrekken. Zo verleende het bureau BVQI in februari 2006 aan de Directie Operaties, Onderzoek en Milieu van SUEZ Environnement de ISO 9001:2000-certificering voor al haar activiteiten, waaronder networking via de procedure van de Comités Techniques Métier (CTM — technische comités van de vakgebieden). SUEZ Environnement werd hierdoor de eerste onderneming van haar sector met certificering van de ondersteuning van haar dochterondernemingen. Deze certificering werd afgeleverd op basis van een in meer dan 100 landen toegepaste internationale benchmarking. Ze erkent de maturiteit en de efficiëntie van de diensten voor onderzoek en voor de ondersteuning van de operaties.

In 2007 vertegenwoordigden de sites die aan een milieucertificering onderworpen waren, 63% van de omzet van de consolidatiekring van de betrokken activiteiten (opgenomen in de milieureporting).

6.8.2 Bescherming van de gezondheid

De Groep zet belangrijke controlemiddelen in voor de gezondheid van de gebruikers en de consumenten, samen met methoden en hulpmiddelen om op een gezondheids crisis te anticiperen.

Naast deze doorlopende controle anticipeert de Groep op gezondheids crises die gevolgen zouden kunnen hebben voor de productie en distributie van water of op het ophalen van afval. De organisatie van het werk, de identificatie van het personeel dat onder zware druk zou komen te staan, de beschikbaarheid van vaccines en andere geneesmiddelen zijn geëvalueerd, om tijdens een crisis zoals vogelgriep de continuïteit van de dienstverlening te kunnen verzekeren.

Water: toezien op de kwaliteit

Meer dan een miljard mensen hebben nog geen toegang tot veilig en gezond drinkwater. Elk jaar zijn wereldwijd bijna 2,5 miljoen overlijdens het directe gevolg van een gebrek aan drinkwater en waterzuivering.

In de westerse maatschappijen hebben de behandeling van het drinkwater, de ontwikkeling van waterleidingen en de bescherming van de waterwinning, samen met het inzamelen en zuiveren van afvalwater, vaccinatiecampagnes en sanitaire opvoeding de grote aan water gebonden epidemieën geleidelijk aan uitgeroeid.

In Frankrijk worden de kwaliteitsvereisten van het leidingwater bepaald door de naar het nationale recht getransponeerde Europese reglementering. De sites van de Groep worden systematisch gevolgd door middel van een afstandsbewaking en een alarmsysteem die 24 uur per dag operationeel zijn.

De reglementering die de kwaliteitsparameters bepaalt evolueert als reactie op de identificatie van nieuwe risico's. Zo voert Frankrijk sinds verscheidene jaren een beleid voor de afschaffing van loden leidingen tegen 2013. Om dit doel te bereiken, stelt de Groep haar klanten de vervanging van de leidingen voor; de betrokken contracten worden met het oog op deze werken aangepast. De Groep kan echter niet uitsluiten dat het streefdoel om de loden leidingen tegen 2013 te vervangen niet bereikt zal worden, omdat de Groep geen zeggenschap heeft over loden leidingen bij particulieren.

De experts en de actoren van de watersector wijden een bijzonder aandacht aan de bacteriologische en fysisch-chemische criteria en aan bepaalde zogeheten “opkomende” stoffen (chemische moleculen, endocrien versturende stoffen...). De Groep heeft specifieke onderzoeksprogramma’s ingevoerd om deze nieuwe moleculen beter te detecteren, te bewaken, te begrijpen en te behandelen.

Afval: de uitstoot controleren

De uitstoot van afvalstoffen wordt gecontroleerd en krijgt een doorlopende aandacht. De dioxines die de verbrandingsinstallaties voor huisvuil uitstoten, worden voortdurend gecontroleerd m.b.t. de naleving van de geldende Europese reglementering.

In januari 2005 verklaarde een eerste advies van het Comité de prévention et de précaution (Comité voor preventie en voorzorg) dat er geen ernstige argumenten bestonden om een verhoogd gevaar op kanker te veronderstellen bij de omwonenden van verbrandingsinstallaties. Twee bijkomende studies, in 2004 opgezet in het kader van het nationaal strijdplan tegen kanker, werden aangevraagd bij het Institut national de veille sanitaire (InVS) en het Agence française de sécurité sanitaire des aliments (Afssa).

De resultaten van de InVS-studie¹³ werden openbaar gemaakt in 2006 en integraal gepubliceerd in 2008, en maken gewag van “een statistisch significante relatie tussen de woonplaats in de buurt van een verbrandingsinstallatie van 1972 tot 1985 en het verhoogde risico op bepaalde kankers”. Dit verhoogd statistisch risico bedraagt enkele percenten voor alle kankers samen en laat niet toe om “een oorzakelijk verband tussen de verbrandingsinstallaties en de kankers vast te stellen en vereist geen enkele aanbeveling voor de openbare gezondheid”. Het rapport besluit dat deze aanpak betrekking heeft op een “situatie uit het verleden en dat de resultaten niet mogen geëxtrapoleerd worden naar de huidige installaties van de nieuwe generatie”, die aan strengere Europese emissienormen moeten beantwoorden.

De door het Afssa¹⁴ gevoerde studie naar de doordringing van dioxines in het lichaam heeft aangetoond dat de omwonenden van zowel oude verbrandingsinstallaties als van installaties van de nieuwe generatie niet meer aan dioxines blootgesteld zijn dan het Franse gemiddelde, dat zelf een van de laagste Europese waarden is.

6.8.3 Bescherming van de bronnen

Bescherming van water

Als gebruiker van de natuurlijke hulpbron water en als verantwoordelijke voor afvalbeheer, beheert de Groep de natuurlijke bronnen en waakt ze over de bescherming van het milieu en over duurzame ontwikkeling.

De bevolkingsgroei, de evolutie van de eetgewoonten en dus van de vraag naar water voor de landbouw, en de ontoereikendheid van de zuiveringssystemen veroorzaken een toenemende druk op de hulpbron water. De klimaatverandering schept in bepaalde regio’s een toegenomen risico van spanningen, onder meer door de grotere frequentie van droge periodes.

Water is een zeer ongelijk verdeelde bron die beschermd moet worden. Sommige landen kennen al een watertekort, dat zij moeilijker kunnen opvangen naarmate hun economische ontwikkeling laag is. Het is mogelijk dat in 2025 tweederde van de wereldbevolking in streken leeft waar de waterbevoorrading onder druk staat, voornamelijk in het Midden-Oosten en in delen van Afrika, Azië en Latijns-Amerika.

Overall ter wereld krijgt de beperking van de waterwinning een bijzondere aandacht, in de vorm van programma’s voor het beheer van de vraag. Deze programma’s omvatten infrastructuurmaatregelen (bestrijding van lekken) en andere maatregelen die op het gedrag van de gebruikers mikken: invoering van tarieven die aanzetten tot besparen, bewustmaking van verspilling. Steeds vaker gaan de doelstellingen van deze programma’s verder dan economische efficiëntie (beperking van de kosten van verbruiksgoederen) en wordt het spaarzame beheer van water een doel op zich. Het gebruik van “onconventionele” waterbronnen zal een sterke ontwikkeling kennen. Meer bepaald het hergebruik van afvalwater in de landbouw, in de industrie of voor het onderhoud van groene zones of het aanvullen van de bodemreserves zou met 10 tot 12% per jaar moeten groeien.

Als operator van diensten voor drinkwater en waterzuivering levert de Groep twee belangrijke bijdragen aan de bescherming van de hulpbron water en van de ecosystemen:

- de beheersing van de kwaliteit van de lozingen in de natuur van waterzuiveringssystemen; en

¹³ De InVS-studie heeft betrekking op de evaluatie van het risico op kanker bij personen die in de buurt van een huisvuilverbrandingsinstallatie wonen, in vier Franse departementen tussen 1972 en 1985: Bas-Rhin, Haut-Rhin, Isère en Tarn.

¹⁴ De Afssa-studie heeft betrekking op de doordringing van dioxines (bloed- en urinetests) in de buurt van 8 sites vlak bij een verbrandingsinstallatie, verdeeld over verscheidene Franse departementen en in sterk verschillende geografische en voedingszones.

- het beheer van de beschermde waterwinningsgebieden, die zones vormen die gunstig zijn voor de biodiversiteit.

Sorteren

Ook in de afvalsector is de bescherming van de bronnen een constante zorg. De recycling wordt efficiënter. In de periode 2006-2007 verhoogde het aantal sorteercentra van 194 naar 252 en steeg de hoeveelheid afval die de centra ontvingen van 10,2 miljoen ton naar 11,7 miljoen ton. Het uitgaande volume steeg van 6,46 miljoen ton naar 7,59 miljoen ton.

De hoeveelheid geproduceerd compost daalde van 620 000 ton in 2006 naar meer dan 560 000 ton in 2007.

Bodemzuivering

De terugwinning van besmette bodems is eveneens een belangrijke uitdaging voor het milieu. SITA FD, een dochteronderneming van SITA France, heeft multimodale zuiveringsplatformen ontwikkeld die de meeste soorten vervuiling kunnen behandelen: koolwaterstoffen, niet biologisch afbreekbare organische bestanddelen, organische stoffen en zware metalen.

Deze behandeling gebeurt onder streng milieutoezicht, met een opspoorbaarheid die alle actoren van de keten responsabiliseert.

Op dit vlak werd een modelcontract gestart in 2005 met betrekking tot de vroegere site van Metaleurop in Frankrijk.

6.8.4 Preventie van de klimaatverandering

Voorstelling van het reglementaire kader met betrekking tot de klimaatverandering

Op wereldvlak en vooral in de Europese Unie werden de jongste jaren gekenmerkt door een beduidende versterking van de reglementen rond de beperking van de uitstoot van CO₂ en andere broeikasgassen.

Het institutionele kader voor de beperking van de uitstoot van CO₂ vloeit voort uit de kaderovereenkomst van de Verenigde Naties over de klimaatverandering van 9 mei 1992, het Kyoto-protocol van 11 december 1997 en, in Europa, de richtlijn nr. 2003/87/EG van het Europese Parlement en de Raad van 13 oktober 2003 over het stelsel voor de uitwisseling van emissiequota binnen de Europese Unie. De Richtlijn over de uitwisseling van emissiequota betreft ongeveer 12 000 installaties in Europa en heeft betrekking op bijna 50% van de Europese CO₂-uitstoot. De ervaring die in de eerste fase (2005-2007) werd verzameld, werd bevestigd voor de tweede fase (2008-2012); nieuwe achterstanden met betrekking tot de toewijzingsplannen voor de tweede verbintenisperiode (2008-2012) zijn ontstaan.

De Richtlijn 2004/101/EG van het Europese Parlement en de Raad van 27 oktober 2004 (de zogenaamde “linking directive”), die de Richtlijn over de uitwisseling van emissiequota wijzigt, bepaalt de modaliteiten voor het gebruik door de ondernemingen van in het buitenland gerealiseerde uitstootverminderingen in het kader van CDM- en JI-projecten, met het oog op het bereiken van de Europese doelstellingen voor de beperking van de broeikasgassen in het systeem van de uitwisseling van emissiequota. De transpositie van deze richtlijn naar de nationale wetgeving van de 27 lidstaten moet nog de gebruiksklimieten en de praktische modaliteiten voor de goedkeuring van de projecten bepalen.

Impact op de vakgebieden water en afval

Hoewel de bijdrage van de vakgebieden water en afvalbeheer aan de uitstoot van broeikasgassen bescheiden is, en hoewel hier geen dwingende reglementaire voorschriften gelden, zijn de ondernemingen van de Groep actief in de controle van de uitstoot. De Groep meent dat zij alles moet doen om de verergering van de opwarming van het klimaat te voorkomen.

De Groep verbindt zich tot de beheersing van het brandstofverbruik, door middel van een optimalisatie van de circuits en de middelen voor de ophaling, en door de opleiding van de bestuurders.

De uitstoot van broeikasgassen door de Groep (water en afval tezamen) is vrij beperkt: in 2007 bedroeg de directe en indirecte bijdrage van de Groep aan de uitstoot van broeikasgassen 7,4 miljoen tonequivalent CO₂, tegenover 7,1 miljoen ton in 2006.

De activiteiten van de Groep vormen een positieve bijdrage aan de uitstoot van broeikasgassen, wat betekent dat de volumes gas die zij produceren kleiner zijn dan de volumes gas waarvan zij de productie verhinderen. Dit

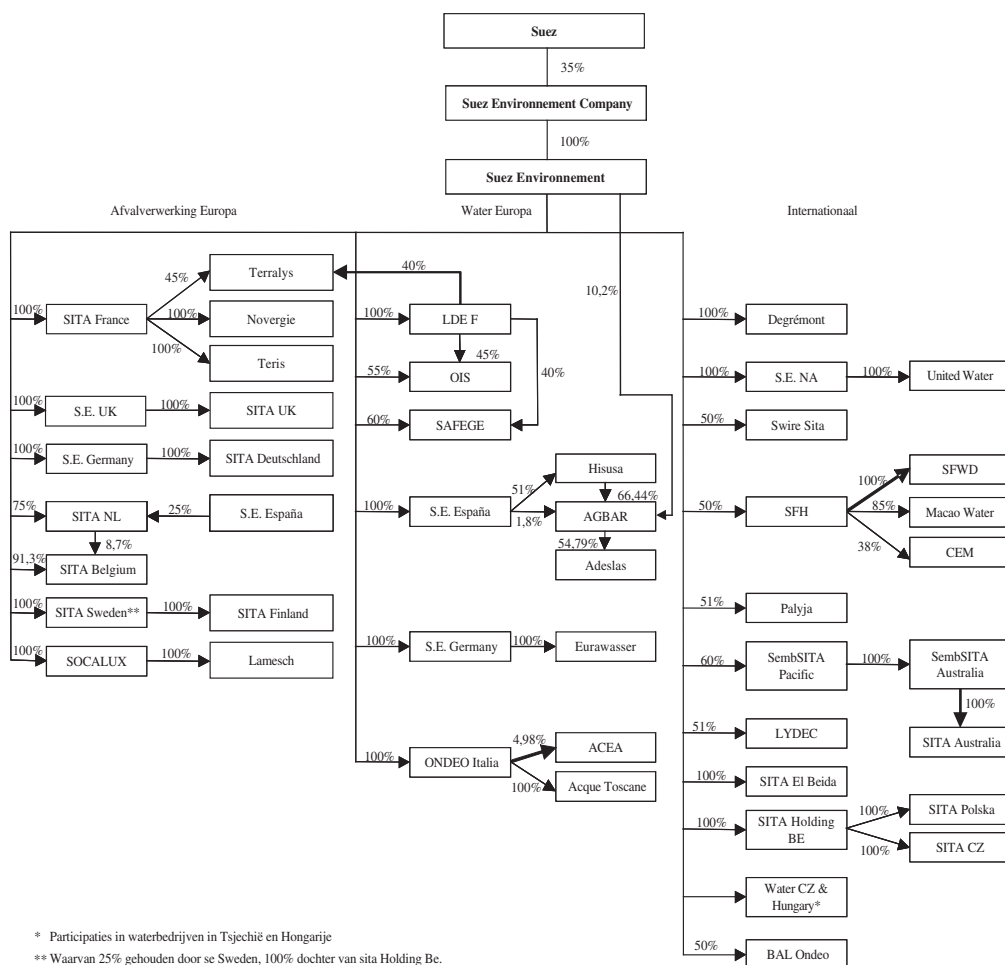
positieve effect is vooral te danken aan terugwinning van het afval, de productie van energie uit afval en aan de terugwinning van biogas in de opslagcentra.

De Groep tracht de uitstoot door het ophalen, behandelen, saneren en vervoeren van afval, met een park van bijna 11 891 zware voertuigen, te beperken. Deze inspanning gebeurt vooral door het streven naar een zuinig brandstofverbruik, bijvoorbeeld door de optimalisatie van de ophaalcircuits (frequenties en afgelegde afstanden), nieuwe motoren en de opleiding van de bestuurders in brandstofzuinig rijden. Daarnaast doet men inspanningen om alternatieve brandstoffen te gebruiken die minder broeikasgassen produceren, zoals biobrandstof, gas of elektriciteit; de technische aspecten van de specifieke vereisten voor het ophalen van afval maken echter geen grootschalige ontwikkeling van deze alternatieve energieën mogelijk.

De opslagcentra zijn de tweede sector waarin de Groep de klimaatverandering bestrijdt. Methaan, dat uit de ontbinding van gistend afval ontstaat, is een krachtig broeikasgas. Men kan het terugwinnen voor de productie van elektriciteit of warmte, of als brandstof voor voertuigen. De verbranding van afval is eveneens een oplossing voor de energierugwinning. In 2007 werd meer dan 6,1 miljoen ton niet-schadelijk afval verbrand en teruggewonnen voor de productie van bijna 8 742 thermische GWh (tegenover 8 594 thermische GWh in 2006) en meer dan 2 626 elektrische GWh (tegenover 2 634 elektrisch GWh in 2006).

7. ORGANOGRAM

7.1 VEREENVOUDIGD ORGANOGRAM VAN DE GROEP¹⁷



7.2 PRESENTATIE VAN DE VOORNAAMSTE DOCHTERONDERNEMINGEN VAN DE GROEP

De presentatie van de activiteiten van de voornaamste dochterondernemingen van de Groep is opgenomen in deel 6 van dit prospectus. Toelichting 31 van de bijlage bij de samengevoegde jaarrekening bevat de lijst van de voornaamste samengevoegde vennootschappen van de Groep (zie alinea 20.1 van dit prospectus).

7.3 BANDEN MET DE DOCHTERONDERNEMINGEN

De Groep heeft een gecentraliseerd kasstroombeheer ingevoerd voor de voornaamste Franse en internationale dochterondernemingen waarover de Groep de zeggenschap heeft, waarmee de nettoposities op het niveau van SUEZ Environnement kunnen worden geoptimaliseerd; deze posities worden dagelijks overgedragen naar SUEZ die ze vergoedt tegen marktvoorwaarden.

De andere kasstromen binnen de Groep stemmen voornamelijk overeen met de leningen die door SUEZ Environnement aan bepaalde van haar dochterondernemingen zijn toegekend.

Naast de geldstromen die verband houden met kasstroombeheer of financieringen, int SUEZ Environnement de dividenden van zijn dochterondernemingen; uit hoofde van het boekjaar 2006 bedroegen deze dividenden 298 miljoen euro, volledig uitgekeerd in 2007. Op datum van dit prospectus bestaan er geen contractuele of reglementaire beperkingen op de uitkering van dividenden aan SUEZ Environnement en SUEZ Environnement Company door de belangrijkste filialen van de Groep.

Voorts levert SUEZ Environnement aan de andere dochterondernemingen van de Groep verschillende soorten prestaties, in het bijzonder administratieve en financiële diensten en technische bijstand. In ruil voor deze prestaties

¹⁷ Dit vereenvoudigde organogram geeft de structuur van de Groep weer op de publicatiedatum van dit prospectus en (i) na uitvoering van de in alinea 5.1.6 beschreven activiteiten; en (ii) na resultaat van het openbaar bod op Agbar.

factureert SUEZ Environnement de andere dochterondernemingen van de Groep. In 2007 bedroeg het totale bedrag van de in dit kader door SUEZ Environnement ontvangen vergoeding 71 miljoen euro.

Op termijn zal er in Frankrijk een fiscaal geïntegreerde groep worden opgericht tussen SUEZ Environnement Company en de dochterondernemingen, waarin de Vennootschap ten minste 95% van het kapitaal houdt. De oprichting van deze fiscale groep zal aanleiding geven tot de afsluiting van overeenkomsten voor fiscale integratie tussen SUEZ Environnement Company en elk van de vennootschappen die deel uitmaken van de consolidatiekring van de fiscaal geïntegreerde groep.

De Groep gaat er van uit dat de oprichting van deze fiscaal geïntegreerde groep in Frankrijk een besparing van ongeveer 40 miljoen euro per jaar zal opleveren, wat een positief structureel effect zou moeten hebben op de ROCE van 0,5 punt (voor een definitie van de ROCE en de berekeningswijze: zie alinea 9.3.3 van dit prospectus).

8. VASTGOED EN UITRUSTING

8.1 VASTGOED EN UITRUSTING VAN DE GROEP

De Groep is eigenaar van en exploiteert verschillende fabrieken voor de productie van drinkwater, fabrieken voor de verwerking van afvalwater, opslagreservoirs en netwerken voor waterdistributie.

Ook exploiteert de Groep talrijke afvalverbrandingsfabrieken in Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk, China en Taiwan, alsmede talrijke opslagcentra die voornamelijk gevestigd zijn in Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk.

In de onderstaande tabel wordt informatie verstrekt over de belangrijkste installaties en fabrieken die op 31 december 2007 door de Groep werden geëxploiteerd:

<u>Land</u>	<u>Stad/Regio/Staat</u>	<u>Activiteit</u>	<u>Capaciteit</u>	<u>Contract</u>	
Duitsland	Zorbau	Afvalverbranding	300 000 t/jaar	Privédomein	
Australië.	Sydney	Productie van drinkwater	3 000 000 m ³ /d	BOT	
België	Brussel Sleco	Afvalverbranding	550 000 t/jaar	Publiek Privé	
		Wervelbedinstal- latie voor afvalverbranding	450 000 t/jaar	Privédomein	
Chili.	Santiago	Verwerkingsstation voor afvalwater	4 000 000 eq/u	Privédomein	
China	Chongqing	Productie van drinkwater	500 000 m ³ /d	Publiek Privé	
		Verwerkingsstation voor afvalwater	900 000 eq/u	Publiek Privé	
	Tanzhou	Productie van drinkwater	230 000 m ³ /d	Publiek Privé	
	Zhengzhou	Productie van drinkwater	360 000 m ³ /d	Publiek Privé	
	Zhongshan	Productie van drinkwater	780 000 m ³ /d	Publiek Privé	
	Changshu	Productie van drinkwater	675 000 m ³ /d	Publiek PrivéMacao	
	Macao	Productie van drinkwater	255 000 m ³ /d	Concessie	
	Shanghai SCIP	Productie van drinkwater, demineralisatie Verwerking van industriële afvalwater	Productie van drinkwater	200 000 m ³ /d	Publiek Privé
			Verwerking van industriële afvalwater	45 000 m ³ /d	Publiek Privé
			Verbranding van speciaal industrieel afval	60 000 t/jaar	Publiek Privé
Spanje	Barcelona	Productie van drinkwater	420 000 m ³ /d	Eeuwige concessie	
Frankrijk	Toulon	Afvalverbranding	285 000 t/jaar	DOD	
	Bègles	Afvalverbranding	260 000 t/jaar	DOD	
	Créteil	Afvalverbranding	240 000 t/jaar	DOD	
	Argenteuil	Afvalverbranding	180 000 t/jaar	DOD	
	Lyon	Afvalverbranding	180 000 t/jaar	DOD	
	Bessières	Afvalverbranding	170 000 t/jaar	DOD	
	Nantes	Afvalverbranding	140 000 t/jaar	DOD	
	Vedène	Afvalverbranding	135 000 t/jaar	DOD	
	Lunel Viel	Afvalverbranding	120 000 t/jaar	DOD	
	Carrières s/Poissy	Afvalverbranding	110 000 t/jaar	DOD	
	Chartres	Afvalverbranding	135 000 t/jaar	DOD	
	Morsang	Productie van drinkwater	225 000 m ³ /d	Privédomein	

<u>Land</u>	<u>Stad/Regio/Staat</u>	<u>Activiteit</u>	<u>Capaciteit</u>	<u>Contract</u>
	Pecq-Croissy	Productie van drinkwater	160 000 m ³ /d	Privédomein
	Aubergenville	Productie van drinkwater	150 000 m ³ /d	Privédomein
	Hersin Coupigny	Productie van drinkwater	120 000 m ³ /d	Privédomein
	Satrod	Opslagcentrum voor afvalresidu	600 000 t/jaar	Privédomein
	Les Aucrais	Opslagcentrum voor afvalresidu	540 000 t/jaar	Privédomein
	Roussillon	Opslagcentrum voor afvalresidu	250 000 t/jaar	Privédomein
		Verbranding van speciaal industrieel afval	115 000 t/jaar	Privédomein
	Pont de Claix	Verbranding van speciaal industrieel afval	70 000 t/jaar	Privédomein
	Dijon	Verwerkingsstation voor afvalwater	200 000 eq/u	Concessie
Mexico	Ciudad Juarez	Verwerkingsstation voor afvalwater	300 000 m ³ /d	BOT
	Puebla	Verwerkingsstation voor afvalwater	360 000 m ³ /d	BOT
	Culiacan	Verwerkingsstation voor afvalwater	150 000 m ³ /d	BOT
Verenigd Koninkrijk	London Waste / Edmonton	Afvalverbranding	550 000 t/jaar	Publiek Privé
	Cleveland	Afvalverbranding	235 000 t/jaar	Privédomein
	Kirklees	Afvalverbranding	136 000 t/jaar	Privédomein
	Bristol	Productie van drinkwater	185 000 m ³ /d	Privédomein
VSA	Haworth	Productie van drinkwater	380 000 m ³ /d	Privédomein
	Idaho	Productie van drinkwater	200 000 m ³ /d	Privédomein

Voor haar activiteit Water beschikt de Groep bovendien over talrijke goederen die vallen onder dienstcontracten van beperkte duur in het kader waarvan de Groep het merendeel van haar activiteiten uitoefent.

Aan het begin van de exploitatie ontvangt de Groep van de klant het recht om bestaande gebouwen en installaties te gebruiken, die voor de duur van het contract ter beschikking van de Groep worden gesteld. Voor de eventuele initiële investeringen, ten minste de specifieke investeringen, wordt doorgaans een clausele opgesteld waardoor ze bij de afloop van het contract kunnen worden geretourneerd of door de klant of de opvolger van de Groep kunnen worden overgenomen. Tijdens de duur van het contract en volgens de juridische systemen kan de Groep al dan niet de juridische eigenaar zijn, maar wel heeft de Groep vrijwel altijd de zeggenschap over de goederen die nodig zijn voor de exploitatie, waarvan de Groep het onderhoud moet verzekeren en die de Groep indien nodig moet vervangen.

8.2 MILIEUBEPERKINGEN DIE EEN INVLOED KUNNEN HEBBEN OP HET GEBRUIK VAN DE VASTE ACTIVA DOOR DE GROEP

De milieukwesties die een invloed kunnen hebben op het gebruik van de verschillende installaties waarvan de Groep de volledige eigendom heeft of die de Groep exploiteert, worden beschreven in alinea 6.8 van dit prospectus.

9. ONDERZOEK VAN DE FINANCIËLE TOESTAND EN HET RESULTAAT

Om een economisch beeld te presenteren van de consolidatiekring van de Groep na Voorafgaande Herstructureringen (zoals dit begrip wordt gedefinieerd in alinea 5.1.6 van dit prospectus), zijn er samengevoegde financiële overzichten opgesteld en gepresenteerd in een vorm die overeenstemt met de vorm die gehanteerd zal worden in de volgende jaarrekening die door de Groep zal worden gepubliceerd.

De financiële overzichten voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2007, 2006 en 2005 (de ‘**Samengevoegde rekeningen**’) zijn opgesteld in overeenstemming met Reglement (EG) nr. 1606/2002 van 19 juli 2002 over de toepassing van de internationale normen voor financiële verslaggeving (IFRS), en dus in overeenstemming met de IFRS-normen zoals gepubliceerd door de IASB en aangenomen door de Europese Unie.

De Samengevoegde rekeningen zijn opgesteld op basis van de financiële overzichten van vennootschappen die in het verleden in de financiële overzichten van SUEZ zijn geconsolideerd, volgens de methoden en de procedures die van kracht waren op 31 december 2007.

De volgende informatie, over het onderzoek van de financiële toestand en de resultaten van de Groep, moet samen worden gelezen met de Samengevoegde rekeningen die zijn opgenomen in alinea 20.1 van dit prospectus.

9.1 ALGEMENE PRESENTATIE

9.1.1 *Introductie*

Sinds 1 januari 2005 heeft de Groep haar ontwikkeling in Europa en internationaal voortgezet in een context van groeiende markten en heeft de Groep haar activiteiten aan begin 2007 een diepgaand onderzoek onderworpen.

De operationele en financiële prestaties van de Groep worden zo gekenmerkt door:

- de gemiddelde jaarlijkse groei van de samengevoegde omzet van 4,2% tussen 2005 en 2007 (groei van 3,2% over de periode 2005-2006 en 5,1% over de periode 2006-2007); en
- de stijging van het samengevoegde brutobedrijfsresultaat (EBITDA)¹⁸ met gemiddeld 4,9% per jaar tussen 2005 en 2007 (groei van 3,8% over periode 2005-2006 en groei van 6,0% over de periode 2006-2007). Deze snellere groei dan die van de omzet leidt tot een verbetering van de ratio EBITDA/omzet van 17,2% tot 17,5% tussen 2005 en 2007.

Zonder de impact van de voornaamste verwijderingen uit de consolidatiekring die sinds 1 januari 2005 hebben plaatsgevonden (dat wil zeggen, het vertrek uit Argentinië, de verkoop van de Braziliaanse dochterondernemingen, de uitstap uit Boliviaë, de verkoop van Northumbrian Water Group, van Teris LLC en SITA Canada), zou de gemiddelde jaarlijkse groei van de omzet over de periode 2005-2007 7,1% hebben bedragen, en die van de EBITDA 8,8%.

De resultaten van de Groep weerspiegelen de goede prestaties van elk van de drie bedrijfssegmenten: Water Europa, Afvalverwerking Europa en Internationaal.

De omzet van het segment Water Europa is over de periode 2005-2007 met gemiddeld 3,6% per jaar gestegen, en dit ondanks de daling van de volumes in Frankrijk. De ratio EBITDA/omzet kent tussen 2005 en 2007 een stijging van 0,2 punten dankzij de ontwikkeling van activiteiten met een sterke toegevoegde waarde en de goede prestaties van de activiteiten in Spanje.

Het segment Afvalverwerking Europa behaalt over de periode 2005-2007 eveneens goede resultaten, zowel voor wat betreft de groei van de omzet (gemiddeld +10,3% per jaar en +13,0% in verhouding tot het eerste halfjaar van 2006) als de EBITDA (de ratio EBITDA/omzet is tussen 2005 en 2007 met 0,3punt gestegen). Deze verbetering kan in het bijzonder worden verklaard door een selectief investeringsbeleid, meer in het bijzonder in de nieuwe activiteiten (sortering, recycling en terugwinning).

Het segment Internationaal heeft een gemiddelde jaarlijkse daling van zijn omzet gekend van 5,4% over de periode 2005-2007, een trend die voornamelijk kan worden verklaard door wijzigingen in de consolidatiekring in verband met de gerichte herindeling van de activiteiten van de Groep. Zonder de verwijderingen uit de consolidatiekring in Zuid-Amerika (vertrek uit Argentinië, verkoop van de Braziliaanse dochterondernemingen en vertrek uit Boliviaë) en in Noord-Amerika (verkoop van Teris LLC en SITA Canada) sinds 1 januari 2005, zou de gemiddelde jaarlijkse groei van de omzet en de EBITDA over de periode 2005-2007 respectievelijk meer hebben

¹⁸ De Groep maakt gebruik van de indicator ‘brutobedrijfsresultaat’ (EBITDA) om zijn bedrijfsresultaten te meten en zijn capaciteit om kasstromen uit bedrijfsactiviteiten te genereren. De overgang van het bedrijfsresultaat over het lopende jaar naar het brutobedrijfsresultaat wordt gepresenteerd in alinea 9.2.1 van dit prospectus.

bedragen dan 6% en 13%, waarbij de Groep zou hebben kunnen profiteren van de positieve marktomstandigheden in de gebieden waar zij aanwezig is.

Het aandeel van de Groep in het nettoresultaat werd positief beïnvloed door niet-recurrente posten die het gevolg waren van de wijzigingen in de consolidatiekring die sinds 2005 hebben plaatsgevonden. Zo omvatte het aandeel van de Groep in het nettoresultaat in 2005 (659,4 miljoen euro) de meerwaarde gerealiseerd door de verkoop van Northumbrian Water Group, en omvatte dat van 2006 (573,8 miljoen euro) de gevolgen van de herstructurering van de Argentijnse schuld. Het nettoresultaat aandeel van de Groep bedroeg in 2007 491,7 miljoen euro.

9.1.2 Normen en vergelijkbaarheid van de geanalyseerde perioden

Normen geldend voor de Samengevoegde rekeningen

De Samengevoegde rekeningen zijn opgesteld volgens de IFRS (zoals gepubliceerd door de IASB en aangenomen door de Europese Unie) die bestonden op 31 december 2007. De IFRS-normen zijn op identieke wijze toegepast op de boekjaren 2005, 2006 en 2007. De wijzigingen in de IFRS-normen die in de loop van deze drie boekjaren hebben plaatsgevonden, zijn dus in de Samengevoegde rekeningen toegepast vanaf 1 januari 2005.

De Groep heeft beslist om de interpretatie IFRIC 12 over de administratieve verwerking van concessie-overeenkomsten vervroegd toe te passen. De lezer wordt verzocht toelichting 1.5.6 van de Samengevoegde rekeningen te raadplegen voor de administratieve verwerking van concessieovereenkomsten.

Vergelijkbaarheid met de door SUEZ gepubliceerde historische gegevens

In de loop van de drie laatste boekjaren heeft de groep SUEZ, in het kader van de presentatie van haar resultaten aan de financiële gemeenschap, bijdrageniveaus van SUEZ Environnement in de rekeningen van SUEZ gepubliceerd. De Samengevoegde rekeningen opgenomen in hoofdstuk 20 en besproken in hoofdstuk 9 van dit prospectus stemmen overeen met de samengevoegde rekeningen van SUEZ Environnement Company, vóór eliminatie van de consolidatieopnemingen van de groep SUEZ waarvan de bedragen niet significant zijn.

9.1.3 Factoren die een significante invloed hebben op de resultaten van de Groep

Wijzigingen in de consolidatiekring

In overeenstemming met het beleid van de Groep voor een gerichte herindeling van haar activiteiten, heeft de Groep in de loop van de drie laatste boekjaren verschillende afstotingen en overnames uitgevoerd. Zo heeft de Groep belangrijke verkopen verricht in Europa (Northumbrian Water Group), in Noord-Amerika (verkoop van Teris LLC en SITA Canada), in Zuid-Amerika (de verkoop van de Braziliaanse dochterondernemingen) en contracten stopgezet (Argentinië). Voorts heeft de Groep een aantal aanzienlijke overnames verricht (bijvoorbeeld de overname van de aandelen Agbar, de overname van Easco en Bristol Water).

De voornaamste overnames en afstotingen die tijdens de periode hebben plaatsgevonden, zijn beschreven in alinea 9.1.6 van dit prospectus.

Deze overnames en afstotingen hebben een invloed op de rekeningen van de Groep, in het bijzonder op de omzet, het bedrijfsresultaat over de periode en het brutobedrijfsresultaat.

Evolutie van de macro-economische omstandigheden

Bepaalde activiteiten van de Groep, in het bijzonder de diensten aan industriële klanten, zowel in de water- als in de afvalsector, zijn gevoelig voor economische cycli. Aangezien de Groep voornamelijk actief is in Europa, de Verenigde Staten en Azië en het Stille-Oceaangebied, is een deel van haar activiteiten dus gevoelig voor de evolutie van de economische conjunctuur in deze geografische gebieden. Elke conjuncturele vertraging in een land waar de Groep aanwezig is, heeft een dalende invloed op de consumptie en de industriële investeringen en productie, en heeft bijgevolg een negatieve invloed op de vraag naar de diensten die door de Groep worden aangeboden, wat een negatieve impact zou kunnen hebben op de omzet, het bedrijfsresultaat over de periode en het brutobedrijfsresultaat van de Groep.

Wisselkoersschommelingen

Wegens de geografische spreiding van haar activiteiten is de Groep blootgesteld aan het wisselkoersrisico, dat wil zeggen dat de balans en de winst-en-verliesrekening van de Groep gevoelig is voor schommelingen van de wisselkoersen bij de consolidatie van de rekeningen van haar buitenlandse dochterondernemingen buiten de

eurozone (raadpleeg de alinea 4.1.4.2 en 4.2.4.2 van dit prospectus voor een beschrijving van het wisselkoersrisico, met een analyse van de gevoeligheid van de nettoschuld en het beheer van dit risico).

Renteschommelingen

Een stijging van de rente kan een negatieve impact hebben op de financiële kosten van de Groep, en bijgevolg op het financiële resultaat en haar netto financiële schuldenlast (raadpleeg de alinea 4.1.4.1 en 4.2.4.1 van dit prospectus voor een beschrijving van het renterisico, met een analyse van de gevoeligheid van de nettoschuld en het beheer van dit risico).

Klimatologische schommelingen

De resultaten van de Groep in het domein van het water kunnen worden beïnvloed door aanzienlijke klimatologische schommelingen.

Het afgenomen waterverbruik in Frankrijk in 2007 is bijvoorbeeld toe te schrijven aan een uitzonderlijke regenval, terwijl perioden van bijzonder hoge temperaturen in 2003 geleid hebben tot een hoger waterverbruik. Een uitzonderlijke regenval kan een negatieve impact hebben op de omzet, het bedrijfsresultaat over het lopende jaar en het brutobedrijfsresultaat van de Groep.

Prijsschommelingen van bepaalde grondstoffen en energie

De afvalactiviteiten van de Groep leiden tot de productie van kunststof, hout, karton, metaal en elektriciteit. Bovendien verbruiken de activiteiten van de Groep in hoge mate elektriciteit en aardolie. De prijzen van aardolie en energie zijn volatiel en hangen af van talrijke externe factoren, en prijsschommelingen kunnen derhalve een negatieve impact hebben op de omzet, het bedrijfsresultaat over het lopende jaar en het brutobedrijfsresultaat van de Groep.

9.1.4 Schattingen en oordelen

9.1.4.1 Schattingen

De opstelling van de samengevoegde financiële overzichten van de Groep vereist het gebruik van schattingen en veronderstellingen om de waarde van de activa en verplichtingen vast te stellen, om positieve en negatieve schommelingen op de afsluitingsdatum te beoordelen en om de opbrengsten en kosten van het boekjaar te bepalen.

Wegens onzekerheden die inherent zijn aan alle waarderingsprocessen herziet de Groep haar schattingen op basis van informatie die regelmatig wordt bijgewerkt. Het is mogelijk dat de toekomstige resultaten van de betreffende transacties van deze schattingen verschillen.

De significante schattingen die door de Groep worden uitgevoerd voor de opstelling van haar samengevoegde financiële overzichten, hebben voornamelijk betrekking op:

- de waardering van de realiseerbare waarde van de materiële en immateriële vaste activa,
- de waardering van de voorzieningen, met name de voorzieningen voor juridische conflicten, de pensioenverplichtingen en gelijkgestelde verplichtingen,
- de vervangingsverplichtingen,
- de financiële instrumenten,
- de gerealiseerde, niet gefactureerde omzet ('in de meters'), en
- de waardering van de overdraagbare, geactiveerde fiscale tekorten.

Realiseerbare waarde van de materiële en immateriële vaste activa

Er wordt gebruik gemaakt van veronderstellingen en schattingen om de realiseerbare waarde te bepalen van de goodwill, de immateriële vaste activa en de materiële vaste activa, die in het bijzonder betrekking hebben op de marktvooruitzichten die nodig zijn om de kasstromen te waarderen (raadpleeg toelichting 1.5.4 van de Samengevoegde rekeningen voor de waarderingsvoorwaarden voor immateriële vaste activa en toelichting 1.5.5 voor de waarderingsvoorwaarden van materiële vaste activa). Elke wijziging in deze veronderstellingen zou een aanzienlijk effect kunnen hebben op het bedrag van de realiseerbare waarde, en zou ertoe kunnen leiden dat de op te nemen waardeverminderingen moeten worden gewijzigd.

Schatting van de voorzieningen

De parameters die een significante invloed hebben op het bedrag van de voorzieningen zijn, naast het eigenlijke kostenniveau, het moment waarop de kosten worden gemaakt en de disconteringsvoet die wordt toegepast op de kasstromen. Deze parameters worden opgesteld op basis van informatie en schattingen die naar het oordeel van de Vennootschap op dat moment het meest gepast zijn.

Op de afsluitingsdatum van de Samengevoegde rekeningen was er, voor zover de Groep weet, geen enkel element dat erop zou wijzen dat het geheel van de weerhouden parameters niet gepast was, en bestond er geen enkele gekende ontwikkeling die de voorziene bedragen op significante wijze zou hebben beïnvloed.

Vervangingsverplichtingen

Deze post omvat de vervangingsverplichting en de verplichting om de installaties in oorspronkelijke staat te herstellen van de concessiehouders. De berekeningsbasis van deze verplichtingen stemt overeen met een schatting van de vervangingskosten of de saneringskosten van de installaties in de concessiekring (volgens interpretatie IFRIC 12), die elk jaar wordt beïnvloed door disconteringscoëfficiënten die worden bepaald op basis van de inflatie. De kosten worden contract per contract berekend door de waarschijnlijke uitgaven voor vervanging en sanering te spreiden over de duur van de overeenkomst.

De post Vervangingsverplichtingen bedroeg 388,9 miljoen euro op 31 december 2007, in vergelijking met 396,6 miljoen euro op 31 december 2006 en 405,2 miljoen euro op 31 december 2005 (zie toelichting 13.2.3 van de Samengevoegde rekeningen).

Pensioenverplichtingen

Alle pensioenverplichtingen worden berekend op basis van actuariële veronderstellingen. De Groep meent dat de weerhouden veronderstellingen voor de waardering van de verplichting gepast en gerechtvaardigd zijn (raadpleeg toelichting 1.5.15.1 van de Samengevoegde rekeningen voor de waarderings- en opnemingsvoorwaarden van de voorzieningen voor pensioenen). Elke wijziging in de veronderstellingen zou echter een significante impact kunnen hebben.

Financiële instrumenten

Om de financiële instrumenten die niet op een markt genoteerd zijn te waarderen tegen hun reële waarde, moet de Groep gebruikmaken van waarderingsmodellen die gebaseerd zijn op een bepaald aantal veronderstellingen, waarvan de wijziging een significante invloed zou kunnen hebben.

Omzet

De gerealiseerde omzet in de klantensegmenten waarvoor in de loop van het boekjaar de meterstand wordt opgenomen, moet bij de afsluiting worden geschat op basis van overzichten, verbruikstatistieken en schattingen van de verkoopprijs. De Groep heeft tools ontwikkeld voor metingen en de opstelling van modellen waarmee de omzet met een bevredigende betrouwbaarheidsgraad kan worden geraamd, en achteraf kan worden gecontroleerd of de risico's van fouten in de schatting van de verkochte hoeveelheden en de overeenstemmende omzet als onbelangrijk kunnen worden beschouwd.

Waardering van de overdraagbare, geactiveerde fiscale tekorten

Voor de overdraagbare fiscale verliezen worden uitgestelde belastingvorderingen ingeboekt wanneer en als men er mag van uitgaan dat de Groep in de toekomst belastbare winsten zal realiseren waarop die niet-gebruikte fiscale tekorten kunnen worden ingehouden. De verwachte belastbare winsten en de eruit voortvloeiende gebruikte verliesoverdracht zijn berekend op basis van resultaatprojecties zoals die zijn opgenomen in het plan op middellange termijn.

9.1.4.2 Oordelen

Naast het gebruik van schattingen heeft de directie van de Groep gebruikgemaakt van oordelen om de gepaste administratieve verwerking van bepaalde activiteiten en transacties vast te stellen, in het bijzonder daar waar in de geldende IFRS-normen — interpretaties geen precieze methode wordt verstrekt voor de desbetreffende administratieve problemen.

Dit was in het bijzonder het geval voor de opneming van de concessieovereenkomsten (raadpleeg toelichting 1.5.6 van de Samengevoegde rekeningen voor de opnemingsvoorwaarden van concessieovereenkomsten), de

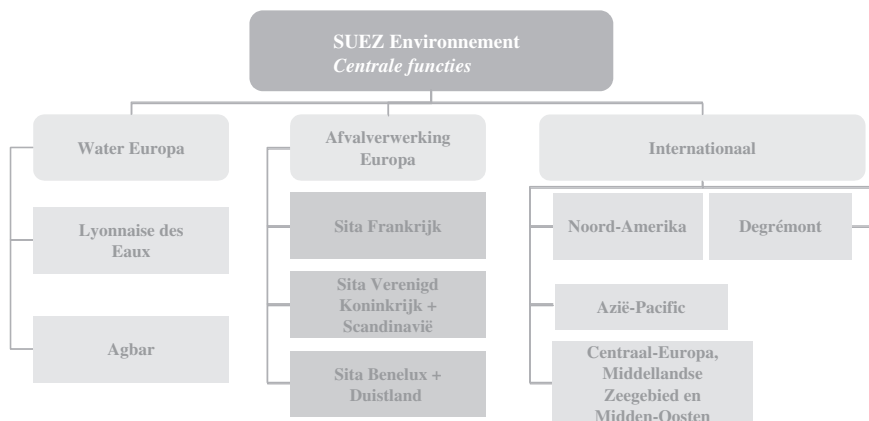
indeling van de overeenkomsten die huurcontracten omvatten (zie toelichting 1.5.8 van de Samengevoegde rekeningen voor de indeling van de overeenkomsten die huurcontracten omvatten) en de opnemings van de verworven minderheidsbelangen.

In overeenstemming met de norm IAS 1 presenteert de Groep de vaste en vlottende activa, en de kortlopende en langlopende verplichtingen afzonderlijk in de balans. Voor het merendeel van de activiteiten van de Groep is besloten om als criterium voor de indeling de realiseringstermijn van het actief, of de afwikkelingstermijn van de verplichting te hanteren: vlottend (of kortlopend) als de termijn korter is dan 12 maanden, en vast (of langlopend) als de termijn langer is dan 12 maanden.

9.1.5 Gesegmenteerde financiële informatie

De sectorale informatie wordt als volgt gepresenteerd:

- **‘Water Europa’**: prestaties op het vlak van de distributie en de behandeling van water, met name in het kader van concessieovereenkomsten (waterbeheer). Deze prestaties worden geleverd aan particuliere, gemeenten of industriële klanten.
- **‘Afvalverwerking Europa’**: prestaties op het vlak van de ophaling en de verwerking van afval, zowel bij de lokale gemeenten als bij industriële klanten. Deze prestaties omvatten de ophaling, de sortering, de recycling, de compostering, de energierugwinning en de afvalstorting, zowel voor ongevaarlijk afval als voor speciaal afval.
- **‘Internationaal’**: activiteitensegment waarin de Groep zich, al naargelang de mogelijkheden, ontwikkelt in de activiteiten water, zuivering en engineering, waarbij in de eerste plaats aandacht wordt besteed aan de beheersing van de risico's die ontstaan door de lokale omgeving (aangaan van partnerschappen, afdekkingsbeleid en beperking van het geïnvesteerde kapitaal of investeringen in sterk gereguleerde omgevingen).
- **‘Andere’**: dit segment omvat hoofdzakelijk de holdings (SUEZ Environnement en R+i Alliance), naast alles wat niet binnen de drie bovenvermelde activiteitensectoren valt.



De beschrijving van de voornaamste activiteiten van de Groep in het kader van de drie bovenvermelde bedrijfssegmenten is opgenomen in alinea 6.5 van dit prospectus.

9.1.6 Markante gebeurtenissen die tijdens de periode hebben plaatsgevonden

9.1.6.1 Markante gebeurtenissen in het boekjaar 2007

Water Europa

- Overname van de aandelen van de groep Agbar

De Groep heeft in 2007 2,9% van de aandelen van de groep Agbar overgenomen van diverse derden voor een totaalbedrag van 117 miljoen euro (waarvan 104 miljoen euro van Torreal) vóór de start van het openbaar overnamebod.

— Openbaar overnamebod op de minderheidsbelangen van de Sociedad General de Aguas de Barcelona (Agbar)

Op 1 oktober 2007 hebben SUEZ Environnement, SUEZ Environnement España, Criteria CaixaCorp en Hisusa (een joint venture van SUEZ Environnement en Criteria Caixa Corp) bij de Spaanse beursautoriteiten (CNMV) een openbaar overnamebod ingediend op alle aandelen van Agbar die nog niet in hun bezit waren. De CNMV heeft dit bod goedgekeurd op 27 december 2007, waardoor dit bod onherroepelijk en onvoorwaardelijk werd.

In deze omstandigheden en gezien het tijdschema, de aard en de kenmerken van het bod, heeft de Groep gemeend dat het een onherroepelijke verbintenis aanging ten aanzien van de minderheidsbelangen en heeft hij dus een financiële schuld van 918 miljoen euro ingeboekt in de Samengevoegde rekeningen van 2007 die het proportionele deel van de Groep (51%) m.b.t. het overnamebod van alle aandelen van Agbar vertegenwoordigt; daartegenover staan een daling van de minderheidsbelangen van 424 miljoen euro en een verhoging van de goodwill voor 494 miljoen euro¹⁹.

— Overname van de effecten van Aguas de Valencia in Spanje

SUEZ Environnement heeft 33% van het kapitaal van Aguas de Valencia in Spanje overgenomen van derden voor een bedrag van 135 miljoen euro.

— Overname van 100% van Ista France

Lyonnaise des Eaux heeft Ista France (gespecialiseerd in energiemetingstoestellen) overgenomen om zijn dienstverleningsaanbod t.a.v. beheerders van gebouwen uit te breiden. Ista France heeft in 2006 een omzet van 11 miljoen euro gerealiseerd.

— Verkoop van Applus+

De groep Agbar heeft in november 2007 al zijn effecten in Applus+ (gespecialiseerd in de activiteiten Inspectie en Certifiëring) verkocht. De in de Samengevoegde rekeningen van de Groep opgenomen verkoopprijs bedroeg 276 miljoen euro.

Bijdragen van Applus+ in 2007:

- aan de omzet van de Groep: 308 miljoen euro,
- aan het brutobedrijfsresultaat van de Groep: 41 miljoen euro, en
- aan het nettoresultaat aandeel van de Groep: 59 miljoen euro (waarvan 57 miljoen euro meerwaarde van verkoop na belastingen).

Afvalverwerking Europa

— Overname van de aandelen Indaver

SUEZ Environnement heeft 15% van de aandelen Indaver (activiteit Afvalverwerking in België) overgenomen van een andere entiteit van de groep SUEZ voor een bedrag van 70,5 miljoen euro.

— Overnames in de sector metaalrecycling

SITA UK heeft de vennootschap Easco, gespecialiseerd in metaalrecycling, volledig overgenomen. In 2006 heeft de vennootschap Easco een omzet gerealiseerd van meer dan 110 miljoen euro.

SITA heeft in Frankrijk eveneens twee metaalrecyclingbedrijven overgenomen (Shamrock, Vignier).

Internationaal

— Overname van Aquarion New York en AOS

United Water heeft in februari 2007 100% van Aquarion New York en in juli 2007 100% van AOS overgenomen voor een totaalbedrag van 25,8 miljoen euro.

¹⁹ Als men eveneens rekening houdt met de overname van de effecten vanwege Torreal, dalen de minderheidsbelangen met 469 miljoen euro en stijgt de goodwill met 554 miljoen euro.

— Overname van Dekonta

SUEZ Environnement heeft via SITA CZ de vennootschap Dekonta volledig overgenomen. Dekonta is marktleider voor gevaarlijke afvalstoffen in de Tsjechische Republiek.

— Verkoop van Aguas del Illimani (Bolivië)

SUEZ Environnement heeft op 3 januari 2007 een akkoord ondertekend voor de overdracht van de concessie van Aguas del Illimani aan de staat Bolivië.

De vennootschap Aguas del Illimani was niet geconsolideerd. De door de Groep geboekte voorzieningen in het kader van haar participatie in deze vennootschap hebben in 2004 een impact van –11 miljoen euro gehad op het bedrijfsresultaat over het lopende jaar; in 2006 is de Groep overgegaan tot een recuperatie van de voorziening die een impact van +12 miljoen euro had op bedrijfsresultaat over het lopende jaar.

9.1.6.2 Markante gebeurtenissen in het boekjaar 2006

Water Europa

— Overname van Bristol Water door Agbar

In juli 2006 heeft de groep Agbar 100% van de vennootschap Bristol Water verworven (gespecialiseerd in de waterdistributie, gereguleerde activiteit in het Verenigd Koninkrijk). De overnameprijs die is opgenomen in de Samengevoegde rekeningen van de Groep bedroeg 130,9 miljoen euro. Bristol Water wordt sinds 1 juli 2006 door volledige integratie geconsolideerd door Agbar.

— Overname van de groep RTD door Agbar

Ook heeft de groep Agbar in april 2006 100% van de groep RTD verworven (activiteiten op het vlak van inspectie en certificering in verschillende landen). De overnameprijs die is opgenomen in de Samengevoegde rekeningen van de Groep bedroeg 91,2 miljoen euro. De groep RTD wordt sinds 1 april 2006 door volledige integratie geconsolideerd door Agbar.

— Afstoting van de dochterondernemingen van Ondeo Industrial Solutions in Duitsland

In juli en augustus 2006 heeft de Groep drie van de dochterondernemingen van Ondeo Industrial Solutions in Duitsland verkocht, voor een totaalbedrag van 21,4 miljoen euro.

— Verwerving van additionele effecten van de vennootschap ACEA

De Groep heeft additionele effecten verworven van ACEA (water, gas, elektriciteit in Italië), een vennootschap genoteerd aan de beurs van Milaan, voor een bedrag van 21 miljoen euro. Op 31 december 2006 had Ondeo Italia een belang van 4,91% in de vennootschap ACEA, tegenover 3,8% eind 2005.

Afvalverwerking Europa

— Intrede op de markt voor metaalrecycling in Europa

De Groep kreeg vaste voet aan de grond op de markt voor metaalrecycling in Europa na de verwerving in Frankrijk van 100% van de effecten van de vennootschap Sirec. De vennootschap Sirec is sinds januari 2007 globaal opgenomen in de Samengevoegde rekeningen van de Groep.

In 2005 heeft de vennootschap Sirec een samengevoegde omzet gerealiseerd van 70,8 miljoen euro.

— Overname van de effecten van STAR

SUEZ Environnement heeft 50% van de vennootschap STAR (inzameling, recyclage en verwerking van afval en stadsreiniging op het eiland Réunion) overgenomen en bezit nu 100% van het kapitaal.

Internationaal

— Vertrek uit Argentinië

Nadat de Argentijnse overheid de concessieovereenkomst inzake het waterbeheer van Buenos Aires (die gehouden werd door de vennootschap Aguas Argentinas) op 21 maart 2006 heeft ontbonden, zijn alle operationele activa die door de Groep werden geëxploiteerd, geconfisqueerd. Alle middelen van de concessie en het voltallige

personeel zijn overgenomen door een overheidsbedrijf met de naam Aysa. Aguas Argentinas is in mei 2006 onder gerechtelijk akkoord (*concurso preventivo*) geplaatst. Bijgevolg is de bijdrage van Aguas Argentinas in de Samengevoegde rekeningen van 2006 beperkt tot de eerste twee maanden van het jaar. Ter verduidelijking: de overeenkomstige activa waren volledig in mindering gebracht in de Samengevoegde rekeningen van 2005.

Daarnaast was de Groep eveneens aanwezig in Argentinië via de vennootschappen Aguas Provinciales de Santa Fe (vrijwillig vereffend na een besluit in januari 2006) en Aguas Cordobesas (waarvan eind 2006 95% van het kapitaal is verkocht).

De vennootschappen Aguas Argentinas, Aguas Provinciales de Santa Fe en Aguas Cordobesas hebben:

- bijgedragen tot de omzet van de Groep voor 52,5 miljoen euro in 2006, voor 251,5 miljoen euro in 2005 en voor 228,2 miljoen euro in 2004;
- bijgedragen tot het bedrijfsresultaat over het lopende jaar van de Groep voor 19,6 miljoen euro in 2006, voor 56,4 miljoen euro in 2005 en voor 40,3 miljoen euro in 2004; en
- bijgedragen tot het brutobedrijfsresultaat van de Groep voor 13,5 miljoen euro in 2006, voor 73,5 miljoen euro in 2005 en voor 85,3 miljoen euro in 2004.

— Afstoting van de Braziliaanse dochterondernemingen

De Groep heeft de vennootschappen in Brazilië afgestoten (water en afval). De Braziliaanse dochterondernemingen zijn sinds april 2006 uit de consolidatiekring verwijderd.

Deze vennootschappen hebben:

- bijgedragen tot de omzet van de Groep voor 87,3 miljoen euro in 2006, voor 269,9 miljoen euro in 2005 en voor 180,3 miljoen euro in 2004;
- bijgedragen tot het bedrijfsresultaat over het lopende jaar van de Groep voor 7,3 miljoen euro in 2006, voor 18,5 miljoen euro in 2005 en voor –4,1 miljoen euro in 2004; en
- bijgedragen tot het brutobedrijfsresultaat van de Groep voor 22,0 miljoen euro in 2006, voor 52,6 miljoen euro in 2005 en voor 25,6 miljoen euro in 2004.

— Verwerving van een participatie in de contracten van Changshu en Chongqing Sewage in China

Sino-French Water Development, een voor 50% proportioneel geïntegreerde vennootschap, heeft een participatie genomen van 50% in de vennootschappen die de contracten van Changshu en Chongqing Sewage in China exploiteren.

— Verkoop van 49% van PT Pam Lyonnaise Jaya

In juli 2006 heeft de Groep 49% van haar dochteronderneming PT Pam Lyonnaise Jaya (Palyja) in Indonesië verkocht. SUEZ Environnement behoudt 51% van het kapitaal van deze vennootschap. De globale integratie van Palyja in de Samengevoegde rekeningen van de Groep blijft gehandhaafd.

— Verkoop van de volledige participatie in Teris LLC

In juni 2006 heeft de Groep haar volledige participatie in Teris LLC verkocht.

Teris LLC²⁰ heeft:

- bijgedragen tot de omzet van de Groep voor 47,1 miljoen euro in 2006, voor 75,9 miljoen euro in 2005 en voor 78,7 miljoen euro in 2004;
- bijgedragen tot het bedrijfsresultaat over het lopende jaar van de Groep voor 0,4 miljoen euro in 2006, voor –6,3 miljoen euro in 2005 en voor –12,6 miljoen euro in 2004; en
- bijgedragen tot het brutobedrijfsresultaat van de Groep voor 0,8 miljoen euro in 2006, voor 2,6 miljoen euro in 2005 en voor –5,0 miljoen euro in 2004.

²⁰ Bovendien heeft de Groep in 2007 een schadevergoeding ontvangen ten bedrage van 0,9 miljoen euro voor een schadeclaim m.b.t. Teris LLC, daterend van vóór de verkoop.

9.1.6.3 Markante gebeurtenissen in het boekjaar 2005

Water Europa

— Verkoop van 25% in Northumbrian Water Group

In april 2005 heeft de Groep de 25% verkocht die de Groep hield in Northumbrian Water Group (productie, distributie van water en zuivering) tegen een prijs van 382 miljoen euro.

Northumbrian Water Group heeft in 2005 voor 7,1 miljoen euro bijgedragen als zijn aandeel in het brutobedrijfsresultaat van de Groep.

— Verkoop van 43,5% van de vennootschap IAM op de Chileense financiële markt

In november 2005 hebben Agbar en SUEZ 43,5% van het kapitaal van de Chileense vennootschap IAM, de moedermaatschappij van Aguas Andinas, op de markt gebracht. De verkoopprijs die is opgenomen in de Samengevoegde rekeningen van de Groep bedroeg 246 miljoen euro. De vennootschap, waarvoor voordien globale integratie werd toegepast, wordt sinds november 2005 proportioneel via Agbar geïntegreerd.

— Wijziging van de consolidatiekring binnen Agbar

Naast de gedeeltelijke verkoop van de effecten van IAM, zoals hierboven vermeld, heeft Agbar verschillende transacties verricht, waaronder:

- de verkoop van 50% van het kapitaal van de vennootschap Aquagest Sur (wateractiviteiten in Andalusië) en de verwezenlijking van de derde geplande verkoop van 10% van de effecten van Adeslas (activiteiten in de gezondheidszorg). De verkoopprijs die is opgenomen in de Samengevoegde rekeningen van de Groep bedroeg in totaal 31,5 miljoen euro;
- de overname van inspectie- en certificeringsactiviteiten in Denemarken. De overnameprijs die is opgenomen in de Samengevoegde rekeningen van de Groep bedroeg 31,5 miljoen euro; en
- een kapitaalverhoging in het kapitaal van Applus+, voorbehouden aan Union Fenosa (22,7%) en Caja Madrid (19%). De participatie van Agbar in Applus+ is zo gedaald van 100% tot 58,3%.

— Verwerving van 3,8% van de vennootschap ACEA

In 2005 heeft de Groep via haar dochteronderneming Ondeo Italia 3,8% van de vennootschap ACEA (water, gas, elektriciteit in Italië; genoteerd op de beurs van Milaan) verworven, voor een bedrag van 70,5 miljoen euro.

Afvalverwerking Europa

— Afstoting van verschillende dochterondernemingen in Duitsland

In 2005 heeft de Groep haar drie participaties in de vennootschappen Interseroh, Sinsheim en Kluge verkocht voor een totaalbedrag van 32 miljoen euro.

Internationaal

— Verkoop van 100% van SITA Canada

In februari 2005 heeft de Groep haar volledige participatie in SITA Canada verkocht.

SITA Canada heeft:

- bijgedragen tot de omzet van de Groep voor 12,2 miljoen euro in 2005, en voor 78,6 miljoen euro in 2004;
- bijgedragen tot het bedrijfsresultaat over het lopende jaar van de Groep voor –0,6 miljoen euro in 2005 en voor –0,4 miljoen euro in 2004; en
- bijgedragen tot het brutobedrijfsresultaat van de Groep voor 1 miljoen euro in 2005 en voor 8,6 miljoen euro in 2004.

— Ondertekening van een beheerovereenkomst voor de distributie van water en zuiveringsdiensten voor de stad Algiers

In Algerije heeft de Groep op 28 november 2005 een beheercontract gesloten in het kader waarvan de Groep knowhow en personeel ter beschikking stelt van de Société des Eaux en d'Assainissement d'Alger (SEAAL) om bij

te dragen aan de verbetering van de distributie van drinkwater en de zuivering van de stad Algiers (SEAAL levert drinkwaterdiensten aan 3,5 miljoen mensen). Dit contract, dat is afgesloten voor een duur van vijf jaar, is van kracht geworden in april 2006.

9.2 ANALYSE VAN DE WINST-EN VERLIESREKENING

9.2.1 Verklaring van de voornaamste posten van de winst- en verliesrekening

Omzet

De opnemings van de omzet in verband met de distributie ('levering') van water, vindt plaats op basis van de volumes die aan de klanten worden geleverd, ongeacht of er voor deze volumes een specifieke facturering heeft plaatsgevonden ('gemeten'), of dat ze geschat zijn op basis van het rendement van de bevoorradingsnetwerken.

Voor wat betreft de zuivering of de behandeling van afvalwater betreft, is de prijs van de prestatie ofwel opgenomen in de factuur voor waterdistributie, ofwel wordt deze prestatie specifiek gefactureerd aan de lokale overheidsinstantie of de industriële klant.

De omzet in verband met de ophaling van afval wordt in de meeste gevallen opgenomen op basis van de opgehaalde tonnages en de dienst die door de operator is geleverd.

De opbrengsten van de andere activiteiten (voornamelijk sortering en verbranding) zijn enerzijds gebaseerd op de volumes die door de operator zijn verwerkt, en anderzijds op de bijbehorende terugwinningsopbrengsten (verkoop van grondstoffen — papier, karton, glas, metalen, kunststof, enz. — voor de sorteercentra, en verkoop van elektriciteit of warmte voor de verbrandingsovens).

De omzet van de engineering-, bouw- en dienstencontracten wordt bepaald op basis van de methode naar rato van de voortgang van het werk. Al naargelang het geval wordt deze voortgang ofwel bepaald op basis van de voortgang van de kosten, ofwel op basis van een fysieke voortgang, zoals de fasen die contractueel zijn vastgesteld.

Aankopen

De aankopen omvatten voornamelijk aankopen van ruw water dat bestemd is om te worden behandeld en vervolgens aan de klanten te leveren, aankopen van materialen, reserveonderdelen, energie, brandstoffen en stoffen waaruit materialen of energie kunnen worden teruggewonnen.

Andere opbrengsten en bedrijfskosten

De andere bedrijfsopbrengsten omvatten de herfactureringskosten en algemene kosten.

De andere bedrijfskosten omvatten voornamelijk de kosten in verband met de prestaties voor onderaanneming en andere externe diensten, de kosten voor onderhoud en herstelling van de ophaalapparatuur, de productiekosten, de kosten voor water- en afvalbehandeling en tot slot de andere lopende beheerkosten. Deze laatste omvatten voornamelijk de huurkosten, de kosten in verband met extern personeel, de honoraria en vergoedingen van tussenpersonen en tot slot de belastingen en taksen, zonder vennootschapsbelasting.

Bedrijfsresultaat over het lopende jaar

Het bedrijfsresultaat over het lopende jaar is een indicator waarmee een niveau van bedrijfsprestaties kan worden gepresenteerd. Het bedrijfsresultaat over het lopende jaar is immers een beheersaldo waardoor een beter inzicht kan worden verkregen in de prestaties van de Groep door de elementen uit te sluiten die volgens de Groep een onvoldoende graad van voorspelbaarheid hebben omdat ze ongebruikelijk of abnormaal zijn, of weinig voorkomen. Deze elementen stemmen overeen met de waardeverminderingen van activa, de verkopen van activa, de herstructureringskosten en de mark-to-market van de financiële instrumenten gehouden voor bedrijfsdoeleinden.

Brutobedrijfsresultaat

De Groep maakt gebruik van de indicator 'brutobedrijfsresultaat' (of EBITDA) om haar operationele resultaten te meten en haar capaciteit om kasstromen uit bedrijfsactiviteiten te genereren.

Het brutobedrijfsresultaat wordt niet door de IFRS-normen gedefinieerd en komt niet direct voor in de samengevoegde winst-en-verliesrekening van de Groep. De overgang van het bedrijfsresultaat over het lopende jaar naar het brutobedrijfsresultaat vindt als volgt plaats:

Bedrijfsresultaat over het lopende jaar

- Nettotoevoegingen aan de afschrijvingen en voorzieningen
- + Financiële inkomsten zonder rente
- + Aandeel in het resultaat van de verbonden ondernemingen
- Impairment van goodwill van de verbonden ondernemingen
- Betalingen in de vorm van aandelen (IFRS 2)¹
- Betaalde nettokosten van de concessies²

Geconsolideerd Brutobedrijfsresultaat (EBITDA)

¹ Deze post omvat de toekenningen van opties voor de inschrijving op en de aankoop van aandelen, gratis aandelen en de stortingen die door de Groep zijn verricht in het kader van de bedrijfsspaarplannen (waaronder de werkgeversbijdrage).

² Deze post stemt overeen met de som van de vervangingsuitgaven van de concessies en met de schommelingen van de vervangingsactiva en — verplichtingen van de concessies.

De overgang van het bedrijfsresultaat over het lopende jaar naar het brutobedrijfsresultaat voor de boekjaren 2007, 2006 en 2005, uitgedrukt in cijfers, is opgenomen in toelichting 3.3 van de Samengevoegde jaarrekeningen.

De Groep zal voor de komende boekjaren een nieuwe definitie van het brutobedrijfsresultaat gebruiken. De hierna volgende tabellen geven ten titel van informatie (i) de berekende overgang van het brutobedrijfsresultaat 2007 vermeld in de Samengevoegde Financiële staten naar het brutobedrijfsresultaat 2007 weer, volgens de nieuwe definitie, evenals de verdeling per segment, en (ii) de overgang van het bedrijfsresultaat over het boekjaar zoals vermeld in de Samengevoegde Financiële staten naar het brutobedrijfsresultaat volgens de nieuwe definitie:

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>Water Europa</u>	<u>Afvalverwerking Europa</u>	<u>Internationaal</u>	<u>Overige</u>	<u>Totaal</u>
EBITDA (oude definitie)	840	905	395	(36)	2 104
Aandeel van het nettoresultaat van de verbonden entiteiten	(13)	(3)	(6)	0	(23)
Financiële inkomsten, interesten niet inbegrepen (dividenden van niet-samengevoegde ondernemingen)	(22)	(4)	0	(5)	(32)
Nettotoevoegingen aan voorzieningen voor pensioenen en overige hernemingen of samenstellingen van gelijkaardige voorzieningen	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>3</u>	<u>(1)</u>	<u>12¹</u>
EBITDA (nieuwe definitie)	<u>809</u>	<u>903</u>	<u>391</u>	<u>(42)</u>	<u>2 061</u>

⁽¹⁾ Inclusief 10 miljoen euro niet-recurrente positieve effecten.

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Bedrijfsresultaat over het lopend jaar	1 061	1 060
Nettotoevoegingen aan afschrijvingen en voorzieningen ⁽¹⁾	755	686
Uitbetaalde nettolasten van de concessies	207	192
Betalingen in aandelen (IFRS 2)	<u>37</u>	<u>4</u>
EBITDA (nieuwe definitie)	<u>2 061</u>	<u>1 944</u>

⁽¹⁾ Nettotoevoegingen aan voorzieningen voor pensioenen en overige hernemingen of samenstellingen van gelijkaardige provisies niet inbegrepen.

9.2.2 Vergelijking van de boekjaren afgesloten op 31 december 2007 en 2006

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Omzet	12 034,1	11 446,6
Aankopen	(2 210,1)	(2 384,4)
Personeelskosten	(3 140,1)	(2 967,4)
Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en voorzieningen	(754,9)	(679,8)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(4 867,6)	(4 354,6)
Bedrijfsresultaat over het lopende jaar	<u>1 061,4</u>	<u>1 060,4</u>
MtM op financiële instrumenten gehouden voor bedrijfsdoeleinden	(5,7)	(1,9)
Bijzondere waardevermindering van materiële, immateriële en financiële activa	(35,4)	(53,9)
Herstructureringen	(12,3)	1,0
Verkopen van activa	181,4	149,7
Resultaat van de bedrijfsactiviteiten	<u>1 189,4</u>	<u>1 155,3</u>
Financiële kosten	(365,7)	(331,5)
Financiële opbrengsten	103,0	167,5
Financieel resultaat	<u>(262,7)</u>	<u>(164,0)</u>
Belastinglast	(273,5)	(276,1)
Aandeel in het resultaat van de verbonden ondernemingen	22,6	20,7
Nettoresultaat	<u>675,8</u>	<u>735,9</u>
Waarvan minderheidsbelangen	184,1	162,1
Waarvan nettoresultaat — aandeel van de Groep	<u>491,7</u>	<u>573,8</u>

Andere onderdelen van het resultaat:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<u>(in miljoen euro)</u>	
Brutobedrijfsresultaat (EBITDA)	<u>2 103,6</u>	<u>1 985,4</u>

9.2.2.1 Omzet

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Vershil</u>	<u>Vershil in %</u>
Water Europa	3 916,8	3 827,8	89,0	2,3
Afvalverwerking Europa	5 558,2	4 944,9	613,3	12,4
Internationaal	2 645,0	2 750,2	(105,2)	(3,8)
Andere	36,0	37,0	(1,0)	(2,7)
Elim Interco	(121,9)	(113,3)	(8,6)	(7,6)
Samengevoegde omzet	<u>12 034,1</u>	<u>11 446,6</u>	<u>587,5</u>	<u>5,1</u>

De samengevoegde omzet van de Groep bedroeg 12 034,1 miljoen euro in 2007, een stijging van 587,5 miljoen euro ten opzichte van 2006²¹, of een groei van +5,1%. Deze stijging van de omzet is hoofdzakelijk te wijten aan het segment Afvalverwerking Europa. De organische groei²² bedraagt ook +5,1% ten opzichte van 2006.

Water Europa

De bijdrage van het segment Water Europa tot de samengevoegde omzet van de Groep bedroeg 3 916,8 miljoen euro in 2007, een stijging van 89 miljoen euro (+2,3%) ten opzichte van 2006.

Deze groei weerspiegelt voor 49,5 miljoen euro de prestaties van Lyonnaise des Eaux France. Ondanks de ongunstige klimaatvoorwaarden voor de distributie van drinkwater is de omzet van Lyonnaise des Eaux France gestegen, in het begin dankzij de uitvoering van nieuwe zuiveringscontracten (waaronder Briançon) en van de activiteiten werkzaamheden en dienstverlening (waaronder Saint Nazaire, Le Havre en Duinkerke). In 2007 heeft Lyonnaise des Eaux France een organische groei van zijn omzet van 3,1% gekend.

Agbar draagt voor 50,4 miljoen euro bij tot de omzetsijging van het segment Water Europa. De gestegen bijdrage van Agbar is te danken aan de sterke organische groei (127 miljoen euro of 8,2%) van zijn activiteiten

²¹ De omzet omvat 187 miljoen euro belastingen op vervuilende activiteiten (geïnd door de Groep en doorbetaald aan de Staat) in 2007 en 175 miljoen in 2006.

²² De uitdrukking organische groei betekent de groei zonder het consolidatiekring- en wisseffect.

‘water’ en ‘gezondheid’ die een negatief consolidatiekringeffect dat voornamelijk verband hield met de verkoop van EMTE (bouwpool) in december 2006 en Applus+ in november 2007 ruimschoots gecompenseerd heeft.

De bijdrage van Ondeo Industrial Solutions noteert een daling (–17,3 miljoen euro), voornamelijk wegens een negatief consolidatiekringeffect, als gevolg van de verkoop van de Duitse activiteiten in juli en augustus 2006.

De organische groei van de omzet in het segment Water Europa bedroeg 194 miljoen euro, of +5,4%.

Afvalverwerking Europa

De bijdrage van het segment Afvalverwerking Europa tot de samengevoegde omzet van de Groep bedroeg 5 558,2 miljoen euro in 2007, een stijging van 613,3 miljoen euro (+12,4%) ten opzichte van 2006.

Deze stijging omvat een positief consolidatiekringeffect van 350 miljoen euro, voornamelijk door de overname van Sirec in Frankrijk en door de overnames van Stericycle en Easco in het Verenigd Koninkrijk.

Deze groei weerspiegelt voor 305,5 miljoen euro de goede vooruitgang in Frankrijk met een organische groei van 101 miljoen euro (of 4,1%), met name in de verwerking, en een positief consolidatiekringeffect (dat voor de ene helft verband houdt met de overname van Sirec en voor de andere helft met kleinere overnames — met name Shamrock en Vignier).

Het Verenigd Koninkrijk tekent eveneens een sterke omzetgroei op (+216,3 miljoen euro) voornamelijk door de opstart van contracten van het type Private Finance Initiative (PFI) en in mindere mate door een consolidatiekringeffect dat met de overname van Stericycle en Easco verband houdt. De organische groei van de activiteiten zorgt voor een positief prijseffect (voornamelijk verbonden met de stijging van de stortprijzen, een rechtstreeks gevolg van de verhoging van de taksen) en een negatief volume-effect (gevolg van de gestegen storttaksen).

Noord-Europa draagt voor 35,4 miljoen euro bij tot de stijging van de omzet, voornamelijk door een positief consolidatiekringeffect in Finland met de overname van de vennootschap SOL in 2006 (industriële, commerciële en gemeentelijke afvalophaling).

Nederland en België dragen voor 54,1 miljoen euro bij in de gestegen omzet, voornamelijk door een gunstig prijs- en volume-effect van de indienststelling van de Sleco-verbrandingsoven (Antwerpen).

De organische groei van de omzet in het segment Afvalverwerking Europa bedroeg 267 miljoen euro of 5,4%.

Internationaal

De bijdrage van het Internationaal segment in de samengevoegde omzet van de Groep bedraagt 2 645 miljoen euro in 2007, een daling van 105,2 miljoen euro (–3,8%) tegenover 2006. De omzet van het Internationaal segment kent evenwel een organische groei van 110 miljoen euro.

Deze daling bevat een negatief consolidatiekringeffect van 142 miljoen euro, voornamelijk door Zuid-Amerika (terugtrekking uit Aguas Argentinas en Aguas Provinciales de Santa Fe en verkoop van Aguas Cordobesas en van de Braziliaanse dochterondernemingen) en Noord-Amerika (verkoop van Teris LLC in 2006). Deze daling bevat eveneens een wisseleffect van 73 miljoen euro, voornamelijk door de activiteiten in de Verenigde Staten en in China.

De omzet van Degrémont is met 61,4 miljoen euro gedaald na een bijzonder geslaagd 2006 (met de indienststelling van de projecten in Perth — ontziltingsfabriek in Australië — en Halifax — zuiveringsfabriek in Canada).

De omzet van SITA Australia is met 45,8 miljoen euro gestegen met name door een consolidatiekringeffect van verschillende overnames waarvan de voornaamste Port Stephens en Transwest zijn in de activiteiten van verwerking, ophaling en opslagcentrum.

De periode wordt eveneens gekenmerkt door de omzetgroei in China (+24,2 miljoen euro) die met name teweeggebracht wordt door de start van de uitvoering van de contracten die eind 2006 werden getekend met Chongqing (sanering) en Changshu (waterconcessie).

SITA CZ draagt voor 17,7 miljoen euro bij tot de stijging van de samengevoegde omzet, voornamelijk door een positief consolidatiekringeffect wegens de overname van Dekonta (stortplaatsen en verbranding) in de Tsjechische Republiek.

Andere

De bijdrage van het segment Andere (zonder eliminatie binnen de Groep) tot de samengevoegde omzet van de Groep bedroeg 36 miljoen euro in 2007, een lichte daling ten opzichte van 2006 (-2,7%).

9.2.2.2 Bedrijfskosten

Aankopen

De aankopen bedroegen 2 210,1 miljoen euro in 2007, een daling van 174,3 miljoen euro (-7,3%) ten opzichte van 2006.

De daling van de Aankopen heeft betrekking op de drie bedrijfssegmenten Water Europa (-163,8 miljoen euro), Afvalverwerking Europa (-28,9 miljoen euro) en Internationaal (-61,8 miljoen euro).

De daling is vooral te wijten aan de gewijzigde presentatie van de aard van bepaalde kosten zonder dat dit een impact heeft op het bedrijfsresultaat van het lopende jaar, en aan Degrémont (voor 57,6 miljoen euro), in dat geval vooral wegens de levering van de ontziltingsfabriek van Perth in 2006.

Personeelskosten

De personeelskosten bedragen 3 140,1 miljoen euro in 2007, een stijging met 172,7 miljoen euro (5,8%) tegenover 2006 (voor de gedetailleerde onderdelen van de personeelskosten, zie toelichting 4.2 bij de Samengevoegde Rekeningen).

De stijging doet zich vooral voor in het segment Afvalverwerking Europa (+115,2 miljoen euro of +8,6%) waar de personeelskosten voornamelijk omwille van de consolidatiekringeffecten in Frankrijk (overname van Sirec), in het Verenigd Koninkrijk (overname van Stericycle en Easco) en in Noord-Europa (met name de overname van SOL in Finland) gestegen zijn.

De personeelskosten stijgen minder snel in het segment Water Europa (+27,6 miljoen euro of +2,6%).

Internationaal is de stijging van de personeelskosten (+22,6 miljoen euro of +4,5%) voornamelijk te wijten aan een consolidatiekringeffect. De positieve gevolgen van de uittrede uit de consolidatiekring (Argentinië, Brazilië en Noord-Amerika) werden ruimschoots gecompenseerd door de opname in de consolidatiekring van Australië en Midden-Europa.

Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen

Het bedrag van de nettotoevoegingen aan de afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen bedroeg 754,9 miljoen euro in 2007, een stijging van 75,1 miljoen euro (+11%) ten opzichte van 2006.

Deze stijging wordt voor meer dan de helft verklaard door de stijgende afschrijvingskosten in Frankrijk, zowel in de watersector als in de afvalsector met betrekking tot de inzamelings- en verwerkingsinstallaties die voortvloeien uit de stijging van de investeringen.

Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten

De andere bedrijfsopbrengsten en -kosten bedroegen -4 867,6 miljoen euro in 2007, een stijging van 513,0 miljoen euro (+11,8%) ten opzichte van 2006.

De stijging is gedeeltelijk te wijten aan de verandering van presentatie zoals voor de post Aankopen hierboven is aangehaald.

De stijging van de andere bedrijfsopbrengsten en -lasten doet zich voor in de segmenten Water Europa (+191,8 miljoen euro) en Afvalverwerking Europa (+466 miljoen euro) tengevolge van de verandering van presentatie en de ontwikkeling van de activiteit.

De daling in het segment Internationaal van -51,7 miljoen euro is hoofdzakelijk te verklaren door de wijzigingen in de consolidatiekring in Zuid-Amerika (Argentinië en Brazilië) en in Noord-Amerika (Teris LLC).

9.2.2.3 *Bedrijfsresultaat over het lopende jaar*

<u>(In miljoen euro)</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Vershil</u>	<u>Vershil in%</u>
Water Europa	413,5	396,3	17,2	4,3
Afvalverwerking Europa	459,0	423,8	35,2	8,3
Internationaal	270,1	284,9	(14,8)	(5,2)
Andere	(81,2)	(44,6)	(36,6)	(82,1)
Geconsolideerd bedrijfsresultaat over het lopende jaar	<u>1 061,4</u>	<u>1 060,4</u>	<u>1,0</u>	<u>0,0</u>

Het samengevoegde bedrijfsresultaat over het lopende jaar van de Groep bedroeg 1 061,4 miljoen euro in 2007, een stijging van 1 miljoen euro ten opzichte van 2006. Dit stabiele courant bedrijfsresultaat komt voort uit een aantal gebeurtenissen die zich in 2007 hebben voorgedaan (invoering van de loonspaarplannen) en geboekt werden in het segment Andere.

Zonder het consolidatiekring- en het wisseleffect zou het courante bedrijfsresultaat met 36 miljoen euro gestegen zijn.

Water Europa

De bijdrage van het segment Water Europa tot het samengevoegde bedrijfsresultaat over het lopende jaar van de Groep bedroeg 413,5 miljoen euro in 2007, een stijging van 17,2 miljoen euro (+4,3%) ten opzichte van 2006. Deze stijging (+4,3%) is hoger dan die van de omzet (+2,3%).

De vooruitgang weerspiegelt de groei van het courante bedrijfsresultaat van Agbar (+24 miljoen euro) en van Safege (+5,3 miljoen euro) die de daling bij Lyonnaise des Eaux France (–14,5 miljoen euro) omwille van ongunstige weersomstandigheden voor de distributie van drinkwater ruimschoots compenseerden.

Bij Agbar is het groeipercentage van het courante bedrijfsresultaat groter dan dat van zijn omzet.

De organische groei van het courante bedrijfsresultaat Water Europa bedroeg 12 miljoen euro.

Afvalverwerking Europa

De bijdrage van het segment Afvalverwerking Europa tot het samengevoegde bedrijfsresultaat over het lopende jaar van de Groep bedroeg 459,0 miljoen euro in 2007, een stijging van 35,2 miljoen euro (+8,3%) ten opzichte van 2006. Deze stijging (+8,3%) is lager dan die van de omzet (+12,4%).

De vooruitgang weerspiegelt, voor 6,9 miljoen euro, de prestatie van de afvalactiviteiten in Frankrijk en in het bijzonder de stortactiviteit met een groot volume-effect.

De activiteiten in het Verenigd Koninkrijk dragen voor 13,2 miljoen euro bij tot de groei van het courante bedrijfsresultaat en de activiteiten in Duitsland en de Benelux voor respectievelijk 3 en 13,3 miljoen euro.

In het Verenigd Koninkrijk is de gestegen rendabiliteit hoofdzakelijk het gevolg van de start van de contracten van het type Private Finance Initiative (PFI) en van de energietेरugwinningsactiviteiten in de Londense regio.

De Duitse activiteiten haalden hun voordeel uit de terugkeer van de gemeentelijke ophaling en de papierverwerking. De activiteiten in de Benelux genoten van de indienststelling van afvalverwerkingseenheden en voordeligere verwerkingskosten.

De organische groei van het courante bedrijfsresultaat van het segment Afvalverwerking Europa bedroeg 27 miljoen euro.

Internationaal

De bijdrage van het segment Internationaal tot het samengevoegde bedrijfsresultaat over het lopende jaar van de Groep bedroeg 270,1 miljoen euro in 2007, een daling van 14,8 miljoen euro (–5,2%) ten opzichte van 2006. Deze daling is minder groot dan die van de omzet (–3,8%).

Deze daling bevat een negatief consolidatiekringeffect van –27 miljoen euro, voornamelijk door Zuid-Amerika (terugtrekking uit de vennootschappen Aguas Argentinas en Aguas Provinciales de Santa Fe en verkoop van Aguas Cordobesas en van de Braziliaanse dochterondernemingen). Deze daling is eveneens het resultaat van een opheffing van de voorziening in 2006 van 11 miljoen euro voor Aguas del Illimani (Bolivië), zonder equivalent in 2007.

De bijdrage in het courant bedrijfsresultaat van de volgende vennootschappen en activiteiten neemt toe: Noord-Amerika met 10,1 miljoen euro en Azië-Stille Oceaan met 12,5 miljoen euro waarvan 7,3 miljoen euro voor Australië.

De periode wordt eveneens gekenmerkt door de stijging van het bedrijfsresultaat over het lopende jaar bij LYDEC door de voorzieningen die in 2006 werden aangelegd om de gevolgen van een fiscaal geschil op te vangen.

De organische groei van het courant bedrijfsresultaat van het Internationaal segment bedraagt 34 miljoen euro.

Andere

De stijging van het courant bedrijfsresultaat in de segmenten Water Europa en Afvalverwerking Europa is gecompenseerd door de stijging van de kosten in het segment Andere, waarvan het courant bedrijfsresultaat met 36,6 miljoen euro daalt ten opzichte van 2006. Deze kosten komen voornamelijk voort uit de boekhoudkundige gevolgen in 2007 van het Spaarplan van de groep SUEZ (–26 miljoen euro met betrekking tot *Spring* en aan het programma “14 aandelen gratis”) die aan het personeel van de groep werden aangeboden.

9.2.2.4 Brutobedrijfsresultaat (EBITDA)

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Vershil</u>	<u>Vershil in%</u>
Water Europa	839,9	784,1	55,8	7,1
Afvalverwerking Europa	904,8	844,4	60,4	7,1
Internationaal	395,3	402,2	(6,9)	(1,7)
Andere	<u>(36,4)</u>	<u>(45,3)</u>	<u>8,9</u>	<u>19,6</u>
Geconsolideerd brutobedrijfsresultaat (EBITDA)	<u>2 103,6</u>	<u>1 985,4</u>	<u>118,2</u>	<u>6,0</u>

Het brutobedrijfsresultaat van de Groep bedroeg 2 103,6 miljoen euro in 2007, een stijging van 118,2 miljoen euro (+6,0%) ten opzichte van 2006. Deze stijging (+6%) is hoger dan de stijging van de omzet (+5,1%) en weerspiegelt de goede prestaties van de segmenten Water Europa en Afvalverwerking Europa.

9.2.2.5 Resultaat van de bedrijfsactiviteiten

Analyse van de posten met een verklaring van de overgang van het bedrijfsresultaat over het lopende jaar naar het resultaat van de bedrijfsactiviteiten

Waardeverminderingen van materiële, immateriële en financiële activa

De waardeverminderingen van materiële, immateriële en financiële activa bedroegen 35,4 miljoen euro in 2007, een daling van 18,5 miljoen euro ten opzichte van 2006.

In 2007 sloegen de waardeverminderingen op materiële vaste activa en andere immateriële vaste activa op de drie bedrijfssegmenten; Water Europa voor 17 miljoen euro (met name voor Frankrijk), Afvalverwerking Europa voor 8 miljoen euro (hoofdzakelijk voor het Verenigd Koninkrijk) en Internationaal voor 10 miljoen euro.

De daling in vergelijking met het boekjaar 2006 heeft hoofdzakelijk te maken met de hogere waardeverminderingen die in 2006 werden geboekt in de segmenten Afvalverwerking Europa en Internationaal, met hoofdzakelijk 22 miljoen euro waardeverminderingen op de activa in Frankrijk en in het Verenigd Koninkrijk en in mindere mate 16 miljoen euro waardeverminderingen op de Argentijnse vennootschappen.

Herstructureringen

In 2007 leidden de herstructureringen tot een kost van 12,3 miljoen euro terwijl ze in 2006 een positieve invloed van 1 miljoen euro hadden. De herstructureringskost in 2007 komt hoofdzakelijk voort uit sluitingskosten van een verbrandingsoven van gevaarlijk industrieel afval in Frankrijk.

Verkopen van activa

De meerwaarden uit verkopen van activa hebben in 2007 een opbrengst van 181,4 miljoen euro gegenereerd, in vergelijking met een opbrengst van 149,7 miljoen euro in 2006, of een stijging van 31,7 miljoen euro.

In 2007 waren de voornaamste verkopen van activa de verkoop door Agbar van zijn participatie van 53,1% in de vennootschap Applus+, gespecialiseerd in de technologische inspectie en de certificering, voor een meerwaarde van 124 miljoen euro en andere verkopen die door Agbar werden uitgevoerd voor een totale meerwaarde van 23 miljoen euro (die hoofdzakelijk overeenkwam met de verkoop van gronden).

In 2006 waren de voornaamste verkopen van activa de verkoop van 49% van Palyja (Indonesië) door SUEZ Environnement voor een meerwaarde van 44 miljoen euro, de verkoop van de volledige participatie van Suez Environnement in Teris LLC (Verenigde Staten) voor een meerwaarde van 11,2 miljoen euro en diverse operaties die door Agbar werden uitgevoerd voor een totale meerwaarde van 83,4 miljoen euro.

Resultaat van de bedrijfsactiviteiten

Het resultaat van de bedrijfsactiviteiten in 2007 bedroeg 1 189,4 miljoen euro, een stijging met 34,1 miljoen euro. Deze stijging wordt verklaard door het grote bedrag aan meerwaarden op de verkopen van activa die in 2007 in vergelijking met 2006 werden gerealiseerd evenals door de daling van de waardeverminderingen van de activa die de negatieve evolutie van de herstructureringskosten in 2007 (–13,3 miljoen euro) ruimschoots compenseerden.

De stijging van het resultaat van de bedrijfsactiviteiten betreft voornamelijk het segment Water Europa omwille van de meerwaarden op de verkoop van activa die door Agbar in 2007 werd uitgevoerd. Het segment Afvalverwerking Europa stijgt met 30,7 miljoen euro, in lijn met de stijging van het courant bedrijfsresultaat. De bijdrage van het segment Internationaal in het resultaat van de bedrijfsactiviteiten is echter met –47 miljoen euro gedaald omwille van het grote bedrag aan meerwaarden op de verkopen van activa gerealiseerd in 2006, die slaan op Palyja en Teris LLC.

9.2.2.6 Financieel resultaat

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Vershil</u>	<u>Vershil in%</u>
Kostprijs van de nettoschuld	(254,4)	(217,8)	(36,6)	(16,8)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(8,3)	53,8	(62,1)	(115,4)
Geconsolideerd financieel resultaat	(262,7)	(164,0)	(98,7)	(60,2)

Het samengevoegde financiële resultaat van de Groep bedraagt –262,7 miljoen euro in 2007 of een vermindering met 98,7 miljoen euro tegenover 2006. Deze daling weerspiegelt de aanzienlijke stijging van de kostenposten nettoschuld en andere financiële opbrengsten en kosten.

De kost van de nettoschuld neemt met 36,6 miljoen euro toe tegenover 2006 (+16,8%) omwille van de stijging van de rentelasten die het gevolg is van de hogere financiële schuldenlast van de Groep (zie alinea 9.3.2.1). De gemiddelde kost van de brutoschuld is echter stabiel en bedraagt 5,2%.

De andere financiële opbrengsten en kosten dalen met 62,1 miljoen euro tegenover 2006. In 2006 omvatten de andere financiële opbrengsten het gunstige effect van de heronderhandeling van de financiële schuld voor Aguas Argentinas (57 miljoen euro).

9.2.2.7 Winstbelastingen

De winstbelasting van de Groep bedroeg 273,5 miljoen euro in 2007, een daling van 2,6 miljoen euro ten opzichte van 2006.

Het verschil tussen het effectieve gemiddelde belastingtarief van de Groep in 2007 (29,51%) en het belastingtarief dat in 2007 in Frankrijk van kracht was (34,43%) wordt hoofdzakelijk verklaard door de gunstige impact van de overdracht van verliezen binnen de SUEZ-groep naar het Verenigd Koninkrijk, de lagere belastingstarieven in verschillende landen waar de Groep aanwezig is (met name Nederland en Chili) en ten slotte bij Agbar door de impact van de verkopen van activa die belast werden tegen verminderd tarief of vrijgesteld werden.

Het verschil tussen het effectieve gemiddelde belastingtarief van de Groep in 2006 (27,85%) en het belastingtarief dat in 2006 in Frankrijk van kracht was (34,43%) kan hoofdzakelijk worden verklaard door het gunstige effect van de heronderhandeling waarbij de Argentijnse schuld in een belastingvrijstelling werd omgezet, de lagere belastingstarieven in verschillende landen waar de Groep aanwezig is (met name het Verenigd Koninkrijk en Chili) en ten slotte door uitgestelde belastingvorderingen die bij Agbar geboekt werden.

9.2.2.8 Nettoresultaat — aandeel van de Groep

Het resultaat — aandeel van de Groep bedroeg 491,7 miljoen euro, een vermindering van 82,1 miljoen euro (–14,3%) ten opzichte van 2006. Deze vermindering kan hoofdzakelijk worden verklaard door de verslechtering van het resultaat van de bedrijfsactiviteiten voor 98,7 miljoen euro en de stijging van de winstbelasting en de stijging van het nettoresultaat dat kan worden toegerekend aan minderheidsbelangen (+22 miljoen euro). In 2007 bedroegen

de minderheidsbelangen 184,1 miljoen euro.²³

Uitzonderlijke elementen²⁴ niet meegerekend, zou het bedrijfsresultaat over het lopende jaar in 2007, 470 miljoen euro bedragen hebben.

9.2.3 Vergelijking van de boekjaren afgesloten op 31 december 2006 en 2005²⁵

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Omzet	11 446,6	11 092,0
Aankopen	(2 384,4)	(2 224,7)
Personeelskosten	(2 967,4)	(3 007,8)
Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en voorzieningen	(679,8)	(694,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	<u>(4 354,6)</u>	<u>(4 165,1)</u>
Bedrijfsresultaat over het lopende jaar	<u>1 060,4</u>	<u>999,8</u>
MtM op financiële instrumenten gehouden voor bedrijfsdoeleinden	(1,9)	0,4
Bijzondere waardevermindering van materiële, immateriële en financiële activa	(53,9)	(209,1)
Herstructureringen	1,0	(26,6)
Verkopen van activa	<u>149,7</u>	<u>509,3</u>
Resultaat van de bedrijfsactiviteiten	<u>1 155,3</u>	<u>1 273,8</u>
Financiële kosten	(331,5)	(423,4)
Financiële opbrengsten	<u>167,5</u>	<u>147,9</u>
Financieel resultaat	<u>(164,0)</u>	<u>(275,5)</u>
Belastinglast	(276,1)	(241,1)
Aandeel in het resultaat van de verbonden ondernemingen	<u>20,7</u>	<u>18,8</u>
Nettoresultaat	<u>735,9</u>	<u>775,9</u>
Waarvan minderheidsbelangen	<u>162,1</u>	<u>116,5</u>
Waarvan nettoresultaat — aandeel van de Groep	<u>573,8</u>	<u>659,4</u>

Andere onderdelen van het resultaat:

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Brutobedrijfsresultaat (EBITDA)	<u>1 985,4</u>	<u>1 911,8</u>

9.2.3.1 Omzet

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Vershil</u>	<u>Vershil in%</u>
Water Europa	3 827,8	3 645,9	181,9	5,0
Afvalverwerking Europa	4 944,9	4 570,2	374,7	8,2
Internationaal	2 750,2	2 957,1	(206,9)	(7,0)
Andere	37,0	45,3	(8,3)	(18,3)
Elim Interco	<u>(113,3)</u>	<u>(126,5)</u>	<u>13,2</u>	<u>10,4</u>
Samengevoegde omzet	<u>11 446,6</u>	<u>11 092</u>	<u>354,6</u>	<u>3,2</u>

De samengevoegde omzet van de Groep bedroeg 11 446,6 miljoen euro in 2006, een stijging van 354,6 miljoen euro (+3,2%) ten opzichte van 2005. Deze stijging weerspiegelt tegengestelde ontwikkelingen volgens de segmenten.

²³ Deze minderheidsbelangen zijn verdeeld als volgt: 146 miljoen euro voor het segment Water Europa (waarvan 145 miljoen euro overeenstemt met Agbar en de dochterbedrijven ervan), 14 miljoen euro voor het segment Afvalverwerking Europa (waarvan 5 miljoen euro overeenstemt met SITA UK) en 24 miljoen euro voor het segment Internationaal.

²⁴ Tot de uitzonderlijke elementen behoren: (i) een waardevermindering van het actief van –35 miljoen euro, en (ii) de meerwaarde voortvloeiend uit de verkoop van Applus+ ten belope van 57 miljoen euro.

²⁵ Ter informatie: de belangrijkste financiële gegevens in 2004 waren de volgende:

- Omzet: 10 550 miljoen euro
- Courant bedrijfsresultaat: 944 miljoen euro
- Bruto bedrijfsresultaat (EBITDA): 1 754 miljoen euro
- Nettoresultaat — aandeel van de Groep: 170 miljoen euro.

Water Europa

De bijdrage van het segment Water Europa tot de samengevoegde omzet van de Groep bedroeg 3 827,8 miljoen euro in 2006, een stijging van 181,9 miljoen euro (+5%) ten opzichte van 2005. Deze groei omvat een negatief consolidatiekringeffect van -76 miljoen euro.

De stijging weerspiegelt, voor een bedrag van 98,7 miljoen euro, de goede prestatie van de activiteiten van Lyonnaise des Eaux France met onder meer het begin van de uitvoering van nieuwe zuiveringscontracten (voornamelijk met betrekking tot Dunkerque en Briançon).

Agbar draagt voor 87,4 miljoen euro bij tot de stijging van de omzet van Water Europa. De stijging van de bijdrage van Agbar komt voort uit de organische groei van haar activiteiten met betrekking tot water en gezondheid, die het negatieve consolidatiekringeffect als gevolg van de verkoop van IAM heeft gecompenseerd.

De bijdrage van Ondeo Industrial Solutions daalt (-14,8 miljoen euro), voornamelijk wegens het negatieve consolidatiekringeffect als gevolg van de verkoop in juli en augustus 2006 van de Duitse activiteiten.

Afvalverwerking Europa

De bijdrage van het segment Afvalverwerking Europa tot de samengevoegde omzet van de Groep bedroeg 4 944,9 miljoen euro in 2006, een stijging van 374,7 miljoen euro (+8,2%) ten opzichte van 2005.

Deze stijging omvat een positief consolidatiekringeffect van 164 miljoen euro.

Deze stijging weerspiegelt voor een bedrag van 147,4 miljoen euro de groei van de activiteit in Frankrijk door een sterke stijging van het volume verwerkt afval (verbranden, sorteren en recycleren) en de overname van middelgrote ondernemingen die een omzet van 60 miljoen euro hebben gegenereerd.

De resterende groei heeft vooral betrekking op het Verenigd Koninkrijk (+161,3 miljoen euro), een stijging die vooral wordt veroorzaakt door een effect op de consolidatiekring als gevolg van niet alleen de overstap naar de algemene integratiemethode voor de energieactiviteiten in Londen (London Waste) maar ook van de kleinere overnames en in mindere mate de organische groei van de activiteiten. De organische groei van de activiteiten is het gevolg van een positief prijseffect (voornamelijk door de stijgende prijzen voor storten, een direct gevolg van de hogere taksen) en van een negatief volume-effect (gevolg van de hogere ingravingstaksten).

De bijdrage van Nederland en België tot de stijging van de omzet over het lopende jaar bedroeg 43,5 miljoen euro en houdt verband met een gunstig prijseffect (hogere prijzen voor metalen, papier en karton).

De resterende activiteiten in het segment Afvalverwerking Europa vertonen een gematigde groei, met uitzondering van Duitsland (+4 miljoen euro) waar het positief effect van de energierterugwinningseenheid van Zorbau gedeeltelijk gecompenseerd werd door een daling van zowel het volume als van de prijzen.

Internationaal

De bijdrage van het segment Internationaal tot de samengevoegde omzet van de Groep bedroeg 2 750,2 miljoen euro in 2006, een daling van 206,9 miljoen euro (-7%) ten opzichte van 2005.

Deze daling omvat een negatief consolidatiekringeffect van 437 miljoen euro in verband met Zuid-Amerika (uitstap uit Aguas Argentinas en Aguas Provinciales de Santa Fe en verkoop van Aguas Cordobesas en van de Braziliaanse dochterondernemingen), en met Noord-Amerika (verkopen van Teris LLC in 2006 en SITA Canada in 2005).

Het consolidatiekringeffect niet meegerekend, is het segment Internationaal in vergelijking met 2005 gestegen met 7,8% in 2006, waarbij alle entiteiten in deze groei hebben gedeeld.

De omzet van Degrémont neemt met 73,3 miljoen euro toe als gevolg van de voortgang die enkele grote projecten hebben gerealiseerd (Perth in Australië, Halifax in Canada en contracten in Algerije en Mexico).

De omzet van SITA CZ neemt met 41,7 miljoen euro toe, vooral wegens de start van de activiteiten voor de behandeling van verontreinigde grond op de site van Spolana (Tsjechië).

De periode wordt eveneens gekenmerkt door de stijging van de omzet in China, zowel op het vlak van water (+17,2 miljoen euro) als van afvalverwerking (+8 miljoen euro, vooral dankzij de opstart van de SCIP-verbrandingsoven in Shanghai), in Australië (+8,9 miljoen euro) met de ontwikkeling van de commerciële en industriële afvalophaling, en in Algerije (+19,7 miljoen euro) met de start van het beheercontract voor de distributie van drinkwater en de zuiveringsdiensten voor de stad Algiers.

Andere

De bijdrage van het segment Andere (zonder de eliminaties tussen de bedrijven) tot de samengevoegde omzet van de Groep bedroeg 37 miljoen euro in 2006, een daling van 8,3 miljoen euro (-18,3%) ten opzichte van 2005.

9.2.3.2 Bedrijfskosten

Aankopen

De aankopen bedroegen 2 384,4 miljoen euro in 2006, een stijging van 159,7 miljoen euro (+7,2%) ten opzichte van 2005. De aankopen zijn in alle segmenten gestegen.

Voor het segment Water Europa kan de stijging van de aankopen (+53,2 miljoen euro) voornamelijk worden toegeschreven aan Agbar wegens de nieuwe vennootschappen die zijn toegetreden tot de consolidatiekring (Bristol Water en de groep RTD).

Voor het segment Afvalverwerking Europa kan de stijging (+72,7 miljoen euro) voornamelijk worden verklaard door een toename van de aankopen in Frankrijk als gevolg van nieuwe vennootschappen die zijn toegetreden tot de consolidatiekring en wegens de ontwikkeling van de terugwinningsactiviteit.

Voor het segment Internationaal heeft de stijging van de aankopen (+30,7 miljoen euro) voornamelijk betrekking op Degrémont (+73,7 miljoen euro), LYDEC (+14,7 miljoen euro) en China voor de wateractiviteiten (+8,9 miljoen euro). Deze stijgingen hebben de daling van 69,4 miljoen euro in verband met een consolidatiekringeffect in Zuid-Amerika (Argentinië en Brazilië) ruimschoots gecompenseerd.

Personeelskosten

De personeelskosten bedroegen 2 967,4 miljoen euro in 2006, een lichte daling van 40,4 miljoen euro (-1,3%) ten opzichte van 2005. De daling heeft voornamelijk betrekking op de lonen (-43,9 miljoen euro) (raadpleeg toelichting 4.2 van de Samengevoegde jaarrekeningen voor een gedetailleerde beschrijving van de onderdelen van de personeelskosten).

De personeelskosten kennen een gematigde stijging in de segmenten Water Europa (+16,4 miljoen euro, ofwel +1,6%) en Afvalverwerking Europa (+31 miljoen euro, ofwel +2,4%).

In het segment Internationaal kennen deze kosten een daling van 73,7 miljoen euro. Deze daling omvat een aanzienlijk consolidatiekringeffect van -111,5 miljoen euro in verband met wijzigingen in de consolidatiekring in Zuid-Amerika (Argentinië en Brazilië) en in Noord-Amerika (verkoop van Teris LLC), gedeeltelijk gecompenseerd door de vastgestelde stijging van de personeelskosten bij Degrémont en United Water.

Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen

Het bedrag van de nettotoevoegingen aan de afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen bedroeg 679,8 miljoen euro in 2006, een daling van 14,8 miljoen euro (-2,1%) ten opzichte van 2005.

Deze daling weerspiegelt een consolidatiekringeffect in verband met wijzigingen in de consolidatiekring in Zuid-Amerika (Argentinië en Brazilië), in Noord-Amerika, en bij Agbar, dat gedeeltelijk gecompenseerd is door een stijging van de toevoegingen aan de afschrijvingen in verband met de ophalings- en verwerkingsapparatuur als gevolg van de hogere investeringen in de afvalactiviteit.

Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten

De andere bedrijfsopbrengsten en -kosten bedroegen -4 354,6 miljoen euro in 2006, een stijging van 189,5 miljoen euro (+4,5%) ten opzichte van 2005. Deze stijging heeft betrekking op de segmenten Water Europa en Afvalverwerking Europa, terwijl de andere bedrijfsopbrengsten en -kosten Internationaal dalen.

Voor het segment Water Europa zijn de andere bedrijfsopbrengsten en -kosten met 98,7 miljoen euro (+9,4%) gestegen, voornamelijk door de vervangingsuitgaven in verband met de concessieovereenkomsten in de activiteit water in Frankrijk.

Voor het segment Afvalverwerking Europa houdt de stijging van 193,8 miljoen euro (+9,4%) voornamelijk verband met de groei van de omzet die in dit segment werd waargenomen (+8,2%).

Voor het segment Internationaal is de daling van 124,7 miljoen euro (-12,3%) voor -153,1 miljoen euro het gevolg van de wijzigingen in de consolidatiekring in Zuid-Amerika (Argentinië en Brazilië) en in Noord-Amerika.

9.2.3.3 *Bedrijfsresultaat over het lopende jaar*

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Vershil</u>	<u>Vershil in%</u>
Water Europa	396,3	369,6	26,7	7,2
Afvalverwerking Europa	423,8	369,3	54,5	14,8
Internationaal	284,9	296,7	(11,8)	(4,0)
Andere	(44,6)	(35,8)	(8,8)	(24,5)
Geconsolideerd bedrijfsresultaat over het lopende jaar	<u>1 060,4</u>	<u>999,8</u>	<u>60,6</u>	<u>6,0</u>

Het samengevoegde bedrijfsresultaat over het lopende jaar van de Groep bedroeg 1 060,4 miljoen euro in 2006, een stijging van 60,6 miljoen euro (+6,0%) ten opzichte van 2005. Deze stijging is hoger dan die van de omzet (+3,2%), en weerspiegelt de goede prestaties van de segmenten Water Europa en Afvalverwerking Europa

Water Europa

De bijdrage van het segment Water Europa tot het samengevoegde bedrijfsresultaat over het lopende jaar van de Groep bedroeg 396,3 miljoen euro in 2006, een stijging van 26,7 miljoen euro (+7,2%) ten opzichte van 2005.

Deze stijging (+7,2%) is enigszins hoger dan die van de omzet (+5%).

Ze weerspiegelt voor 17,1 miljoen euro de prestaties van de activiteit en het commerciële dynamisme van Lyonnaise des Eaux France.

De bijdrage van Agbar tot de stijging van het bedrijfsresultaat over het lopende jaar bedroeg 9,8 miljoen euro. De activiteiten water en gezondheidszorg blijven een winstgevende groei genereren (hogere groei van het bedrijfsresultaat over het lopende jaar dan de groei van de omzet), terwijl de inspectie- en certificeringsactiviteiten (Applus+) een meer gematigde rendabele groei kennen (de groei van het bedrijfsresultaat over het lopende jaar voor deze activiteiten is lager dan die van de omzet).

Afvalverwerking Europa

De bijdrage van het segment Afvalverwerking Europa tot het samengevoegde bedrijfsresultaat over het lopende jaar van de Groep bedroeg 423,8 miljoen euro in 2006, een stijging van 54,4 miljoen euro (+14,8%) ten opzichte van 2005.

Deze stijging (+14,8%) is aanzienlijk hoger dan die van de omzet (+8,2%).

Ze weerspiegelt voor 33,7 miljoen euro de prestaties van de afvalactiviteit in Frankrijk, en meer in het bijzonder de afvalstortingsactiviteit, met een aanzienlijk volume-effect.

De bijdrage van de activiteiten van het Verenigd Koninkrijk tot de groei van het bedrijfsresultaat over het lopende jaar was goed voor 12,4 miljoen euro en die van Duitsland bedroeg 3,2 miljoen euro. In het Verenigd Koninkrijk houdt de stijging van de rentabiliteit voornamelijk verband met de energietेरugwinningsactiviteiten van London Waste. In Duitsland kan de sterke groei van de rentabiliteit voornamelijk worden toegeschreven aan de start van de energietेरugwinningseenheid van Zorbau.

De bijdrage van Nederland en België tot de stijging van het bedrijfsresultaat over het lopende jaar bedroeg 7,8 miljoen euro en houdt verband met een gunstig prijseffect.

Internationaal

De bijdrage van het segment Internationaal tot het samengevoegde bedrijfsresultaat over het lopende jaar van de Groep bedroeg 284,9 miljoen euro in 2006, een daling van 11,8 miljoen euro (-4%) ten opzichte van 2005.

Deze daling is minder groot dan die van de daling van de omzet (-7%).

Deze daling omvat een negatief consolidatiekringeffect van -37 miljoen euro in verband met Zuid-Amerika (verwijdering uit de consolidatiekring van de vennootschappen in Argentinië en Aguas Argentinas, Aguas Provinciales de Santa Fe) en verkoop van Aguas Cordobesas en de Braziliaanse dochterondernemingen.

Deze daling is voor -29,7 miljoen euro eveneens te wijten aan Ondeo de Puerto Rico (effect dat voornamelijk verband houdt met de terugboeking van voorzieningen in 2005 in verband met de stopzetting van het contract).

De bijdrage tot het bedrijfsresultaat over het lopende jaar van de volgende vennootschappen en activiteiten kende een stijging: Degremont voor 6,4 miljoen euro, SITA CZ voor 14,6 miljoen euro wegens de start van de activiteiten voor de behandeling van verontreinigde grond op de site van Spolana (Tsjechië), Palyja voor 6,9 miljoen

euro, de afvalactiviteiten in Australië voor 10,3 miljoen euro in verband met de ontwikkeling van de verwerkingsactiviteiten met een hogere marge dan de ophalingsactiviteiten.

De periode wordt eveneens gekenmerkt door de stijging van het bedrijfsresultaat over het lopende jaar in Algerije, met de start van het beheercontract voor de distributie van drinkwater en de zuiveringsdiensten voor de stad Algiers, en door de daling van de bijdrage van LYDEC die voornamelijk het gevolg is van voorzieningen die zijn aangelegd om het hoofd te kunnen bieden aan de gevolgen van een fiscaal geschil dat in de loop van het jaar is ontstaan.

9.2.3.4 Brutobedrijfsresultaat (EBITDA)

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Vershil</u>	<u>Vershil in%</u>
Water Europa	784,1	772,0	12,1	1,6
Afvalverwerking Europa	844,4	730,6	113,8	15,6
Internationaal	402,2	433,8	(31,6)	(7,3)
Andere	(45,3)	(24,6)	(20,7)	(84,1)
Geconsolideerd brutobedrijfsresultaat (EBITDA)	1 985,4	1 911,8	73,6	3,8

Het brutobedrijfsresultaat van de Groep bedroeg 1 985,4 miljoen euro in 2006, een stijging van 73,6 miljoen euro (+3,8%) ten opzichte van 2005. Deze stijging is hoger dan de stijging van de omzet (+3,2%) en weerspiegelt de goede prestaties van de segmenten Water Europa en Afvalverwerking Europa.

9.2.3.5 Resultaat van de bedrijfsactiviteiten

Analyse van de posten met een verklaring van de overgang van het bedrijfsresultaat over het lopende jaar naar het resultaat van de bedrijfsactiviteiten

Waardeverminderingen van materiële, immateriële en financiële activa

De waardeverminderingen van materiële, immateriële en financiële activa bedroegen 53,9 miljoen euro in 2006, een daling van 155,2 miljoen euro in vergelijking met 2005.

In 2006 hadden de waardeverminderingen op materiële vaste en andere vlottende activa betrekking op de segmenten Afvalverwerking Europa (a rato van 22 miljoen euro, met betrekking tot Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk) en Internationaal (a rato van 16 miljoen euro, met betrekking tot Argentinië).

De daling vastgesteld m.b.t. het jaar 2005 heeft vooral te maken met de waardeverminderingen opgetekend in het segment Internationaal in 2005, a rato van 61 miljoen euro op de activa van de Noord-Amerikaanse (met name Teris LLC) en Braziliaanse vennootschappen, en 65 miljoen op de Argentijnse vennootschappen, en in mindere mate in het segment Afvalverwerking Europa met een in 2005 ingeboekte waardevermindering op een deel van de activiteit Verwerking van SITA Deutschland ten bedrage van 45 miljoen euro.

Herstructureringen

De herstructureringen hebben in 2006 een positief effect gehad van 1 miljoen euro, terwijl ze in 2005 een last vertegenwoordigden van 26,6 miljoen euro. Het boekjaar 2005 werd in het bijzonder gekenmerkt door herstructureringskosten in het segment Internationaal met de activiteiten in Argentinië en in het segment Water Europa met de Zuid-Amerikaanse activiteiten van Agbar.

Verkopen van activa

De meerwaarde gerealiseerd op de verkopen van activa hebben in 2006 een opbrengst van 149,7 miljoen euro gegenereerd, in vergelijking met een opbrengst van 509,3 miljoen euro in 2005.

In 2006 hadden de voornaamste gerealiseerde verkopen van activa betrekking op de verkoop van 49% van Palyja (Indonesië) door SUEZ Environnement voor een meerwaarde van 44 miljoen euro, de verkoop van de volledige participatie van SUEZ Environnement in Teris LLC (VS) voor een meerwaarde van 11,2 miljoen euro en verscheidene transacties uitgevoerd door Agbar voor een totale meerwaarde van 83,4 miljoen euro.

In 2005 waren de voornaamste gerealiseerde verkopen van activa de verkoop van 25% van de resterende effecten die werden gehouden in Northumbrian Water Group (productie, distributie van water en zuivering in het Verenigd Koninkrijk) voor een meerwaarde van 263 miljoen euro en de transacties die in Chili werden gerealiseerd (beursintroductie van IAM en kapitaalverlaging in Ondeo Chili, opgenomen in de verkopen van activa) voor een

meerwaarde van 93 miljoen euro, evenals verkopen van activa (zonder Chili) die bij Agbar werden gerealiseerd voor een totale meerwaarde van 101 miljoen euro.

Resultaat van de bedrijfsactiviteiten

Het resultaat van de bedrijfsactiviteiten bedroeg 1 155,3 miljoen euro, een daling van 118,5 miljoen euro. Deze daling kan hoofdzakelijk worden verklaard door het grote bedrag van de meerwaarde op verkopen van activa gerealiseerd in 2005 ten opzichte van 2006, wat de positieve evolutie in 2006 op de posten bedrijfsresultaat over het huidige boekjaar (+60,6 miljoen euro) en waardevermindering van immateriële, materiële en financiële activa (–155,2 miljoen euro) méér dan gecompenseerd heeft.

De daling van het resultaat van de bedrijfsactiviteiten heeft betrekking op de segmenten Water Europa en Afvalverwerking Europa (voor in totaal 246,2 miljoen euro), voornamelijk wegens de opbrengst van de verkopen van activa die in 2005 in deze segmenten werden ingeschreven. Daartegenover staat dat de bijdrage van het segment Internationaal in het samengevoegde bedrijfsresultaat een duidelijke stijging vertoont (+100,6 miljoen euro) wegens de belangrijke waardeverminderingen van activa die in 2005 voor Brazilië, Argentinië en de VS werden ingeboekt (activiteit afvalverwerking).

9.2.3.6 Financieel resultaat

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Vershil</u>	<u>Vershil in%</u>
Kostprijs van de nettoschuld	(217,8)	(295,1)	77,3	(26,2)
Andere financiële opbrengsten en kosten	<u>53,8</u>	<u>19,6</u>	<u>34,2</u>	<u>174,5</u>
Geconsolideerd financieel resultaat	<u>(164,0)</u>	<u>(275,5)</u>	<u>111,5</u>	<u>(40,5)</u>

Het samengevoegde financiële resultaat van de Groep bedroeg –164,0 miljoen euro in 2006, een verbetering van 111,5 miljoen euro ten opzichte van 2005. Deze verbetering is vooral het gevolg van de grote daling vastgesteld op de posten Kostprijs van de nettoschuld en Andere financiële kosten.

De kostprijs van de nettoschuld daalt met 77,3 miljoen euro. Deze verbetering wordt voornamelijk verklaard door een negatief wisselkoerseffect in 2005 vooral met betrekking tot de Chileense peso (–35 miljoen euro) en de Argentijnse peso (–9 miljoen euro). In 2006 leidde de uitstap uit de watergerelateerde activiteiten in Argentinië tot een daling van de rentelast op de brutoschuld (–42 miljoen euro).

De andere financiële opbrengsten en kosten omvatten namelijk het gunstige effect van de heronderhandeling van de financiële schuld van de Argentijnse vennootschappen (57 miljoen euro in 2006 voor Aguas Argentinas en 19 miljoen euro in 2005 voor de schuld van Aguas Provinciales de Santa Fe).

9.2.3.7 Winstbelastingen

De winstbelasting van de Groep bedroeg 276,1 miljoen euro in 2006, een stijging van 35 miljoen euro ten opzichte van 2005 (+14,5%).

Het verschil tussen het effectieve belastingtarief van de Groep in 2006 (27,85%) en het geldende tarief in 2006 in Frankrijk (34,43%) wordt verklaard in alinea 9.2.2.7 hierboven.

Het verschil tussen het effectieve belastingtarief van de Groep in 2005 (24,15%) en het geldende tarief in 2005 in Frankrijk (34,93%) kan hoofdzakelijk worden verklaard door de belangrijke verkopen van activa in 2005 (Northumbrian Water Group, gedeeltelijke verkoop van de vennootschap IAM in Chili en diverse verkopen door Agbar), gerealiseerd met vrijstelling van belastingen of aan een verlaagd belastingtarief, evenals door de lage belastingtarieven geldend in de diverse landen waar de Groep aanwezig is.

9.2.3.8 Nettoresultaat — aandeel van de Groep

Het nettoresultaat — aandeel van de Groep bedroeg 573,8 miljoen euro, een daling van 85,6 miljoen euro (–13%). Deze daling kan hoofdzakelijk worden verklaard door de vermindering van het resultaat van de bedrijfsactiviteiten, de stijging van de winstbelasting en de stijging van het nettoresultaat dat kan worden toegerekend aan minderheidsbelangen, die de verbetering van het financieel resultaat meer dan gecompenseerd hebben.

De stijging van het nettoresultaat dat kan worden toegerekend aan minderheidsbelangen van 45,6 miljoen euro (+39,1%) is toe te schrijven aan de uitstap uit Argentinië die in 2005 een negatief resultaat van –36,4 miljoen euro vertegenwoordigde.

9.3 FINANCIERING EN FINANCIËLE SCHULDENLAST

9.3.1 Kasstromen van de boekjaren 2007, 2006 en 2005

(in miljoen euros)	Boekjaren afgesloten op 31 december		
	2007	2006	2005
(Gebruikte) kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	1 461,9	1 565,0	1 545,2
(Gebruikte) kasstromen uit investeringsactiviteiten	(1 535,0)	(1 181,5)	(337,1)
(Gebruikte) kasstromen uit financieringsactiviteiten	(438,7)	(332,6)	(577,6)
Gevolgen van wijzigingen in wisselkoersen en diversen	(16,8)	19,9	24,1
Totaal van de kasstromen van de periode	(528,6)	70,8	654,6
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de periode	1 994,8	1 923,9	1 269,3
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de periode	1 466,2	1 994,8	1 923,9

9.3.1.1 Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten

Evolutie 2007 ten opzichte van 2006

(in miljoen euro)	2007	2006	Verskil	
			M€	In%
Brutobedrijfsresultaat (EBITDA)	2 103,6	1 985,4	118,2	5,9
+ Uitbetaalde kosten van de concessies	(207,9)	(192,8)	(15,1)	(7,8)
+ Waardevermindering van vlottende activa	(3,5)	13,1	(16,6)	(126,7)
+ Effect van herstructureringen	(29,8)	6,3	(36,1)	(573,0)
+ Ontvangen dividenden en resultaten van de equity-methode	(6,2)	1,2	(7,4)	(616,7)
– Opbrengsten van deelnemingen en niet aan schuldenlast gekoppelde financiële opbrengsten	31,8	27,4	4,4	16,1
Bruto autofinancieringsmarge vóór financiële kosten en belastingen	1 824,3	1 785,7	38,6	2,2
Betaalde belastingen	(351,2)	(260,9)	(90,3)	(34,6)
Wijziging van het werkkapitaal	(11,2)	40,2	(51,4)	(127,8)
Kasstromen (gebruikte) uit bedrijfsactiviteiten	1 461,9	1 565,0	(103,1)	(6,6)

⁽⁶⁾ Waaronder 155 miljoen euro in het segment Water Europa, 41 miljoen euro in het segment Afvalverwerking Europa en 13 miljoen euro in het segment Internationaal.

De kasstromen uit bedrijfsactiviteiten bedroegen 1 461,9 miljoen euro voor het boekjaar 2007 en 1 565 miljoen euro voor 2006.

Het verloop van de kasstromen uit bedrijfsactiviteiten over de periode (– 103,1 miljoen euro) blijkt vooral uit:

- De stijging van de bruto-autofinancieringsmarge voor het financieel resultaat en belastingen. Deze stijging met 38,6 miljoen euro weerspiegelt de groei van het brutobedrijfsresultaat dat gedeeltelijk gecompenseerd wordt door de effecten van de herstructureringen, de waardeverminderingen van activa en de betaalde kosten van de concessies;
- de verhoging van de betaalde belasting houdt voornamelijk verband met de belasting op de meerwaarden van de verkoop die hoger lagen in 2007 dan in 2006; hoofdzakelijk bij Agbar met de meerwaarde die op de verkoop van Applus+ werd gerealiseerd; en
- een lichte verslechtering van de nood aan bedrijfskapitaal in 2007 terwijl dit laatste in 2006 licht verbeterd was.

Evolutie 2006 ten opzichte van 2005

(in miljoen euro)	2006	2005	Verschil 2006-2005	
			M€	in%
Brutobedrijfsresultaat (EBITDA)	1 985,4	1 911,8	73,6	3,8
+ Uitbetaalde kosten van de concessies	(192,8)	(158,6)	(34,2)	(21,5)
+ Waardevermindering van vlottende activa	13,1	(10,3)	23,4	227,1
+ Effect van herstructureringen	6,3	(66,3)	72,6	109,5
+ Ontvangen dividenden en resultaten van de equity-methode	1,2	2,0	(0,8)	(40,0)
– Opbrengsten van deelnemingen en niet aan schuldenlast gekoppelde financiële opbrengsten	27,4	22,1	5,3	24,0
Bruto autofinancieringsmarge vóór financiële kosten en belastingen	1 785,7	1 656,5	129,2	7,8
Betaalde belastingen	(260,9)	(249,9)	(11,0)	(4,4)
Wijziging van het werkkapitaal	40,2	138,6	(98,4)	(71,0)
Kasstromen (gebruikte) uit bedrijfsactiviteiten	1 565,0	1 545,2	19,8	1,3

De kasstromen uit de bedrijfsactiviteiten bedroegen 1 565 miljoen euro in 2006 en 1 545,2 miljoen euro in 2005.

De gematigde stijging (+19,8 miljoen euro) van de kasstromen uit de bedrijfsactiviteiten in 2006 in vergelijking met 2005 weerspiegelt hoofdzakelijk:

- de stijging van de autofinancieringsbrutomarge voor het financiële resultaat en belastingen. Deze stijging met 129,2 miljoen euro weerspiegelt de groei van het brutobedrijfsresultaat en de verbetering van de post Herstructurerings-effect (2005 werd gekenmerkt door betalingen die verband hielden met de herstructureringen in Zuid-Amerika en Manilla) die de stijging van de betaalde kosten van de concessies ruimschoots compenseerden (in het bijzonder de hernieuwingsuitgaven op het in concessie gegeven netwerk in Frankrijk); en
- een gematigdere verbetering van de nood aan bedrijfskapitaal in 2006 in vergelijking met 2005. De nood aan bedrijfskapitaal is in zijn geheel stabiel in 2006 in vergelijking met 2005 ondanks de toegenomen activiteit. In 2005 was de positieve bijdrage van de gewijzigde nood aan bedrijfskapitaal voornamelijk te danken aan een grote inspanning van de Groep om de betalingstermijnen van zijn klanten te verminderen.

9.3.1.2 Kasstromen uit investeringsactiviteiten

Evolutie in 2007 in vergelijking met 2006

(in miljoen euro)	2007	2006	Verschil 2007-2006	
			M€	In%
Materiële en immateriële investeringen	(1 132,9)	(1 004,0)	(128,9)	(12,8)
Financiële investeringen ⁽¹⁾	(736,1)	(448,9)	(287,2)	(64,0)
<i>Waarvan overnames van entiteiten zonder overgenomen geldmiddelen en kasequivalent</i>	<i>(467,5)</i>	<i>(345,3)</i>	<i>(122,2)</i>	<i>(35,4)</i>
<i>Waarvan overname van voor verkoop beschikbare effecten</i>	<i>(268,6)</i>	<i>(103,6)</i>	<i>(165,0)</i>	<i>(159,3)</i>
Verkoop van materiële en immateriële vaste activa	50,7	68,3	(17,6)	(25,8)
Verkoop van entiteiten zonder verkochte geldmiddelen en verkocht kasequivalent	245,4	130,7	114,7	87,8
Verkoop van voor verkoop beschikbare effecten	4,6	1,6	3,0	187,5
Ontvangen rente uit financiële vaste activa	3,3	57,1	(53,8)	(94,2)
Ontvangen dividenden uit financiële vaste activa	33,7	28,0	5,7	20,4
Schommelingen van leningen en vorderingen uitgegeven door de onderneming en andere	(3,7)	(14,3)	10,6	74,1
Kasstromen die voortkomen/ (aangewend worden) uit investeringsactiviteiten	(1 535,0)	(1 181,5)	(353,5)	(29,9)

⁽¹⁾ De financiële investeringen zijn niet direct afleesbaar uit de kasstroomtabellen van de Samengevoegde rekeningen van de Groep. Ze stemmen overeen met de som van de posten Aankoop van entiteiten zonder verkochte geldmiddelen en verkocht kasequivalenten Aankoop

van voor verkoop beschikbare effecten. De financiële investeringen van de Groep zijn in 2007 als volgt verdeeld: 176,5 miljoen euro voor het segment Water Europa, 233,7 miljoen euro voor het segment Afvalverwerking Europa, 67,6 miljoen euro voor het segment Internationaal en 258,4 miljoen euro voor het segment Andere; in 2006 was dit als volgt verdeeld: 288 miljoen euro voor het segment Water Europa, 59,0 miljoen euro voor het segment Afvalverwerking Europa, 58,8 miljoen euro voor het segment Internationaal en 43,0 miljoen euro voor het segment Andere.

De kasstromen uit investeringsactiviteiten bedroegen –1 535 miljoen euro op 31 december 2007 en –1 181,5 miljoen euro op 31 december 2006. De evolutie van de kasstromen uit investeringsactiviteiten over de periode (–353,5 miljoen euro) is vooral de weerslag van de wijziging van de posten Financiële investeringen, (–287,2 miljoen euro), Materiële in immateriële activa (–128,9 miljoen euro), interesten uit langlopende financiële activa (–53,8 miljoen euro) en Verkoop van entiteiten zonder verkochte geldmiddelen en verkocht kasequivalent (+114,7 miljoen euro).

In 2007 heeft SUEZ Environnement belangrijke financiële investeringen verricht, zoals de overname van 33% van de effecten van Aguas de Valencia (135 miljoen euro), de afkoop van de effecten Agbar in handen van Torreal (104 miljoen euro), de overname van Easco en van 15% Indaver van een andere entiteit van de Groep SUEZ, evenals diverse overnames in Europa in de afvalsector.

In 2007 hadden de belangrijkste Materiële en immateriële investeringen betrekking op het segment Water Europa (338,9 miljoen euro) met b.v. de zuiverings- en behandlungsstations van Vallauris, Briançon en Dijon; het segment Afvalverwerking Europa (502,6 miljoen euro) met b.v. de energierecuperatie-eenheid van Vedène in Frankrijk en de sorteer- en recyclage-installaties in Nederland; en tenslotte het segment Internationaal (242,6 miljoen euro), met de modernisering en capaciteitsverhoging van de fabriek van Haworth in de VS.

In 2007 daalden de interesten ontvangen uit langlopende financiële activa met 53,8 miljoen euro; in 2006 had deze post een gunstig effect op de hernegotiëring van de financiële schuld van Aguas Argentinas (57 miljoen euro).

In 2007 was Applus+ de belangrijkste verkoop (276 miljoen euro). Hierna vindt u een overzicht van de belangrijkste verkopen van 2006.

Evolutie 2006 ten opzichte van 2005

(in miljoen euro)	2006	2005	Vershil 2006-2005	
			M€	in %
Materiële en immateriële investeringen	(1 004,0)	(1 025,5)	21,5	2,1
Financiële investeringen ⁽¹⁾	(448,9)	(162,4)	(286,5)	(176,4)
<i>Waarvan overnames van entiteiten zonder overgenomen geldmiddelen en kasequivalent</i>	<i>(345,3)</i>	<i>(38,8)</i>	<i>(306,5)</i>	<i>(789,9)</i>
<i>Waarvan overname van voor verkoop beschikbare effecten</i>	<i>(103,6)</i>	<i>(123,6)</i>	<i>20,0</i>	<i>16,2</i>
Verkoop van materiële en immateriële vaste activa	68,3	45,7	22,6	49,5
Verkoop van entiteiten zonder verkochte geldmiddelen en verkocht kasequivalent	130,7	725,4	(594,7)	(82,0)
Verkoop van voor verkoop beschikbare effecten	1,6	26,8	(25,2)	(94,0)
Ontvangen rente uit financiële vaste activa	57,1	19,6	37,5	191,3
Ontvangen dividenden uit financiële vaste activa	28,0	19,9	8,1	40,7
Schommelingen van leningen en vorderingen uitgegeven door de onderneming en andere	<u>(14,3)</u>	<u>13,4</u>	<u>(27,7)</u>	<u>(206,7)</u>
Kasstromen die voortkomen/ (aangewend worden) uit investeringsactiviteiten	<u>(1 181,5)</u>	<u>(337,1)</u>	<u>(844,4)</u>	<u>(250,5)</u>

⁽¹⁾ De financiële investeringen zijn niet direct afleesbaar uit de kasstroomtabellen van de Samengevoegde rekeningen van de Groep. Ze stemmen overeen met de som van de posten Aankoop van entiteiten zonder verkochte geldmiddelen en verkocht kasequivalent en Aankoop van voor verkoop beschikbare effecten. De verdeling van de financiële investeringen van de Groep in 2006 is hiervoor opgenomen. Voor 2006 was dit als volgt verdeeld: 94,7 miljoen euro voor het segment Water Europa, 49,6 miljoen euro voor het segment Afvalverwerking Europa, 7,5 miljoen euro voor het segment Internationaal en 10,6 miljoen euro voor het segment Andere.

De kasstromen uit investeringsactiviteiten bedroegen –1 181,5 miljoen euro in 2006 en –337,1 miljoen euro in 2005.

De evolutie van de kasstromen uit investeringsactiviteiten over de periode 2005-2006 is voornamelijk te verklaren door de wijziging van de posten Financiële investeringen, Verkoop van entiteiten zonder verkochte

geldmiddelen en verkocht kasequivalent en Verkopen van Verkoop van entiteiten zonder verkochte geldmiddelen en verkocht kasequivalent verbonden met de veranderde consolidatiekring (zie overzicht hieronder).

In 2006 waren de belangrijkste overnames: Bristol Water (130,9 miljoen euro) en RTD (91,2 miljoen euro) bij Agbar, participaties genomen in waterbedrijven in China (Changshu en Chongqing (44 miljoen euro)), een verstevigde positie in het maatschappelijk kapitaal van ACEA voor 21 miljoen euro (waardoor de participatie van de Groep stijgt tot 4,91% eind 2006), evenals diverse overnames in de Europese afvalsector.

In 2006 waren de belangrijkste verkopen: Teris LLC voor 42 miljoen euro, Palyja, de dochterondernemingen van Ondeo Industrial Solutions in Duitsland voor 21,4 miljoen euro en verschillende verkopen van Agbar (met name 5,22% Applus+ en 40% van ACSA).

In 2005 waren de belangrijkste overnames: effecten van ACEA voor 70,5 miljoen euro en de overname van Applus+ Danmark voor 31,5 miljoen euro.

In 2005 waren de belangrijkste verkopen: 25% van Northumbrian (382 miljoen euro), IAM (Chili) voor 246 miljoen euro, de door Agbar verkochte bedrijven (met name Adeslas, 27,8 miljoen euro en Aquagest, 35,4 miljoen euro), evenals diverse dochterondernemingen van de Groep (met name in Duitsland).

Investerings in onderhoud, ontwikkeling en free cash flow

De Groep maakt voor zijn materiële en immateriële investeringen een onderscheid tussen:

- Investerings in onderhoud (maintenance), d.w.z. de investeringen in vernieuwing van materieel en installaties van de Groep en de investeringen gedaan om zich te conformeren met de wijzigende regelgeving; en
- Investerings inzake ontwikkeling, d.w.z. investeringen m.b.t. de bouw van installaties met het oog op hun exploitatie²⁶.

De volgende tabel geeft de onderhoudsinvesteringen weer per 31 december 2007, 2006 en 2005:

<u>(In miljoen euro)</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Totaal investeringen in onderhoud ⁽¹⁾	(743,4)	(647,3)	(593,7)
Waaronder investeringen in onderhoud	(714,2)	(617,6)	(562,0)
Waaronder wijziging van de schuld leveranciers van vaste onderhoudsactiva ⁽²⁾	(29,2)	(29,7)	(31,7)

⁽¹⁾ Verdeling van het totale bedrag van de onderhoud-investeringen in 2007: 254,4 miljoen euro voor het segment Water Europa, 376,1 miljoen euro voor het segment Afvalverwerking Europa, 111 miljoen euro voor het segment Internationaal en 1,9 miljoen euro voor het segment Andere. Verdeling per 31 december 2006: 163,8 miljoen euro voor het segment Water Europa, 335,4 miljoen euro voor het segment Afvalverwerking Europa, 146,0 miljoen euro voor het segment Internationaal, en 2,2 miljoen euro voor het segment Andere.

⁽²⁾ Wijziging van de leveranciersschulden verbonden met de aankoop van materiële en immateriële maintenance-activa.

De Groep gebruikt trouwens de *free cash flow* om het genereren van liquide middelen van de bestaande activiteit te meten vooraleer in ontwikkeling te investeren.

De volgende tabel geeft de overgang weer van de bruto-autofinancieringsmarge (ABM) voor het financiële resultaat en belastingen naar de *free cash flow* op 31 december 2007, 2006 en 2005:

<u>(In miljoen euro)</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ABM voor financieel resultaat en belastingen	1 824,3	1 785,7	1 656,5
Totaal onderhoudsinvesteringen	(743,4)	(647,3)	(593,7)
Wijziging van de behoefte aan bedrijfskapitaal ⁽¹⁾	(11,2)	40,2	138,6
Betaalde belasting	(351,2) ⁽¹⁾	(260,9)	(249,9)
Betaalde rente	(301,1)	(291,1)	(316,8)
Ontvangen rente op geldmiddelen en kasequivalenten	51,9	72,5	58,4
Ontvangen rente uit financiële vaste activa	3,3	57,1	19,6
Ontvangen dividenden uit financiële vaste activa	33,7	28,0	19,9
Free cash flow	506,3	784,2	732,6

²⁶ Verdeling van het totale bedrag van de ontwikkelingsinvesteringen in 2007: 103,7 miljoen euro voor het segment Water Europa, 148,8 miljoen euro voor het segment Afvalverwerking Europa en 137,1 miljoen euro voor het segment Internationaal; verdeling in 2006: 120,6 miljoen euro voor het segment Water Europa, 148,7 miljoen euro voor het segment Afvalverwerking Europa en 87,4 miljoen euro voor het segment Internationaal; verdeling in 2005: 119,8 miljoen euro voor het segment Water Europa, 161,7 miljoen euro voor het segment Afvalverwerking Europa en 70,5 miljoen euro voor het segment Internationaal.

(1) Waaronder 47 miljoen euro in verband met de verkoop van Applus+

9.3.1.3 Kasstromen uit financieringsactiviteiten

Evolutie 2007 ten opzichte van 2006

(In miljoen euro)	2007	2006	Verschil	
			M€	In %
Betaalde dividenden	(549,7)	(502,3)	(47,4)	(9,4)
Terugbetaling van financiële schulden	(527,0)	(573,7)	46,7	8,1
Wijziging van de financiële activa in reële waarde naar resultaat	(125,2)	(14,4)	(110,8)	(769,4)
Betaalde financiële rente	(301,1)	(291,1)	(10,0)	(3,4)
Financiële interesten ontvangen op geldmiddelen en kasequivalenten . .	51,9	72,5	(20,6)	(28,4)
Verhoging van de financiële schulden	1 006,7	947,3	59,4	6,3
Kapitaalsverhoging	5,7	29,2	(23,5)	(80,5)
Kasstromen afkomstig uit / (gebruikt voor) financieringsactiviteiten	(438,7)	(332,6)	(106,1)	(31,9)

De kasstromen uit financieringsactiviteiten bedroegen –438,7 miljoen euro op 31 december 2007, een verslechtering van 106,1 miljoen euro (–31,9%) in vergelijking met 31 december 2006.

De verslechtering van de stromen uit financieringsactiviteiten in 2007 in vergelijking met 2006 wordt hoofdzakelijk verklaard door de evolutie op de posten Schommeling in de financiële vaste activa tegen reële waarde gewaardeerd per resultaat (–110,8 miljoen euro) en Uitbetaalde dividenden (–47,4 miljoen euro) die de schommelingen op de posten Stijging van de financiële schulden (+59,4 miljoen euro) en Terugbetaling van financiële schulden (+46,7 miljoen euro) ruimschoots compenseerden.

De schommeling van de financiële vaste activa tegen reële waarde gewaardeerd per resultaat is voornamelijk te wijten aan de belegging in roerende waarden van een deel van de verkoopprijs van Applus+.

De verhoging van de uitbetaalde dividenden met 47,4 miljoen euro komt hoofdzakelijk voort uit de verhoging van het dividend dat aan SUEZ gestort wordt.

In 2007 is het bedrag dat op de post Stijging van de financiële schulden (+1 006,7 miljoen euro) geboekt is, hoofdzakelijk te wijten aan het openbaar overnamebod op Agbar dat zich vertaalde in de boeking op de Samengevoegde Rekeningen 2007 van een financiële schuld van 918 miljoen euro, wat het aandeel van de Groep (51%) in het bod op alle Agbar-effecten vertegenwoordigt. In 2006 had het bedrag dat op deze post geboekt werd (+947,3 miljoen euro) te maken met de financiering van de overnames van Bristol Water en van de RTD-groep.

Evolutie 2006 ten opzichte van 2005

(in miljoen euro)	2006	2005	Verschil 2006-2005	
			M€	In %
Betaalde dividenden	(502,3)	(564,4)	62,1	11,0
Terugbetaling van financiële schulden	(573,7)	(710,7)	137,0	19,3
Wijziging van de financiële activa in reële waarde naar resultaat	(14,4)	(43,1)	28,7	66,6
Betaalde financiële rente	(291,1)	(316,8)	25,7	8,1
Financiële rente ontvangen op geldmiddelen en kasequivalenten	72,5	58,4	14,1	24,1
Verhoging van de financiële schulden	947,3	617,2	330,1	53,5
Kapitaalsverhoging	29,2	381,7	(352,5)	(92,4)
Kasstromen afkomstig uit / (gebruikt voor) financieringsactiviteiten	(332,6)	(577,6)	245,0	42,4

De kasstromen uit financieringsactiviteiten bedroegen –332,6 miljoen euro in 2006 en –577,6 miljoen euro in 2005.

De verbetering van de kasstromen uit financieringsactiviteiten in 2006 in vergelijking met 2005 wordt verklaard door de ontwikkelingen in de posten Verhoging van de financiële schulden en Terugbetaling van financiële schulden (zie samenvatting in alinea 9.3.2 hierna).

Het grote verschil in de post Kapitaalsverhoging wordt verklaard door de kapitaalsverhoging die SUEZ in 2005 heeft doorgevoerd (305,8 miljoen euro), evenals door een verhoging van het kapitaal van Agbar voor het deel van de minderheidsbelangen in 2005, waar in 2006 geen equivalent tegenover stond.

9.3.2 Netto financiële schuldenlast

9.3.2.1 Netto financiële schuldenlast volgens aard op 31 december 2007 en 2006

(in miljoen euro)	2007	2006	Verskil	
			M€	In%
Obligatieleningen	956,0	980,3	(24,3)	(2,5)
Trekkingen op kredietfaciliteiten	528,1	681,5	(153,4)	(22,5)
Leningen op financiële leases	519,2	542,3	(23,1)	(4,3)
Andere bankleningen	1 147,6	1 042,9	104,7	10,0
Andere leningen	2 523,7	1 506,8	1 016,9	67,5
Andere leningen	5 674,6	4 753,8	920,8	19,4
Totaal leningen	1 387,3	1 175,6	211,7	18,0
Bankoverdisponeringen en tekorten op rekening-courant	7 061,9	5 929,4	1 132,5	19,1
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde per resultaat	(179,5)	(53,5)	(126,0)	(235,5)
Geldmiddelen en kasequivalenten	(1 466,2)	(1 994,8)	528,6	26,5
Totaal financiële schuldenlast net zonder afgeleide financiële instrumenten en afgeschreven kostprijs	5 416,2	3 881,1	1 535,1	39,6
Impact Afgeleide financiële instrumenten en afgeschreven kostprijs	(29,1)	(22,0)	(7,1)	(32,3)
Netto financiële schuldenlast	5 387,1	3 859,1	1 528,0	39,6

De netto financiële schuldenlast (zonder afgeleide financiële instrumenten en afgeschreven kostprijs) bedroeg 5 416,2 miljoen euro in 2007 en 3 881,1 miljoen euro in 2006.

De stijging van de netto financiële schuldenlast (zonder afgeleide financiële instrumenten en afgeschreven kostprijs) over de periode 2006-2007 van 1 535,1 miljoen euro is voornamelijk het gevolg van de stijging van de andere leningen (+1 016,9 miljoen euro) en de daling van de geldmiddelen en kasequivalenten voor –528,6 miljoen euro.

Deze wijzigingen zijn het resultaat van talrijke transacties, waarvan de belangrijkste de volgende zijn:

- Het openbaar overnamebod op Agbar: De Groep hield er rekening mee dat zij een niet herroepbare verbintenis was aangegaan tegenover de minderheidsaandeelhouders en boekte dus in haar Samen-gevoegde rekeningen 2007 een financiële schuld van 918 miljoen euro die het aandeel van de Groep (51%) vertegenwoordigt in het bod op alle Agbar-effecten.
- Financiële investeringen die hoger lagen in 2007 dan in 2006 met in het bijzonder de aankoop van Aguas de Valencia en Easco en de aankoop van Agbar-effecten bij derden (waaronder Torreal).

9.3.2.2 Netto financiële schuldenlast op 31 december 2006 en 2005

Netto financiële schuldenlast per type op 31 december 2006 en 2005

In de volgende tabel wordt de netto financiële schuldenlast gepresenteerd volgens aard op 31 december 2006 en 2005:

(in miljoen euro)	2006	2005	Verskil 2006-2005	
			M€	In %
Obligatieleningen	980,3	1 140,3	(160)	(14,0)
Trekkingen op kredietfaciliteiten	681,5	514,2	167,3	32,5
Leningen op financiële leases	542,3	536,8	5,5	1,0
Andere bankleningen	1 042,9	1 718,0	(675,1)	(39,3)
Andere leningen	<u>1 506,8</u>	<u>780,6</u>	<u>726,2</u>	<u>93,0</u>
Andere leningen	4 753,8	4 689,9	63,9	1,4
Totaal leningen	<u>1 175,6</u>	<u>1 058,6</u>	<u>117,0</u>	<u>11,1</u>
Bankoverdisponeringen en tekorten op rekening-courant	5 929,4	5 748,5	180,9	3,1
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde per resultaat	(53,5)	(57,4)	3,9	6,8
Geldmiddelen en kasequivalenten	<u>(1 994,8)</u>	<u>(1 923,9)</u>	<u>(70,9)</u>	<u>(3,7)</u>
Totaal financiële schuldenlast net zonder afgeleide financiële instrumenten en afgeschreven kostprijs	3 881,1	3 767,2	113,9	3,0
Impact Afgeleide financiële instrumenten en afgeschreven kostprijs	(22,0)	83,6	(105,6)	(126,3)
Netto financiële schuldenlast	3 859,1	3 850,8	8,3	0,2

De netto financiële schuldenlast (zonder afgeleide financiële instrumenten en afgeschreven kostprijs) bedroeg 3 881,1 miljoen euro in 2006 en 3 767,2 miljoen euro in 2005.

Evolutie 2006 / 2005

De stijging van de netto financiële schuldenlast (zonder afgeleide financiële instrumenten en afgeschreven kostprijs) over de periode 2005-2006 van 113,9 miljoen euro is het gevolg van de stijging van de leningen (+63,9 miljoen euro) en de bankoverdisponeringen en tekorten op rekening-courant (+117 miljoen euro), die de stijging met 70,9 miljoen euro van de post Geldmiddelen en kasequivalenten ruimschoots heeft tenietgedaan.

Deze wijzigingen zijn het resultaat van talrijke transacties, waarvan de belangrijkste de volgende zijn:

- de stopzetting van de activiteiten in Zuid-Amerika met een impact op het totaal van de leningen van 540 miljoen euro (post andere bankleningen) en op de nettoschuld van 510 miljoen euro;
- een stijging van de schuld van Agbar wegens de consolidatiekringeffecten beschreven in alinea 9.1.6.2 en 9.1.6.3; en
- een afname van de obligatieleningen als gevolg van de verwijdering van Teris LLC uit de consolidatiekring in 2006.

9.3.3 Rendement van het aangewend kapitaal (ROCE)

Het rendement van het aangewende kapitaal wordt berekend door de NOPAT (*net operating profit after taxes, de nettobedrijfswinst na belastingen*) van de periode (zie detail hieronder), te delen door het aangewende kapitaal aan het begin van de periode, gecorrigeerd om *pro rata temporis* rekening te houden met de effecten van wijzigingen in de consolidatiekring en significante wisselkoerseffecten.

In de tabellen hieronder wordt de berekening van de NOPAT, het aangewende kapitaal en het rendement van het aangewende kapitaal voor het boekjaar 2007 gepresenteerd:

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>2007</u>
Bedrijfsresultaat over het lopende jaar	1 061,4
Aandeel in het resultaat van de verbonden ondernemingen (zonder <i>bijzondere waardeverminderingen</i>)	22,6
Ontvangen dividenden van vaste activa	31,8
Opbrengsten van vorderingen gekoppeld aan de vlottende activa	4,3
Afwikkelingskosten voorzieningen op lange termijn	(45,2)
Verschuldigde belasting over het lopende jaar	(259,3)
NOPAT	815,6
<u>(in miljoen euro)</u>	<u>2007</u>
Goodwill, netto	2 245
Materiële en immateriële vaste activa	7 411
Financiële activa, netto	1 215
Investerings in verbonden ondernemingen	221
Voorzieningen	(1 380)
Overige ⁽¹⁾	(1 328)
Aangewend kapitaal	8 383

⁽¹⁾ Waaronder (1 140) miljoen euro werkkapitaal

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>NOPAT</u>	<u>Aangewend kapitaal aan het begin van het jaar⁽¹⁾</u>	<u>ROCE</u>
2007	815,6	8 383	9,7%

⁽¹⁾ Ter vergelijking: gemiddelde gewogen kapitaalkost ("WACC") geschat op 6,7% in 2007

9.4 VOORZIENINGEN

Evolutie op 31 december 2007 ten opzichte van 31 december 2006

In de tabel hieronder wordt de evolutie weergegeven van de voorzieningen tussen 31 december 2006 en 31 december 2007:

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>31 december 2007</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>Verschil</u>	
			<u>miljoen €</u>	<u>In%</u>
Pensioenen en andere personeelsbeloningen	324,8	386,8	(62,0)	(16,0)
Sectorale risico's	146,0	189,8	(43,8)	(23,1)
Garantie	39,9	38,4	1,5	3,9
Geschillen, vorderingen en fiscale risico's	123,5	133,9	(10,4)	(7,8)
Sanering van sites	503,0	473,7	29,3	6,2
Herstructurering	22,6	14,1	8,5	60,3
Andere risico's	136,6	142,9	(6,3)	(4,4)
Totaal voorzieningen	1 296,4	1 379,6	(83,2)	(6,0)

De voornaamste voorzieningen op 31 december 2007 hebben betrekking op:

- De voorzieningen voor de sanering van sites, die 503 miljoen euro bedroegen in 2007, een stijging van 29,3 miljoen euro ten opzichte van 31 december 2006. De redenen voor deze voorzieningen en hun berekeningsmodaliteiten zijn weergegeven in toelichting 18.4 van de Samengevoegde rekeningen.
- De voorzieningen voor pensioenen en andere personeelsbeloningen die 324,8 miljoen euro bedroegen in 2007 (raadpleeg toelichting 19 van de Samengevoegde rekeningen voor een gedetailleerde beschrijving van de pensioenen en andere personeelsbeloningen), een daling van 62 miljoen euro ten opzichte van 31 december 2006 wegens actuariële winsten gerealiseerd over 2007.
- De voorzieningen voor sectorale risico's, die in 2007 146 miljoen euro bedroegen, een daling van 43,8 miljoen euro ten opzichte van 31 december 2006. Deze post omvat voornamelijk de voorzieningen

voor risico's als dekking van de juridische procedures in het kader van de Argentijnse contracten, evenals voorzieningen die verstrekte garanties dekken in het kader van verkopen en waarvan het waarschijnlijk is dat ze zullen moeten worden aangewend.

- De voorzieningen voor andere risico's die in 2007 136,3 miljoen euro bedroegen, een daling van 6,3 miljoen euro ten opzichte van 31 december 2006. Deze post omvat voornamelijk diverse risico's in verband met het personeel, het milieu en diverse handelsrisico's.
- De voorzieningen voor geschillen, vorderingen en fiscale risico's, die in 2007 123,5 miljoen euro bedroegen, een daling van 10,4 miljoen euro ten opzichte van 31 december 2006.

Evolutie 2006 ten opzichte van 2005

In de tabel hieronder wordt de evolutie weergegeven van de voorzieningen tussen 31 december 2006 en 2005:

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Vershil</u> <u>2006-2005</u>	
			<u>miljoen €</u>	<u>In%</u>
Pensioenen en andere personeelsbeloningen	386,8	430,6	(43,8)	(10,2)
Sectorale risico's	189,8	77,8	112,0	144,0
Garantie	38,4	48,7	(10,3)	(21,1)
Geschillen, vorderingen en fiscale risico's	133,9	351,3	(217,4)	(61,9)
Sanering van sites	473,7	434,3	39,4	9,1
Herstructurering	14,1	28,0	(13,9)	(49,6)
Andere risico's	142,9	177,3	(34,4)	(19,4)
Totaal voorzieningen	1 379,6	1 548,0	(168,4)	(10,9)

Evolutie 2006 / 2005

De voornaamste voorzieningen op 31 december 2006 hebben betrekking op:

- De voorzieningen voor de sanering van sites, die 473,7 miljoen euro bedroegen, een stijging van 39,4 miljoen euro ten opzichte van 31 december 2005.
- De voorzieningen voor pensioenen en andere personeelsbeloningen die 386,8 miljoen euro bedroegen (raadpleeg toelichting 24 van de bijlage bij de Samengevoegde jaarrekeningen voor een gedetailleerde beschrijving van de pensioenen en andere personeelsbeloningen), een daling van 43,8 miljoen euro ten opzichte van 31 december 2005. Deze daling kan worden verklaard door een herindeling van 19 miljoen euro, in mindering op de rekening van pensioenvorderingen van United Water, als gevolg van de waardeinstijging van de fondsbeleggingen en door positieve wisselkoersverschillen voor 10,7 miljoen euro.
- De voorzieningen voor sectorale risico's die 189,8 miljoen euro bedroegen, een stijging van 112 miljoen euro ten opzichte van 31 december 2005, voornamelijk wegens de risico's in verband met de stopzetting van de Zuid-Amerikaanse contracten.
- De voorzieningen voor geschillen, vorderingen en fiscale geschillen, die 133,9 miljoen euro bedroegen, een daling van 217,4 miljoen euro ten opzichte van 31 december 2005. Deze daling houdt voornamelijk verband met de terugboekingen voor gebruik voor 114,2 miljoen euro (de helft van het totale bedrag van deze terugboekingen betreft de transacties in verband met het vertrek uit Argentinië) en met wijzigingen in de consolidatiekring voor 132,8 miljoen euro (voornamelijk in verband met de verwijdering van de Braziliaanse en Argentijnse dochterondernemingen uit de consolidatiekring).
- De voorzieningen voor andere risico's, die 142,9 miljoen euro bedroegen, een daling van 34,4 miljoen euro ten opzichte van 31 december 2005.

9.5 CONTRACTUELE VERBINTENISSEN

9.5.1 Financiële schulden

In de volgende tabel worden het bedrag en het aflossingsschema gepresenteerd van de financiële schulden van de Groep op 31 december 2007:

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>Totaal</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>Na 2011</u>
Totaal leningen	5 674,6	938,7	759,8	1 871,2	309,2	1 795,7
Bankoverdisponeringen en tekorten op rekening-courant	<u>1 387,3</u>	<u>1 387,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Totaal uitstaande financiële schulden	<u>7 061,9</u>	<u>2 326,0</u>	<u>759,8</u>	<u>1 871,2</u>	<u>309,2</u>	<u>1 795,7</u>
Waaronder deel SUEZ	<u>2 204</u>	<u>1 366</u>	<u>6</u>	<u>722</u>	<u>58</u>	<u>52,0</u>

9.5.2 In pand gegeven, als waarborg gegeven of verhypothekerde materiële activa

De schulden waarvoor materiële activa als waarborg zijn verstrekt, bedroegen 172,1 miljoen euro op 31 december 2007, 163,5 miljoen euro op 31 december 2006 en 41,0 miljoen euro op 31 december 2005.

Het schema voor de aflossing van deze schulden is als volgt:

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>31 december 2007</u>	<u>31 december 2006</u>	<u>31 december 2005</u>
Vervaldatum			
2005			
2006		—	26,4
2007		10,6	3,2
2008	18,1	25,4	4,1
2009	9,6	2,4	6,0
2010	9,3	0,9	0,9
2011	8,0	0,5	—
Langer	<u>127,1</u>	<u>123,7</u>	<u>0,4</u>
Totaal	<u>172,1</u>	<u>163,5</u>	<u>41,0</u>

9.5.3 Verbintenissen in verband met financieringen

In de volgende tabel worden de verbintenissen in verband met financieringen gepresenteerd die door de Groep zijn verstrekt of ontvangen uit hoofde van de boekjaren afgesloten op 31 december 2007, 2006 en 2005 met een aflossingsschema voor de verbintenissen in verband met financieringen op 31 december 2007:

<u>(in miljoen euro)</u>	<u>31 dec. 2007</u>	<u>Waarvan het gedeelte op minder dan één jaar</u>	<u>Waarvan het gedeelte van één tot vijf jaar</u>	<u>Waarvan het gedeelte op meer dan vijf jaar</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>31 dec. 2005</u>
Persoonlijke zekerheden op financiële schulden	229,8	0,0	148,1	81,7	259,3	230,7
Verstreckte financieringsverbintenissen	<u>2,6</u>	<u>0,0</u>	<u>2,4</u>	<u>0,2</u>	<u>5,0</u>	<u>8,8</u>
Totaal van de verstreckte verbintenissen	<u>232,4</u>	<u>0,0</u>	<u>150,5</u>	<u>81,9</u>	<u>264,3</u>	<u>239,5</u>
Andere ontvangen financieringsgaranties	10,1	0,0	6,5	3,6	12,3	11,3
Ontvangen financieringsverbintenissen	<u>577,5</u>	<u>0,0</u>	<u>532,8</u>	<u>44,7</u>	<u>1 151,7</u>	<u>1 066,0</u>
Totaal van de ontvangen verbintenissen	<u>587,6</u>	<u>0,0</u>	<u>539,3</u>	<u>48,3</u>	<u>1 164,0</u>	<u>1 077,3</u>

De verstreckte en ontvangen financieringsverbintenissen hebben voornamelijk betrekking op (verstreckte of ontvangen) kredietfaciliteiten die zijn bevestigd maar die niet zijn gebruikt, en de leningen die vóór de afsluitingsdatum van het boekjaar zijn afgesloten maar waarvan het geld pas in het begin van het volgende boekjaar is ontvangen.

De persoonlijke zekerheden dekken de terugbetaling van de hoofdsom en de rente van de financiële schuld indien deze laatste niet is opgenomen aan de passiefzijde van de samengevoegde balans van de Groep.

9.5.4 Vaste toezeggingen voor de aankoop van materiële vaste activa

In het normale kader van hun activiteiten hebben bepaalde vennootschappen van de Groep zich eveneens verbonden tot de aankoop, en hebben de betrokken derden zich verbonden tot de levering, van technische installaties.

Volgens vervaldatum kunnen deze verbintenissen als volgt gedetailleerd worden gepresenteerd:

(in miljoen euro)				
<u>Vervaldatum</u>		<u>31 december 2007</u>	<u>31 december 2006</u>	<u>31 december 2005</u>
2005				
2006				51,0
2007			43,9	0,1
2008	57,2	0,1		0,1
2009	0,1	0,1		—
2010	0,1	—		—
Langer	<u>2,4</u>	<u>2,2</u>		<u>2,2</u>
Totaal		<u>59,8</u>	<u>46,3</u>	<u>53,4</u>

9.5.5 Contractuele verbintenissen voor investeringen

De Groep is verschillende investeringsverbintenissen aangegaan voor een totaalbedrag van 514,5,0 miljoen euro op 31 december 2007.

Deze investeringsverbintenissen bedroegen 623,0 miljoen euro op 31 december 2006 en 1 038,6 miljoen euro op 31 december 2005. De daling van de verbintenissen in 2006 kan voornamelijk worden verklaard door het vertrek uit Argentinië.

9.5.6 Verbintenissen uit hoofde van financiële-leaseovereenkomsten

De voornaamste financiële-leaseovereenkomsten die door de Groep zijn afgesloten, hebben betrekking op de verbrandingsfabrieken van Novergie.

De toekomstige minimumbetalingen in het kader van deze contracten op 31 december 2007, 2006 en 2005 waren als volgt:

(in miljoen euro)	Minimale leasebetalingen op 31 dec. 2007		Minimale leasebetalingen op 31 dec. 2006		Minimale leasebetalingen op 31 dec. 2005	
	Niet- geactualiseerde waarde	Geactualis- eerde waarde	Niet- geactualiseerde waarde	Geactualis- eerde waarde	Niet- geactualiseerde waarde	Geactualis- eerde waarde
In de loop van het 1 ^e jaar	(64,1)	(61,0)	(61,2)	(58,9)	(60,7)	(59,0)
In de loop van het 2 ^e jaar en tot en met het 5 ^e jaar	(178,7)	(147,7)	(182,5)	(157,6)	(180,1)	(160,8)
Na het 5 ^e jaar	<u>(197,7)</u>	<u>(73,5)</u>	<u>(228,7)</u>	<u>(103,1)</u>	<u>(244,0)</u>	<u>(128,5)</u>
Totaal toekomstige minimumbetalingen	<u>(440,5)</u>	<u>(282,2)</u>	<u>(472,4)</u>	<u>(319,6)</u>	<u>(484,8)</u>	<u>(348,3)</u>

9.5.7 Operationele leaseovereenkomsten

De toekomstige minimumbetalingen die moeten worden verricht in het kader van operationele-leaseovereenkomsten kunnen als volgt worden geanalyseerd:

(in miljoen euro)	<u>31 dec. 2007</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>31 dec. 2005</u>
In de loop van het 1 ^e jaar	(110,0)	(81,7)	(59,5)
In de loop van het 2 ^e jaar en tot en met het 5 ^e jaar	(176,8)	(165,8)	(136,9)
Na het 5 ^e jaar	<u>(116,9)</u>	<u>(123,0)</u>	<u>(75,1)</u>
Totaal	<u>(403,7)</u>	<u>(370,5)</u>	<u>(271,5)</u>

10. KASSTROMEN EN KAPITAAL

10.1 KASSTROMEN EN FINANCIERING

De informatie over de kasstromen en de financiering is opgenomen in alinea 9.3 van dit prospectus.

10.2 BEPERKINGEN BIJ HET GEBRUIK VAN HET KAPITAAL

Bepaalde leningen die door de dochterondernemingen van de Groep zijn aangegaan, of door Suez Environnement voor rekening van zijn dochterondernemingen, omvatten garanties en clausules die de naleving van bepaalde ratio's opleggen. De definitie en het niveau van de ratio's, ook gekend als financiële *convenanten*, worden vastgesteld in overeenstemming met de leninggevers en kunnen eventueel worden herzien tijdens de looptijd van de lening.

In de meeste kredieten van de dochterondernemingen waarvoor een financieel convenant is onderhandeld, vragen de leninggevende banken doorgaans dat de betreffende vennootschap een minimaal afdekkingsniveau respecteert voor de schuld (geleend bedrag + rente), gemeten aan de hand van een zogenaamde 'DSCR'-ratio (debt service cover ratio), of voor de rente, gemeten aan de hand van een zogenaamde 'ISCR'-ratio (interest service cover ratio).

In het kader van projectfinancieringen kunnen de leninggevende banken eveneens vragen dat de betrokken vennootschap een actuariële afdekkingsratio van de schuld over de resterende looptijd van de lening respecteert, de zogenaamde 'LLCR'-ratio (loan life cover ratio). In het kader van andere financieringen kunnen de leninggevende banken eveneens vragen dat er een ratio wordt nageleefd voor de balansstructuur van de vennootschap, doorgaans in de vorm van een ratio van de schuld ten opzichte van het eigen vermogen.

De effectisering van schuldvorderingen, beschreven in alinea 4.2.4.3, bevat de volgende convenanten:

	<u>Niveau 1</u>	<u>Niveau 2</u>
Nettoschuld/ EBITDA	Max. 2,5	Max. 3,5
EBIT / Rente	Min. 3	Min. 2,25

De overeenkomst voorziet dat indien SUEZ zijn voornemen bekendmaakt om de meerderheid van het kapitaal of van zijn stemrecht in SUEZ Environnement te verkopen, deze convenanten van toepassing worden. In werkelijkheid zijn deze convenanten van toepassing geworden sinds de aankondiging door SUEZ van het Inbreng-Uitkerings- en beursintroductieplan op 3 september 2007.

Deze ratio's moeten aan de programmabeheerder op kwartaalbasis worden meegedeeld. Wanneer de ratio's van niveau 1 worden overschreden, gaat het programma in "beperkte modus" over: deze beperkte modus houdt (a) een dagelijkse stijgingsfrequentie van de inningen (nu heeft deze stijging maandelijks plaats) en (b) een stijging in van het overdimensioneringspercentage (reserve die overeenkomt met de overschrijding van het bedrag aan overgedragen schuldvorderingen op het terbeschikkinggestelde financieringsbedrag) van 8% naar 10%. Wanneer de ratio's van niveau 2 overschreden worden, wordt het programma onderbroken; de overgedragen schuldvorderingen worden ingevorderd en de inningen gestort in het Gemeenschappelijk Schuldvorderingsfonds.

De Groep stelde een halfjaarlijkse opvolgingsprocedure in van zijn financiële convenanten die bestaat uit het sturen van brieven van de financiële directeurs van zijn belangrijkste dochterondernemingen die aangeven (i) of de dochteronderneming of de andere juridische entiteiten waarvan de dochteronderneming de supervisie verzekert op de vorige boekhoudkundige afsluitdatum betalingsproblemen of mogelijke betalingsproblemen hadden (uitstaande betalingen die door de beslissing van de leninggevers of door het aflopen van de termijn verschuldigd kunnen worden) of (ii) of er zich in de volgende halfjaarlijkse afsluiting betalingsproblemen of mogelijke betalingsproblemen kunnen voordoen. Deze brieven bevatten een aanvullende bijlage waarin de kredietovereenkomsten die convenanten bevatten, de aard van deze convenanten en de gevolgen voor de ontleners bij overtreding van deze convenanten staan.

Op 31 december 2007 leefden de samengevoegde dochterondernemingen van de Groep de financiële convenanten die ze hadden kunnen aanvaarden na, met uitzondering van één dochteronderneming die een balansstructuurconvenant niet naleefde in een kredietlijn voor een bedrag van ongeveer 500 000 euro waarvoor de Groep van de leninggever verkreeg dat hij definitief afstand deed van de toepassing van dit convenant totdat het krediet afloopt.

Op de datum van dit prospectus zijn er geen uitstaande verschuldigde betalingen op de samengevoegde schuld van de Groep. Op 31 december 2007 waren er evenmin uitstaande verschuldigde betalingen op de samengevoegde schuld van de Groep.

Behalve het geval van hierboven vermelde effectiseringsovereenkomst, zullen de Inbreng-Uitkering en de beursintroduktie geen invloed hebben op de bestaande kredietovereenkomsten en zullen ze niet leiden tot een vervroegde terugbetaling.

10.3 VERWACHTE FINANCIERINGSBRONNEN VOOR TOEKOMSTIGE INVESTERINGEN

Op de datum van dit prospectus meent de Groep dat haar financieringsbehoeften voor de voornaamste geplande investeringen (zie alinea 5.2.3 van dit prospectus) zullen worden verzekerd door de beschikbare geldmiddelen van de Groep, de verkoop van icbe's die voor transactiedoeleinden worden aangehouden, de toekomstige kasstromen uit bedrijfsactiviteiten en het eventuele gebruik van de kredietfaciliteiten waarover de Groep beschikt (waaronder die uit het instellen van de kaderfinancieringsovereenkomst die met SUEZ werd gesloten en in alinea 19.3 van dit prospectus is omschreven).

Op 31 december 2007 beschikte de Groep over beschikbare geldmiddelen voor een bedrag van 1 635,8 miljoen euro (waarvan 179,5 miljoen icbe's die voor transactiedoeleinden waren aangehouden) en bevestigde, niet-gebruikte kredietfaciliteiten van 577,1 miljoen euro, waarvan 306,2 miljoen euro in de loop van het jaar 2008 vervalt.

11. ONDERZOEK EN ONTWIKKELING, OCTROOIEN EN LICENTIES

11.1 ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Presentatie

Vernieuwing is binnen de Groep een strategische pijler, om te kunnen beantwoorden aan de huidige verwachtingen van klanten en om op hun toekomstige behoeften te kunnen anticiperen, en om de productiviteit van de productiemiddelen en de financiële rentabiliteit te verbeteren.

Dit beleid wordt ontwikkeld op basis van de werkzaamheden van experts in de bedrijfseenheden, onderzoeksprogramma's die worden ontwikkeld in de onderzoeks- en ontwikkelingscentra van de Groep, en door het delen van resultaten en via uitwisseling van informatie tussen onderzoekers en experts. De vernieuwingen binnen de milieuactiviteiten vinden in feite plaats in de hele waardeketen, en een uitstekende kennis van de activiteiten en het terrein is onmisbaar voor een effectief innovatiebeleid.

De Groep spreidt haar inspanningen op het gebied van onderzoek en ontwikkeling via partnerschappen met overheidsinstanties (bijvoorbeeld het Cemagref, het CNRS, de universiteit van Tongji, de universiteit van Californië, Los Angeles (UCLA)) en partners uit de privésector. Zo hebben Lyonnaise des Eaux, Agbar, United Water, Northumbrian Water en SUEZ Environnement bijvoorbeeld het partnerschap R+i Alliance gevormd om gemeenschappelijke onderzoeksprojecten in de wateractiviteiten samen te brengen. R+i Alliance voert in het bijzonder studiewerkzaamheden uit over de controle van algen of geur, de energie-efficiëntie of het verband tussen water en gezondheid. R+i Alliance beschikte in 2007 over een budget van 7,5 miljoen euro.

Bovendien heeft de Groep een vrijwillig project ingevoerd voor de stimulering en de promotie van innovatieve initiatieven en projecten op technisch, commercieel en managementgebied, via een methodisch onderzoek naar de verschillende projectvoorstellen die door de teams op het terrein worden gepresenteerd.

Op technisch vlak heeft de Groep in 2007 in totaal 65 miljoen euro uitgegeven aan technologische onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten.

In totaal nemen er meer dan 400 onderzoekers en experts voltijds deel aan de werkzaamheden op het vlak van technologisch onderzoek en ontwikkeling, in de R&D-centra en binnen de netwerken van experts.

Voornaamste programma's

Er loopt momenteel een aanzienlijk project inzake het beleid voor de vervanging van leidingen van het drinkwaternetwerk en de zuivering van de gemeenten, om hun resterende gebruiksduur te bepalen op basis van lokale omstandigheden, hun ouderdom en de specifieke kenmerken van de materialen.

De doelstelling van dit uiterst belangrijke programma bestaat erin een beleid van 'duurzaam onderhoud' te ontwikkelen voor het ondergrondse patrimonium. De belangrijke resultaten die worden verkregen, zullen leiden tot wijzigingen van de interne specificaties van bepaalde producten binnen de Groep, en op basis daarvan worden goede praktijken ingevoerd. Het programma is gericht op drie belangrijke pijlers: het bepalen van de kenmerken van het patrimonium, het beheer en het onderhoud van dit patrimonium en de verwachte investeringen.

SUEZ Environnement heeft 9 bedrijfseenheden samengebracht (Lyonnaise des Eaux, SITA France, SITA FD, Agbar, Degrémont, Fairtec, Terralys, United Water, Ondeo Industrial Solutions) in een belangrijk programma voor de beheersing van geurvervuiling in de buurt van haar zuiverings- en afvalverwerkingsinstallaties.

De Groep beheerst tegenwoordig de meting, de modellen voor de verspreiding van geuren, kent de uitstoothoeveelheden van talrijke bronnen en beschikt tot slot over corrigerende middelen. Er is een geurlaboratorium gebouwd, waardoor de geuren kunnen worden geanalyseerd en personeel en mensen die in de buurt van de exploitaties van de Groep wonen, kunnen worden opgeleid. Dankzij deze expertise kunnen nieuwe ontgeuringsinstallaties worden ontworpen die in geval van crisis kunnen worden aangepast, en kunnen in samenwerking met de buurtbewoners corrigerende acties worden voorbereid.

Een belangrijk programma voor de voorspelling en de beheersing in reële tijd van regenwater is in 2006 gestart. De doelstelling bestaat erin de storende gevolgen van de waterstromen te beperken in die gevallen waar milieubeperkingen voor rivierwater bestaan, en nieuwe diensten aan de gemeenten te bieden in het kader van de strengere reglementaire beperkingen voor zwembadwater. Het programma streeft naar de ontwikkeling van hulpmiddelen om in reële tijd voorspellingen te doen over de regenval, alarm te slaan en om de netwerken voor regenwater te optimaliseren door zich te focussen op de kwaliteit van het water, de doeltreffendheid van de verschillende fasen van de verwerkingsketen en op het meten van de hoeveelheden.

Ook is er een nieuw programma gestart voor de individuele meting van water in reële tijd. De doelstellingen zijn de ontwikkeling van nieuwe aanbiedingen aan particulieren en tegelijkertijd het vergaren van een betere algemene kennis over de stromen in de netwerken, om deze te optimaliseren.

De onderzoeksinspanningen naar programma's die gewijd zijn aan energiebesparingen in de bedrijfsactiviteiten en het beheer van slib zijn in 2006 toegenomen in het kader van de doelstellingen inzake duurzame ontwikkeling van de Groep.

Traditiegetrouw blijft de Groep aanzienlijke middelen investeren in programma's die toezicht houden op de gezondheid in verband met de kwaliteit van het drinkwater, om de perfecte voedingskwaliteit van het leidingwater van haar consumenten te kunnen garanderen. SUEZ Environnement beschikt in dit domein over een van de allereerste laboratoria ter wereld. De Groep werkt dan ook samen met de Franse en wereldwijde autoriteiten op het vlak van volksgezondheid permanent aan de analyse van en het onderzoek naar de werkelijke risico's van vervuilende stoffen, hun eventuele pathogene gevolgen en de aanpassing van de technologieën aan de verwijdering van deze vervuilende stoffen uit de huidige of nieuwe fasen van het verwerkingsproces.

Dankzij de techniek van de omgekeerde osmose handhaaft Degrémont zijn leiderspositie in het domein van de ontzilting. Onlangs heeft het bedrijf een octrooi verkregen voor een procédé voor de voorbehandeling van membranen via microcoagulatie, waarmee de stromen over de membranen in aanzienlijke mate kunnen worden verhoogd.

De Groep is via Degrémont actief op de bijzonder grote ontziltingsmarkten (bijvoorbeeld Perth), maar via Ondeo Industrial Solutions ook op de kleinere markten van de membraanbehandeling van zoetwater; zo is er in 2007 een standaard 'skid' ontwikkeld waarmee op hetzelfde platform de eenheden voor ultrafiltrering en omgekeerde osmose worden geïntegreerd, dat in het catalogusaanbod van Ondeo Industrial Solutions is opgenomen om oppervlaktewater en industrieel water te behandelen. Deze 'skid' wordt toegepast op debieten tussen 5 en 50 m³/u.

In het domein van de UV-ontsmetting is het productenassortiment dat door Degrémont Technologies wordt ontwikkeld, uitgebreid om te kunnen voldoen aan de hogere debietvereisten. Dit productenassortiment dat direct door Degrémont technologies wordt verkocht, maar eveneens is opgenomen in de belangrijkste aanbiedingen van Degrémont, kan worden opgesplitst over producten voor drinkwater en stedelijk of industrieel restwater.

Meer in het algemeen kan, in het domein van het industrieel afvalwater, dankzij de start van het onderzoekscentrum in Shanghai in samenwerking met het Shanghai Chemical Industrial Park, de knowhow op het gebied van de eigenschappenbepaling van speciaal afvalwater en de optimalisering van de behandeling ervan, worden uitgebreid, wat een extra troef betekent voor Ondeo Industrial Solutions.

Bovendien heeft de Groep haar bijdrage tot de R&D-activiteiten op het gebied van afvalverwerking verhoogd. Naast de voortzetting van belangrijke programma's voor het beheer van de stortplaatsen over onderzoek naar bioreactoren met in het bijzonder de verbetering van de productie van biogas voor energieproductiedoeleinden, heeft de Groep belangrijke programma's gestart voor de verbetering van de verwerking van solide afval, via de terugwinning van materialen (recycling van kunststof, rubber, metaal), organische terugwinning (compost) of energiet terugwinning (methanisering).

Bij de ophaling van huishoudelijk afval zijn de vuilnisbak die het afval meteen samenperst (de *cyclabelle*) en het pneumatisch transport vernieuwingen die bedoeld zijn om de nadelen van de vuilniswagens te reduceren.

In de upstream sorteermethoden werkt de Groep aan de verbetering van de automatische sorteertechnieken, zoals de optische sortering van flessen of de sortering op basis van drijfeigenschappen van afbraakhout of metalen. De doelstelling bestaat erin het werk minder zwaar te maken, maar ook om de globale efficiëntie van het sorteerproces te verhogen, waardoor ook de recyclingpercentages van de productiefasen kunnen worden verhoogd.

Er worden meer onderzoeksinspanningen geleverd naar de recycling van materialen om te voldoen aan de verwachtingen van de markt. In dit geval is een nauw overleg met de fabrikanten essentieel. De Groep ontwikkelt methoden voor het demonteren van grote toestellen zoals vliegtuigen, waardoor het hergebruik van de onderdelen wordt bevorderd, evenals de recycling van materialen (bijvoorbeeld metalen), of de terugwinning van energie.

De impact van de richtlijn over verbranding heeft opnieuw benadrukt dat er nood is aan een optimalisering van het verbrandingsproces. De instrumenten die aan de hand van computerberekeningen de dynamiek van vloeistoffen simuleren en die al verschillende jaren worden gebruikt in het domein van het water, zijn overgenomen door de verbrandingsactiviteiten, om instrumenten ter beschikking te stellen die de werking van de verbrandingsfabrieken simuleren.

Het is de intentie van de Groep om de vernieuwingsstrategie in 2008 voort te zetten en haar inspanningen te verhogen.

11.2 MERKEN, OCTROOIEN EN LICENTIES

De Groep hecht veel waarde aan de ontwikkeling en de bescherming van haar activa die deel uitmaken van haar industriële eigendom, haar merken en in het bijzonder haar octrooien. De Groep meent namelijk dat deze activa bijdragen tot de toegevoegde waarde van de diensten die de Groep aan haar klanten levert. De bescherming van de intellectuele eigendom van de Groep wordt verzekerd door een centrale cel in de vennootschap Degrémont.

11.2.1 Octrooien

De octrooienportefeuille van de Groep vertegenwoordigt 301 octrooigroepen.

In 2007 heeft de Groep 14 octrooien gedeponereerd. De Groep deponeerde 18 octrooien in 2006 en 11 in 2005.

De octrooien worden gedeponereerd in naam van SUEZ Environnement, maar ook in naam van haar dochterondernemingen, zoals Degrémont, Lyonnaise des Eaux France, SITA France of Safege. Ze dekken alle activiteiten op het gebied van water en afval.

Als algemene regel worden de octrooien gedeponereerd in het land van herkomst, waarvoor vervolgens een aanvraag wordt gedaan in het kader van het Patent Cooperation Treaty, waarna ze worden uitgebreid naar nationale octrooien.

De Groep is houder van circa 2 000 nationale octrooien, gedeponereerd in meer dan 70 landen.

Er zijn verschillende bronnen mogelijk voor uitvindingen waarvoor een octrooi kan worden gedeponereerd; ze kunnen afkomstig zijn van:

- ofwel logischerwijze van de Onderzoekscentra van de Groep;
- ofwel de samenvoeging van onderzoeksmiddelen in de Groep (R+i Alliance, enz.);
- ofwel tijdelijke samenwerkingen met partners (universiteiten, laboratoria, enz.);
- ofwel operationele dochterondernemingen (de eerste deponering wordt doorgaans uitgevoerd door de dochteronderneming; de uitbreidingen worden vervolgens door de Groep uitgevoerd na verkoop).

Deze octrooien beschermen producten, bijvoorbeeld een biologische reactor voor de verwerking van afvalwater of de huisvuilemmer waarin het afval wordt samengeperst. Ook beschermen ze procédés, bijvoorbeeld de verwerking van water van kleine gemeenten voor rozenbedden, of de verwerking van regenwater voor grote agglomeraties. Er wordt ruim aandacht besteed aan de bescherming van exploitatietechnieken van fabrieken of diensten: zo hebben talrijke octrooien betrekking op receptoren, regelsystemen of optimalisering van de werking.

In het domein van het milieu, waar er sterke concurrentie heerst, is de bescherming die door het recht van octrooien wordt verleend essentieel om de vernieuwingen van onderzoek en ontwikkeling op duurzame wijze te kunnen exploiteren. Niettemin wordt een groot deel van de knowhow nog steeds beschermd door het bedrijfsgeheim.

Er worden procedures opgesteld om de octrooien opnieuw te beoordelen op basis van de activiteiten, zodat alleen die octrooien behouden blijven die een bestaande markt dekken.

Wegens zijn uitgebreidheid en zijn verscheidenheid vormt deze octrooienportefeuille een belangrijk en betrouwbaar immaterieel actief.

11.2.2 Merken

De Groep beschikte op 31 december 2007 over een portefeuille van ongeveer 500 merken.

Voor wat betreft de institutionele merken die worden gehouden door SUEZ Environnement en zijn dochterondernemingen, onthouden we in de watersector in het bijzonder de volgende merken: 'Ondeo', 'Ondeo Industrial Solutions', 'Degrémont' en 'Safege'; voor de activiteiten in de afvalsector onthouden we het institutionele merk 'SITA'. Het merk 'SITA' is overigens vaak opgenomen in de bedrijfsnamen van de vennootschappen die actief zijn in de afvalsector.

Ook moeten we het historische merk van de wateractiviteiten 'Lyonnaise des Eaux' vermelden, dat in Europa en in een groot deel van de wereld in verschillende vormen is gedeponereerd als verbaal merk en als semi-figuratief merk, voor negen klassen waarvan er acht dienstenklassen vertegenwoordigen.

Tot slot zijn het merk 'SUEZ Environnement' en 'SUEZ Environment', de Engelse versie daarvan, in maart 2005 gedeponerd in Frankrijk. In augustus 2005 zijn ze internationaal geregistreerd.

Tussen de merken die producten van de Groep vertegenwoordigen, kunnen we het merk 'Pulsator' vermelden, dat het eponiemoctrooi heeft overleefd dat inmiddels niet langer wordt beschermd. Dit merk verwijst naar een product voor waterbehandeling dat al meer dan 50 jaar wordt verkocht. In hetzelfde register kunnen we het Franse merk 'Aquasource' vermelden, dat verwijst naar de ultrafiltratiemembranen die worden gebruikt in de behandelingseenheden van drinkwater.

Daarnaast heeft de Groep een groot aantal domeinnamen geregistreerd (namelijk suez-environnement.fr, suez-environnement.eu en suez-environnement.com).

In het kader van de Inbreng-Uitkering hebben SUEZ en SUEZ Environnement een merklicentieovereenkomst ondertekend, zoals omschreven in alinea 19.2.

12. INFORMATIE OVER DE TENDENZEN

De voornaamste tendenzen die sinds de afsluiting van het laatste boekjaar een invloed hebben gehad op de activiteiten van de Groep, zijn beschreven in deel 6 en 9 van dit prospectus.

13. VOORUITZICHTEN OF SCHATTINGEN VAN DE WINST

13.1 VOORUITZICHTEN VAN DE GROEP VOOR HET BOEKJAAR 2008

Voor het boekjaar 2008 stelt de Groep zich een EBITDA tussen 2,10 en 2,15 miljard euro ten doel.

Deze EBITDA-prognose voor 2008 werd in het eerste kwartaal 2008 opgesteld op basis van een gestructureerd jaarlijks budgettair actualiseringsproces dat de operationele filialen erin betreft. Ze is opgesteld met naleving van de IFRS-boekhoudprincipes die door de Groep worden toegepast en in zijn historische financiële staten beschreven zijn. Deze EBITDA prognose voor 2008 is gebaseerd op de volgende belangrijkste hypothesen:

- het behoud van de consolidatie van Hisusa door evenredige integratie in de rekeningen van de Groep;
- de volgende macro-economische fundamentals:
 - een jaarlijks groeipercentage van het BBP van meer dan gemiddeld 2% voor de zones West-Europa en Verenigde Staten, meer dan 3% voor Australië, meer dan gemiddeld 4% voor de zone Midden- en Oost-Europa, meer dan gemiddeld 5% voor de zone Azië;
 - een inflatie van 2% tot 2,5% per jaar in de zones West-Europa en de Verenigde Staten, en van 3% tot 5% voor de andere zones, met name in Australië en in China;
 - een gemiddelde wisselkoers over het boekjaar 2008 van 1,55 US dollar/euro en 0,8 pond sterling/euro.

De EBITDA waarop deze prognose is gebaseerd, komt overeen met een nieuwe definitie die door de Groep gehanteerd wordt en identiek is aan deze die door de groep GDF-SUEZ wordt aangewend. Deze EBITDA, die verschilt van deze die vroeger gehanteerd werd is gelijk aan het brutobedrijfsresultaat dat historisch door de Groep bepaald wordt min (i) het aandeel van het nettoresultaat van de geassocieerde eenheden en (ii) de financiële inkomsten zonder rente (dividenden van niet-geconsolideerde vennootschappen), plus (iii) nettokosten voor pensioenen en andere overnames of het aanleggen van gelijkaardige voorzieningen.

Zo wordt de EBITDA prognose voor 2008 vergeleken met een EBITDA voor 2007, volgens de nieuwe definitie die omwille van de homogeniteit met de bijdrage van Applus+ (verkocht in november 2007) van 2 021 miljoen euro werd aangepast²⁷.

De hiervoor vermelde resultaatprognoses zijn gebaseerd op gegevens, hypothesen en ramingen die door de directie van SUEZ Environnement als algemeen redelijk worden beschouwd. Ze kunnen ontwikkelen of wijzigen wegens onzekerheden, onder meer in verband met de economische, financiële, concurrentiële, reglementaire en klimatologische omgeving.

Daarenboven zou de verwerkelijking van bepaalde in deel 4 «Risicofactoren» van het prospectus beschreven risico's een invloed hebben op de activiteiten van de Groep en zijn capaciteit om deze prognoses te verwezenlijken. Daarenboven veronderstelt de verwezenlijking van deze prognoses de succesvolle toepassing van de in alinea 6.3 van het Prospectus uiteengezette strategie. De Groep neemt bijgevolg geen enkele verplichting op zich en geeft geen garanties voor de verwezenlijking van de prognoses die in deze alinea 13.1 staan en verbindt er zich niet toe om eventuele rechtzettingen of updates van deze elementen te publiceren of mee te delen.

13.2 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE WINSTVOORUITZICHTEN

“Geachte heer Algemeen Directeur,

In onze hoedanigheid van commissaris en in toepassing van de verordening (EG) Nr. 809/2004, stelden we dit verslag op over de samengevoegde EBITDA vooruitzichten van de groep SUEZ Environnement Company over het boekjaar 2008 die in alinea 13.1 staan van het prospectus dat werd opgesteld ter gelegenheid van de toetreding van de aandelen SUEZ Environnement Company tot de verhandeling op Euronext Paris in het kader van de toekenning van 65% van de aandelen SUEZ Environnement Company aan de aandeelhouders van SUEZ.

²⁷ De nieuwe definitie heeft een impact van -42 miljoen euro op de EBITDA 2007 zoals voorgesteld in alinea 9 van het Prospectus waarbij de herwerking komt van de bijdrage van Applus + tot de EBITDA 2007 voor -41 miljoen euro (aangezien Applus+ in november 2007 werd verkocht).

Deze vooruitzichten en de belangrijke hypothesen die ze ondersteunen, werden opgesteld onder uw verantwoordelijkheid, in toepassing van de bepalingen van de verordening (EG) nr. 809/2004 en de CESR aanbevelingen over de vooruitzichten.

Het komt ons toe, op basis van onze werkzaamheden een conclusie te formuleren, in de bewoordingen vereist door bijlage I, punt 13.2 van de verordening (EG) nr. 809/2004, over het behoorlijke karakter van deze opgestelde vooruitzichten.

We hebben werkzaamheden toegepast die noodzakelijk worden geacht met het oog op de beroepsdoctrine van de Nationale Vereniging van Accountants voor deze opdracht. Deze bestond uit een beoordeling van de procedures die door de directie werden toegepast voor het opstellen van de vooruitzichten evenals het toepassen van werkzaamheden om de conformiteit van de gehanteerde boekhoudmethodes met deze die gevolgd werden voor het opstellen van de historische gegevens van de groep SUEZ Environnement Company te verzekeren. Ze bestonden er eveneens in om inlichtingen te verzamelen evenals de uitleg die we nodig achtten om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de vooruitzichten behoorlijk zijn opgesteld op basis van de hypothesen die werden naar voor gebracht.

We herinneren eraan dat, aangezien het gaat om voorspellingen die door hun aard een onzeker karakter hebben, de verwezenlijkingen soms duidelijk afwijken van de voorgestelde vooruitzichten en dat we geen enkele conclusie uitspreken over de mogelijkheid tot verwezenlijking van deze vooruitzichten.

Volgens ons:

- werden de vooruitzichten behoorlijk opgesteld op de aangeduide basis,
- is de voor deze vooruitzichten aangewende boekhoudkundige basis conform aan de boekhoudmethodes die door de Groep SUEZ Environnement Company werden toegepast, zoals omschreven in toelichting 1 “Basis voor de presentatie, boekhoudkundige principes en methoden” van de samengevoegde financiële staten voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2005, 31 december 2006 en 31 december 2007.

Dit verslag wordt enkel uitgegeven voor het openbaar bod in Frankrijk en in de andere landen van de Europese Unie waar het door AMF geïndiceerde prospectus bekendgemaakt zou worden en mag niet in een andere context worden aangewend.

Neuilly-sur-Seine, 13 juni 2008

Commissaris

Ernst & Young et Autres — Nicole Maurin en Pascal Macioce”²⁸

²⁸ Ernst & Young et Autres is lid van de Compagnie Régionale des commissaires aux comptes van Versailles.

14. BESTUURS, DIRECTIE, EN TOEZICHTSORGANEN EN ALGEMENE DIRECTIE

14.1 SAMENSTELLING EN WERKING VAN DE BESTUURS- EN CONTROLE-ORGANEN

De Vennootschap is een naamloze vennootschap met een raad van bestuur. In alinea 21.2 ‘Oprichtingsakte en statuten’ wordt er een korte beschrijving gegeven van de voornaamste bepalingen van de statuten en het intern reglement met betrekking tot de raad van bestuur, en meer in het bijzonder de werking en de bevoegdheden van de raad van bestuur.

14.1.1 Raad van bestuur

In de tabel hieronder wordt de samenstelling gepresenteerd van de raad van bestuur zoals die zal worden voorgesteld aan de gemengde algemene vergadering van de aandeelhouders van SUEZ Environnement Company op 15 juli 2008, en de mandaten van de kandidaten voorgesteld voor de raad van bestuur van de Vennootschap in de loop van de vijf laatste jaren.

<u>Naam</u>	<u>Functie</u>	<u>Leeftijd</u>	<u>Andere mandaten of functies tijdens de laatste vijf jaar</u>
Gérard Mestrallet ¹	Voorzitter van de raad van bestuur	59 jaar	Uitgeoefende mandaten en functies: Voorzitter-Algemeen directeur van SUEZ Voorzitter van de raad van bestuur van SUEZ Energie Services, Electrabel, SUEZ-Tractebel (België) Voorzitter van Hisusa (Spanje) Vice-voorzitter van Aguas de Barcelona (Spanje) Bestuurder van Saint-Gobain (Frankrijk), Pargesa Holding SA (Zwitserland) Lid van de raad van toezicht van AXA Mandaten of functies die de laatste vijf jaar zijn afgelopen: Voorzitter van de raad van bestuur van Tractebel (België) Bestuurder van Crédit Agricole SA Lid van de raad van toezicht van Métropole Télévision M6, Société du Louvre en Taittinger, censor van Casino
Jean-Louis Chaussade ¹	Bestuurder	56 jaar	Uitgeoefende mandaten en functies: Directeur-Algemeen van SUEZ Environnement Voorzitter van de Raad van Bestuur van Degrémont, Terralys Bestuurder van Lyonnaise des Eaux France, SUEZ Environnement, SITA France, Société des Eaux de Marseille, Aguas de Barcelona (Spanje), ACEA (Italië), United Water Inc. (USA), United Water Resources (USA), Sino French Holdings (China), Swire SITA Waste Services Ltd (China), IAM (Chili), SUEZ Environnement España (Spanje) Permanent vertegenwoordiger van SUEZ Environnement España bij de Raad van Bestuur van Hisusa (Spanje) Mandaten of functies die de laatste vijf jaar zijn afgelopen: Voorzitter van de Raad van Bestuur van Ondeo Degrémont North America (USA) Bestuurder van Northumbrian Water Ltd (waarnemend) (Verenigd Koninkrijk), Northumbrian Water Group (waarnemend) (Verenigd Koninkrijk), ASIM (Mexico) Permanente vertegenwoordiger van Degrémont in de Raad van Bestuur van Corelye, Degrémont in de Raad van Bestuur van Nice Haliotis

<u>Naam</u>	<u>Functie</u>	<u>Leeftijd</u>	<u>Andere mandaten of functies tijdens de laatste vijf jaar</u>
Jean-François Cirelli ¹	Bestuurder	49 jaar	<p>Uitgeoefende mandaten en functies: Voorzitter-Algemeen directeur van Gaz de France Voorzitter van de Fondation d'entreprise Gaz de France Bestuurder van Neuf Cegetel</p> <p>Mandaten en functies beëindigd tijdens de laatste vijf jaar: Geen</p>
Gérard Lamarche ¹	Bestuurder	46 jaar	<p>Uitgeoefende mandaten en functies: Voorzitter van de raad van bestuur van Coordination Centre SUEZ-Tractebel-Electrabel (België), Genfina (België) Bestuurder van Distrigas (België), Electrabel (België), Legrand, Leo Holding Company (USA), SUEZ Energie Services, SUEZ-Tractebel (België), Aguas de Barcelona (Spanje), SUEZ Environnement, SUEZ Environnement North America Inc. (USA)</p> <p>Mandaten en functies beëindigd tijdens de laatste vijf jaar: Voorzitter-algemeen directeur van Ondeo Voorzitter van de raad van bestuur van Leo Holding Company (USA) Bestuurder van Infilco Degremont, Inc. (USA), Ondeo Nalco Company (USA) en Tractebel (België) Permanent vertegenwoordiger van Nalco International in de raad van bestuur van Ondeo Industrial Solutions</p>
Alain Chaigneau ¹	Bestuurder	56 jaar	<p>Uitgeoefende mandaten en functies: Bestuurder van Ondeo Services Chile (Chili), SUEZ Energie Services, Electrabel (België), SUEZ-Tractebel (België), United Water Inc., United Water Resources Inc., SUEZ Environnement North America Inc. (USA) Afgevaardigd bestuurder van Desarrollos Hidraulicos de Cancun (Mexico), Aguakan (Mexico)</p> <p>Mandaten en functies beëindigd tijdens de laatste vijf jaar: Afgevaardigd Algemeen Directeur de SUEZ Environnement Voorzitter van Aguas Argentinas (Argentinië) Directeur van Teris LLC (USA) Bestuurder van Rivolam, Inversiones Aguas Metropolitanas (Chili), Northumbrian Services Ltd, Northumbrian Water Group, Northumbrian Water Limited (Verenigd Koninkrijk), Tecnologia y Servicios de Agua Sa de Cv (Mexico), BAL Ondeo (Mexico), Aguas Andinas (EX EMOS) (Chili), Aguas Argentinas (Argentinië), Degremont SA, Lyonnaise des Eaux France, Sino French Holdings (China), SITA USA Inc (USA), SUEZ Environnement UK Ltd (Verenigd Koninkrijk), SUEZ Environnement Espana (Spanje), Plaatsvervangend bestuurder van BAL Ondeo (Mexico) en Iasa Holdings (Mexico), Aguas Andinas (EX EMOS) (Chili), Aguas Argentinas (Argentinië), Aguas Cordobesas SA (Argentinië)</p>

<u>Naam</u>	<u>Functie</u>	<u>Leeftijd</u>	<u>Andere mandaten of functies tijdens de laatste vijf jaar</u>
Dirk Beeuwsaert ¹	Bestuurder	60 jaar	<p>Uitgeoefende mandaten en functies:</p> <p>Voorzitter van SUEZ Energy North America, Inc. (USA), Tractebel Bahamas LNG Ltd, Bahamas LNG Terminal Holding 2 Limited (Kaaimaneilanden), Blue Marlin LNG Terminal Limited (Kaaimaneilanden), Calypso Bahamas Pipeline Holding 2 Limited (Kaaimaneilanden), Calypso Bahamas Pipeline Holding Limited (Kaaimaneilanden), Vice-Voorzitter van SUEZ Energy Generation North America Inc (USA),</p> <p>Bestuurder van Glow Energy (Thailand), Tractebel Energia (Brazilië), Celizan, Glow Company Limited (Thailand), Glow Company Limited (Thailand), Glow Denim Water Company Limited (Thailand), Glow IPP Company Limited (Thailand), Glow SPP1 Company Limited (Thailand), Glow SPP2 Company Limited (Thailand), Glow SPP3 Company Limited (Thailand), Permanent vertegenwoordiger van Tractebel Energia SA (Brazilië)</p> <p>Mandaten en functies beëindigd tijdens de laatste vijf jaar:</p> <p>Vice-Voorzitter van Blue Marlin LNG Terminal Limited (Bahamas), SUEZ Energy Development Inc (USA)</p> <p>Voorzitter van SUEZ Energy North America Inc (USA)</p> <p>Directeur van SUEZ Energy North America Inc (USA)</p> <p>Bestuurder van Blue Marlin LNG Terminal Limited (Bahamas), SUEZ Energy Development Inc (USA), Operation Power Services Company Ltd (Thailand)</p>
Valérie Bernis ¹	Bestuurder	49 jaar	<p>Uitgeoefende mandaten en functies:</p> <p>Bestuurder van SUEZ-Tractebel (België), Société Monégasque d'Electricité et de Gaz (Monaco)</p> <p>Lid van de raad van toezicht van Eurodisney</p> <p>Permanent vertegenwoordiger van Lamiran in de raad van toezicht van Investissements Presse de Libération</p> <p>Mandaten en functies beëindigd tijdens de laatste vijf jaar:</p> <p>Voorzitter-Algemeen directeur van Paris Première</p> <p>Bestuurder van de Generale Maatschappij van België</p> <p>Lid van de raad van toezicht van Métropole Télévision</p> <p>Permanent vertegenwoordiger van SUEZ Nov Invest in de raad van bestuur van Investissements Presse en van SUEZ Communication in de raad van bestuur van Investissements Presse</p>

<u>Naam</u>	<u>Functie</u>	<u>Leeftijd</u>	<u>Andere mandaten of functies tijdens de laatste vijf jaar</u>
Jérôme Tolot ¹	Bestuurder	56 jaar	<p>Uitgeoefende mandaten en functies:</p> <p>Voorzitter — Algemeen directeur van Suez Energie Services</p> <p>Voorzitter van Fabricom (België)</p> <p>Voorzitter van de raad van bestuur van Fabricom GTI (België)</p> <p>Bestuurder van Axima, GTI (Nederland), Ineo, Société Monégasque de l'Electricité et du Gaz (Monaco), SUEZ Energy Services Espana (Spanje) en SUEZ University, SUEZ Environnement, Fabricom (België)</p> <p>Mandaten en functies beëindigd tijdens de laatste vijf jaar:</p> <p>Bestuurder van Rivolam, Degrémont, Lyonnaise des Eaux France, SITA France, Teris</p>
Angel Simón Grimaldos ¹ . . .	Bestuurder	50 jaar	<p>Uitgeoefende mandaten en functies:</p> <p>Algemeen Directeur du groupe AGBAR (Spanje)</p> <p>Voorzitter van CETaqua (Spanje)</p> <p>Dienstdoend directeur van Inversiones Aguas Metropolitanas (Chili)</p> <p>Bestuurder van Aguas Municipalizadas de Alicante (Spanje), Empresa Mixta de Aguas Residuales de Alicante (Spanje), Aquagest Sur (Spanje), Fundación Agbar (Spanje), Agbar Capital, S.A.U. (Spanje)</p> <p>Mandaten en functies beëindigd tijdens de laatste vijf jaar:</p> <p>Algemeen Directeur van Aguas de Barcelona en van de sector Water en Sanering van de groep AGBAR (Spanje), groep AGBAR (Spanje)</p> <p>Dienstdoend directeur van Inversiones Aguas del Gran Santiago (Chili)</p> <p>Vervangend directeur van Aguas Provinciales de Santa Fe (Argentinië), Aguas Argentinas (Argentinië), Aguas Andinas (Chili)</p> <p>Bestuurder van Hidroser, Servicios Integrales del Agua (Spanje), Lyonnaise des Eaux France (Frankrijk), Applus Servicios Tecnológico (Spanje)</p>

<u>Naam</u>	<u>Functie</u>	<u>Leeftijd</u>	<u>Andere mandaten of functies tijdens de laatste vijf jaar</u>
Amaury de Sèze ²	Bestuurder	62 jaar	<p>Uitgeoefende mandaten en functies:</p> <p>Voorzitter van de raad van toezicht van Carrefour S.A. Vice-Voorzitter van Power Corporation du Canada (Canada)</p> <p>Bestuurder van Groupe Industriel Marcel Dassault S.A., BW Group, Groep Bruxelles Lambert (België), Erbe S.A (België) en Pargesa Holding S.A. (Zwitserland)</p> <p>Lid van de raad van toezicht van Gras Savoye S.C.A. en Publicis Groupe</p> <p>Mandaten en functies beëindigd tijdens de laatste vijf jaar:</p> <p>Voorzitter van de raad van toezicht van PAI Partners SAS, PAI Partners UK Ltd, Financière PAI SAS, Financière PAI Partners SAS, PAI Partners SAS en PAI Partners UK Ltd, bestuurder van Cobepa SA</p> <p>Vice-voorzitter van de raad van toezicht van Carrefour S.A.</p> <p>Bestuurder van Eiffage, PAI Europe III General Partner NC, PAI Europe III UK General Partner Ltd, PAI Europe IV General Partner NC, PAI Europe IV UK General Partner Ltd, PAI Europe V General Partner NC, PAI Partners Srl, Saeco SpA, Power Corporation du Canada, Gepeco SA, Novalis SAS, Novasaur SAS, Vivarte SA, Carrefour SA</p> <p>Vertegenwoordiger NHG SAS</p>
Olivier Pirotte ²	Bestuurder	41 jaar	<p>Uitgeoefende mandaten en functies:</p> <p>Directeur Participaties et Beleggingen van Groep Bruxelles Lambert</p> <p>Bestuurder van SN Airholding (België), GBL Treasury Center SA, Brussels Securities SA (België), Belgian Securities BV (Nederland)</p> <p>Beheerder van GBL Verwaltung S.à.r.l. (Luxemburg)</p> <p>Lid van het beleggingscomité van Sagard Equity Partners</p> <p>Mandaten en functies beëindigd tijdens de laatste vijf jaar:</p> <p>Bestuurder van RTL-TVI SA (België) en Editeco SA (België)</p>
Gérald Arbola ³	Bestuurder	60 jaar	<p>Uitgeoefende mandaten en functies:</p> <p>Voorzitter-algemeen directeur van FT1CI</p> <p>Voorzitter van de bedrijfsstichting Areva</p> <p>Afgevaardigd Algemeen Directeur Areva</p> <p>Vice-voorzitter van de raad van toezicht van STMicroelectronics NV</p> <p>Lid van het Directoire van Areva</p> <p>Bestuurder van Areva NC, Areva T&D</p> <p>Lid van het Comité des Directeurs van Areva NP</p> <p>Mandaten en functies beëindigd tijdens de laatste vijf jaar:</p> <p>Voorzitter van de bedrijfsstichting Areva Finance/Gestion, Cogera en raad van toezicht van STMicroelectronics Holding NV</p> <p>Bestuurder van Assystem en van Areva NP</p>

<u>Naam</u>	<u>Functie</u>	<u>Leeftijd</u>	<u>Andere mandaten of functies tijdens de laatste vijf jaar</u>
Gilles Benoist ⁴	Bestuurder	61 jaar	<p>Uitgeoefende mandaten en functies:</p> <p>Voorzitter van de Fédération française des sociétés anonymes d'assurance</p> <p>Bestuurder en Algemeen Directeur van CNP Assurances</p> <p>Bestuurder van Dexia, Sino French Life Insurance, Caixa Seguros en CNP Capitalia Vita</p> <p>Lid van het directiecomité van de Groep la Caisse des Dépôts</p> <p>Lid van de raad van toezicht van de Compagnie Internationale André Trigano</p> <p>Permanent vertegenwoordiger van CNP Assurances in de raad van bestuur van CNP Caution</p> <p>Vertegenwoordiger van CNP Assurances van CNP Immobilier, Compagnie immobilière de la CNP-CIMO, 83 avenue Bosquet, Îlot A5B, Issy Desmoulins, Le Sextant, Rueil Newton, Société Civile du 136 rue de Rennes, Société Civile Immobilière de la CNP, Société Foncière de la CNP, Société Immobilière de Construction et d'Acquisition de la CNP, SPIFIC en Vendôme Europe</p> <p>Mandaten en functies beëindigd tijdens de laatste vijf jaar:</p> <p>Voorzitter van het directoire van CNP Assurances</p> <p>Lid van de raad van toezicht de CDC IXIS en CNCE</p> <p>Lid van het uitvoerend comité van Groep Caisse des Dépôts</p> <p>Permanent vertegenwoordiger van CNP Assurances in de raad van toezicht van Gimar Finance</p>
Harold Boël ⁵	Bestuurder	43 jaar	<p>Uitgeoefende mandaten en functies:</p> <p>Bestuurder van Union Financière Boël, Finasucré, SODAVI, Domanoy, United World Colleges en BMF Participation</p> <p>Afgevaardigd bestuurder van Sofina et Henex</p> <p>Mandaten en functies beëindigd tijdens de laatste vijf jaar:</p> <p>Geen</p>

<u>Naam</u>	<u>Functie</u>	<u>Leeftijd</u>	<u>Andere mandaten of functies tijdens de laatste vijf jaar</u>
Nicolas Bazire ⁶	Bestuurder	49 jaar	<p>Uitgeoefende mandaten en functies:</p> <p>Algemeen Directeur van Groupe Arnault SAS</p> <p>Lid van de raad van toezicht van Rothschild et Cie Banque SCS, Carrefour, Montaigne Finance en Semyrhamis</p> <p>Bestuurder van Agache Développement, DI Group, Europatweb, Financière Agache Private Equity, IPSOS, Les Echos, Fondation d'Entreprise, LVMH Fashion Group, LVMH Moët Hennessy-Louis Vuitton, Tajan</p> <p>Permanent vertegenwoordiger van Groupe Arnault SAS in de raad van bestuur van Financière Agache</p> <p>Mandaten en functies beëindigd tijdens de laatste vijf jaar:</p> <p>Voorzitter van Invry, La Tour du Pin en Société Financière Saint Nivard</p> <p>Voorzitter van de raad van toezicht van LVMH Fashion Group</p> <p>Afgevaardigd Algemeen Directeur en bestuurder van Montaigne Participations et Gestion</p> <p>Bestuurder van Louis Vuitton pour la Création, Amec en Maignan Investissements</p>
Lorenz d'Este ⁶	Bestuurder	52 jaar	<p>Uitgeoefende mandaten en functies:</p> <p>Bestuurder van Union Chimique Belge (UCB), en SUEZ Environnement</p> <p>Partner van E.Gutzwiller & Cie</p> <p>Mandaten en functies beëindigd tijdens de laatste vijf jaar:</p> <p>Bestuurder van SITA SA</p>
Guillaume Pepy ⁶	Bestuurder	50 jaar	<p>Uitgeoefende mandaten en functies:</p> <p>Voorzitter-Algemeen directeur van de SNCF</p> <p>Voorzitter van Eurostar</p> <p>Bestuurder van de SNCF, de Groep Keolis, Eurostar Group Ltd, Eurostar UK Ltd en ICRRL Ltd</p> <p>Mandaten en functies beëindigd tijdens de laatste vijf jaar:</p> <p>Bestuurder van Voyages-sncf.com, Wanadoo en Financière Keos</p>
Ezra Suleiman ⁶	Bestuurder	65 jaar	<p>Uitgeoefende mandaten en functies:</p> <p>Bestuurder van AXA Financial, Inc. (USA), AXA Equitable Life Insurance Company of America. (USA), Mony Life Insurance Company of America (USA) en AXA Groupe</p> <p>Mandaten en functies beëindigd tijdens de laatste vijf jaar:</p> <p>Professor aan het Institut d'Études Politiques (Paris)</p>

¹ Bestuurder aangewezen op voorstel van GDF Suez

² Bestuurder aangewezen op voorstel van de Groep Brussel Lambert

³ Bestuurder aangewezen op voorstel van Areva

⁴ Bestuurder aangewezen op voorstel van CNP Assurances

⁵ Bestuurder aangewezen op voorstel van Sofina

⁶ Onafhankelijk bestuurder

Gérard Mestrallet, geboren op 1 april 1949, heeft de Franse nationaliteit en studeerde af aan de Ecole Polytechnique en de Ecole Nationale d'Administration. Gérard Mestrallet deed in 1984 zijn intrede in de Compagnie de SUEZ als zaakgelastigde. In 1986 werd hij benoemd tot adjunct afgevaardigde-generaal voor industriële zaken, en in februari 1991 tot gedelegeerd bestuurder en Voorzitter van het directiecomité van de Generale Maatschappij van België. In 1995 wordt hij voorzitter-algemeen directeur van de Compagnie de SUEZ en vervolgens, in juni 1997, voorzitter van het directoire van SUEZ Lyonnaise des Eaux. Op 4 mei 2001 wordt Gérard Mestrallet benoemd tot voorzitter-algemeen directeur van SUEZ. Hij is voorts voorzitter van de vereniging Europlace Paris.

Jean-Louis Chaussade, geboren op 2 december 1951, heeft de Franse nationaliteit en is Ingenieur E.S.T.P. (1976) en master in de economie (Sorbonne, 1976). Hij studeert eveneens af aan het Institut d'Etudes Politiques de Paris (1980) en aan de Harvard Business School (1988). Hij doet zijn intrede bij Degrémont in 1978 en wordt vervolgens benoemd tot *Chief Operating Officer* van Degrémont Spanje in Bilbao in 1989. Tijdens deze periode wordt hij benoemd tot bestuurder van Aguas de Barcelona. Vervolgens wordt Jean-Louis Chaussade in 1992 benoemd tot Uitvoerend Algemeen Directeur van Dumez Copisa Espagne, en in 1997 tot *Chief Operating Officer* van Lyonnaise des Eaux in Zuid-Amerika, en tot Gedelegeerd Algemeen Directeur van SUEZ voor Zuid-Amerika. Hij wordt in 2000 Voorzitter-Algemeen Directeur van Degrémont, en is sinds 2004 Adjunct-Algemeen Directeur van SUEZ en Uitvoerend Algemeen Directeur van SUEZ Environnement. Jean-Louis Chaussade is eveneens een bestuurder van Aguas de Barcelona (Spanje), United Water (Verenigde Staten), Lyonnaise des Eaux, Degrémont, Terralys, Société des Eaux de Marseille en SITA France.

Jean-François Cirelli, geboren op 9 juli 1958, heeft de Franse nationaliteit en is afgestudeerd aan het Institut d'Etudes Politiques in Parijs en de Ecole Nationale d'Administration ; hij is eveneens licentiaat in de rechten. Jean-François Cirelli bekleedt van 1985 tot 1995 functies aan de directie van de Schatkist in het Franse Ministerie van Economie en Financiën en wordt vervolgens technisch adviseur van de Franse President van de Republiek van 1995 tot 1997 en dan economisch adviseur van 1997 tot 2002. In 2002 wordt hij benoemd tot adjunct-directeur in het kabinet van eerste minister Jean-Pierre Raffarin, belast met economische, industriële en sociale aangelegenheden. Hij is voorzitter-algemeen directeur van Gaz de France sedert september 2004 en van de bedrijfsstichting Gaz de France Jean-François Cirelli is ook bestuurder van Neuf Cegetel.

Gérard Lamarche, geboren op 15 juli 1961, heeft de Belgische nationaliteit en heeft een diploma Economische Wetenschappen van de universiteit van Louvain-la-Neuve, het INSEAD en Wharton International. Hij begint zijn carrière in 1983 bij Deloitte Haskins & Sells als consultant en gaat vervolgens bij de Generale Maatschappij van België aan de slag als beleggingsbeheerder in 1988. Daarna wordt hij achtereenvolgens benoemd tot supervisor en consultant voor strategische operaties van 1992 tot 1995. In 1995 stapte hij over naar de Compagnie Financiere de SUEZ als zaakgelastigde bij de Voorzitter en secretaris van het directiecomité. Daarna wordt hij afgevaardigd directeur belast met het Plan, de Controle en de Boekhoudingen, vervolgens secretaris van het beleggingscomité en algemeen directeur verantwoordelijk voor financiën van Nalco. In februari 2003 wordt hij benoemd tot adjunct-algemeen directeur verantwoordelijk voor de financiën van de groep SUEZ, met name voor de financiële operaties, thesaurie, fiscaliteit, het plan, de boekhouding en de controle. Sinds maart 2004 is hij algemeen directeur Financiën van de groep SUEZ.

Alain Chaigneau, geboren op 8 september 1951, heeft de Franse nationaliteit en is Master in de Economische Wetenschappen en afgestudeerd aan het IAE van Paris. Zijn carrière startte hij bij de Banque de France en dan bij de Directie van de Schatkist. Hij is in 1984 in dienst getreden bij de Compagnie de SUEZ als adjunct-directeur. In 1989 wordt hij benoemd tot directeur van het Plan en de Strategie. Van 1991 tot 1995 is hij bestuurder van de Société Générale de Belgique waar hij financieel directeur en lid van het directiecomité werd in 1995. Van 1999 tot 2003 is hij adjunct-algemeen directeur Financiën en Administratie bij Ondeo Services. In 2003 wordt hij afgevaardigd algemeen directeur verantwoordelijk voor Financiën en Administratie bij SUEZ Environnement; in 2005 wordt hij benoemd tot afgevaardigd algemeen directeur belast met Amerika. Sinds januari 2007 is hij adjunct algemeen directeur Strategie en lid van het uitvoerend comité van SUEZ.

Dirk Beeuwsaert, geboren op 14 januari 1948, heeft de Belgische nationaliteit en heeft een diploma electromechanica van de universiteit van Gent (1971). In 1987 volgt hij het programma algemeen beheer van het CEDEP/INSEAD in Fontainebleau. Dirk Beeuwsaert begint zijn carrière in 1971 bij Intercom. Hij bekleedt er verschillende supervisie- en beheersposten in elektrische centrales. Bij de oprichting van Electrabel in 1990 wordt hij directeur traditionele productie. In 1994 wordt hij benoemd tot directeur van het hele departement Productie. Hij wordt eveneens benoemd tot lid van het directiecomité van Electrabel en voorzitter van de raad van bestuur van Laborelec en Recybel. Hij wordt CEO van Tractebel EGI (nu SUEZ Energy International) en lid van het algemeen directiecomité van Tractebel in 2000. In 2003 wordt hij aangeduid als adjunct-algemeen directeur voor SUEZ Energy International en hij is lid van het uitvoerend comité van SUEZ.

Valérie Bernis is geboren op 9 december 1958 en heeft de Franse nationaliteit. Ze is afgestudeerd aan de Université des Sciences Economiques van Limoges. Van 1986 tot 1995 was Valérie Bernis achtereenvolgens persattachée in het kabinet van Minister van Economie en Privatiseringen Edouard Balladur, directeur communicatie van Cerus, woordvoerder van Edouard Balladur, gemeenteraadslid van Parijs, daarna zaakgelastigde communicatie en media in het kabinet van eerste minister Edouard Balladur. In 1995 gaat ze voor de Compagnie de SUEZ werken, eerst als directeur communicatie daarna als kabinetchef en afgevaardigd directeur financiële communicatie en corporate bij de voorzitter van het directoire van SUEZ Lyonnaise des Eaux van 1997 tot 2001. Sinds 2001 is Valérie Bernis adjunct-algemeen directeur van de groep SUEZ, verantwoordelijk voor communicatie en duurzame ontwikkeling en is ze lid van het uitvoerend comité van SUEZ.

Jérôme Tolot, geboren op 4 januari 1952, heeft de Franse nationaliteit en is afgestudeerd aan het INSEAD en het Institut d'Etudes Politiques van Parijs; hij is ook houder van een hoger diploma economie. Jérôme Tolot heeft een tijdje voor het consultancybedrijf McKinsey gewerkt en is in 1982 in dienst getreden bij Lyonnaise des Eaux als financieel controleur. Hij is achtereenvolgens adjunct-algemeen directeur Financiën en Ontwikkeling bij Degrémont, dan bestuurder-algemeen directeur van de GTM en bestuurder-algemeen directeur en voorzitter van Vinci Concessions, voorzitter-algemeen directeur van SITA, sedert 2002, adjunct-algemeen directeur van SUEZ, sedert 2005 bestuurder, algemeen directeur van SUEZ Energie Services en lid van het uitvoerend comité van SUEZ.

Angel Simón Grimaldos, geboren op 9 november 1957 heeft de Spaanse nationaliteit en is ingenieur Bruggen en Wegen, afgestuurd aan de Polytechnische universiteit van Barcelona. Angel Simon Grimaldos is in 1995 in dienst getreden bij de groep Agbar, als afgevaardigde in Portugal. In 1998 wordt hij benoemd tot internationaal algemeen directeur van de sector Water en Sanering. In 1999 wordt hij benoemd tot algemeen directeur van Aguas Andinas. In 2004 wordt hij algemeen directeur van de groep Agbar en in februari 2008 bestuurder-algemeen directeur van de groep Agbar.

Amaury de Sèze, geboren op 7 mei 1946, heeft de Franse nationaliteit en begint zijn carrière in 1968 bij Bull General Electric. In 1978 treedt hij in dienst bij de Volvo-groep waar hij achtereenvolgens algemeen directeur, voorzitter-algemeen directeur van Volvo France, voorzitter van Volvo Corporate Europe, lid van het uitvoerend comité van de groep Volvo en lid van het strategisch comité Renault Volvo is. In 1993 stapt hij over naar de groep Paribas als lid van het directoire van de Compagnie Financière de Paribas en de Banque Paribas, verantwoordelijk voor participaties en industriële zaken, daarna voor de pool Participaties van de bank BNP Paribas. Amaury de Sèze is tevens voorzitter van de raad van toezicht van Carrefour en vice-voorzitter van Power Corporation.

Olivier Pirotte, geboren op 18 september 1966, heeft de Belgische nationaliteit en is gediplomeerd ingenieur van de Ecole de Commerce Solvay en de Université Libre de Bruxelles. Hij begint zijn carrière in 1989 bij Arthur Andersen als directieverantwoordelijke voor de divisies Business Consulting en Audit. In 1995 gaat hij voor Groep Brussel Lambert werken, sinds 2000 als directeur Participaties en Beleggingen.

Gérald Arbola, geboren op 29 mei 1948, heeft de Franse nationaliteit en is afgestudeerd aan het Institut d'Etudes Politiques van Paris; hij heeft ook een hoger diploma economische wetenschappen. Gérald Arbola heeft verschillende functies bekleed binnen de groep Cogema (nu Areva NC) en daarna bij Areva. In 1982 treedt hij in dienst van de groep Cogema als directeur van het plan en strategische studies van SGN. Hij is van 1985 tot 1989 achtereenvolgens Financieel Directeur (1988), Adjunct-Algemeen Directeur van SGN (1992), Financieel Directeur van Cogema en lid van het uitvoerend comité (1999), terwijl hij ook voorzitter is van SGN in 1997 en 1998. Gérald Arbola is lid van het directoire van Areva sedert 2001 en afgevaardigd algemeen directeur van Areva sinds 2006.

Gilles Benoist, geboren op 12 december 1946, heeft de Franse nationaliteit en is licentiaat in de rechten en afgestudeerd aan het Institut d'Etudes Politiques van Parijs en de Ecole Nationale d'Administration. In 1981 wordt hij kabinetchef van de Minister van Economie en Financiën. In 1983 wordt hij adviseur-referendaris bij het Rekenhof. Tussen 1987 en 1991 is hij secretaris-generaal van het Crédit Local de France, lid van het directoire, en adviseur van de adjunct-algemeen directeur van de Caisse des Dépôts. Daarna wordt hij er directeur van de centrale diensten in 1991. Van 1993 tot juli 1998 is hij algemeen secretaris, lid van het uitvoerend comité en directeur Human Resources van de groep Caisse des Dépôts. Sinds 1998 is hij voorzitter van het directoire van CNP Assurances waar hij in 2007 tot algemeen directeur en bestuurder wordt benoemd.

Harold Boël, geboren op 27 augustus 1964 is Belg en houder van een diploma van ingenieur in de Materiaalkunde van de Ecole Polytechnique Fédérale in Lausanne. Hij heeft verschillende functies bekleed in de staalindustrie, met name in de Usines Gustave Boël, bij Corus MultiSteel en bij Laura Metaal Holding. Harold Boël is nu afgevaardigd bestuurder van Sofina S.A. en van een van zijn moedermaatschappijen, Henex S.A.

Nicolas Bazire, geboren op 13 juli 1957, heeft de Franse nationaliteit en is afgestudeerd aan de École navale, het Institut d'Études Politiques van Parijs en de Ecole Nationale d'Administration. Nicolas Bazire was auditeur en vervolgens referendaris bij het Rekenhof. In 1993 wordt hij kabinetchef en zaakgelastigde bij eerste minister

Edouard Ballardur. Van 1995 tot 1999 is hij partner-beheerder bij Rothschild & Cie Banque waar hij vervolgens wordt benoemd tot voorzitter van de raad van Commanditarissen. Sinds 1999 is hij ook algemeen directeur van de Groep Arnault SAS.

Lorenz d'Este, geboren op 16 december 1955, heeft de Belgische nationaliteit en heeft diploma's behaald aan de universiteit van Sankt-Gallen Innsbruck. Hij is ook Master in de economische en politieke wetenschappen, specialisatie begroting en financiering van de Europese Unie. Na zijn studie in Innsbruck treedt Lorenz d'Este in 1983 in dienst bij de Zwitserse bank E. Gutzwiller & Cie. Hij is er eerst procuratiehouder, dan directeur en sinds 1990 partner van E. Gutzwiller & Cie. Hij is bovendien adviseur van de Algemene Directie van de bank BNP Paribas sinds 1999 en bestuurder van Union Chimique Belge (UCB) sinds 2001. Lorenz d'Este was eveneens bestuurder van SITA S.A.

Guillaume Pepy, geboren op 26 mei 1958 heeft de Franse nationaliteit en is oud-leerling van de Ecole Nationale d'Administration en *maître des requêtes* bij de Franse Raad van State. Guillaume Pepy heeft diverse functies uitgeoefend, zowel bij de Franse spoorwegmaatschappij SNCF (directeur Grote Lijnen, dan directeur Investerings, Economie en Strategie, sinds 2003 algemeen uitvoerend directeur) als op een aantal ministeriële kabinetten (Technisch adviseur op het kabinet van Michel Charasse, dan kabinetchef van Michel Durafour en daarna van Martine Aubry). Sedert 26 februari 2008 is Guillaume Pepy voorzitter-algemeen directeur van de SNCF.

Ezra Suleiman, geboren op 20 november 1941 heeft de Amerikaanse nationaliteit en is afgestudeerd aan de universiteiten van Harvard en Columbia. In 1973 begint hij zijn carrière als Professor aan de universiteit van Californië in Los Angeles (UCLA). Ezra Suleiman is thans professor Politieke Wetenschappen aan de universiteit van Princeton (IBM-leerstoel). Hij is lid van het auditcomité van AXA Financial Inc. en van de AXA Groep en lid van het comité Selectie, Ethiek, Governance en Human Resources van de AXA Groep.

14.1.2 Algemeen directeur

In overeenstemming met de bepalingen van artikel 17 van de statuten heeft de raad van bestuur van 5 december 2007 de heer Jean-Louis Chaussade tot algemeen directeur (zie alinea 14.1.1 voor meer informatie m.b.t. de andere mandaten en functies die hij de voorbije vijf jaren heeft uitgeoefend). Tijdens de eerste vergadering van de raad van bestuur na de algemene vergadering van de Vennootschap op 15 juli 2008, zal worden voorgesteld om de heer Jean-Louis Chaussade te bevestigen als algemeen directeur.

14.1.3 Directieorganen

Voor de uitoefening van zijn mandaat als algemeen directeur van de Vennootschap, is de heer Jean-Louis Chaussade omringd door de heren Christophe Cros, afgevaardigd algemeen directeur voor de activiteiten Afvalverwerking Europa, en Bernard Guirkinge, afgevaardigd algemeen directeur voor de activiteiten Water Europa.

Christophe Cros, geboren op 3 augustus 1959 is gedelegeerd directeur-generaal van SUEZ Environnement, verantwoordelijk voor de activiteiten afvalverwerking en voorzitter directeur-generaal van SITA Frankrijk. In 1991 kwam hij bij de groep SUEZ terecht waar hij in 1993 directeur van financieringen en thesaurie werd. Hij was gedelegeerd directeur-generaal daarna voorzitter directeur-generaal van Crédisuez van 1995 tot 1998, de afdeling die alle vastgoedactiviteiten van de groep omvatte. Hij werd in 1999 benoemd tot gedelegeerd directeur-generaal van SITA en werd in 2002 verantwoordelijk voor alle activiteiten in Europa. Sinds 2002, Christophe Cros is lid van het uitvoerend comité van SUEZ Environnement. Vooraleer hij bij SUEZ in dienst kwam, was hij magistraat bij het Cour des comptes (1985-1989), daarna directeur van de financiële organisatie van het Centre national des caisses d'épargne. Hij is oud-leerling van de Ecole nationale d'administration, behaalde zijn diploma aan het Institut d'études politiques van Parijs en heeft een universitair diploma in economie van de Universiteit van Paris I.

Bernard Guirkinge, geboren op 21 april 1952, is ingenieur en behaalde zijn diploma aan de Ecole Centrale de Paris. Hij wijdde zijn loopbaan voornamelijk aan het vakgebied water dat hij door en door kent. Nadat hij verschillende operationele functies heeft bekleed in talrijke ondernemingen van Lyonnaise des Eaux in Frankrijk, wordt hij Regionaal Directeur van het centrum Sud Parisien begin jaren 1990. In 1995, gaat hij naar het buitenland waar hij aan het hoofd komt te staan van operationele filialen in Duitsland, Midden-Europa en Noord-Europa. Dankzij deze internationale ervaring wordt hij tot Directeur-Generaal benoemd van Lyonnaise des Eaux in 1996, daarna tot Voorzitter Directeur-Generaal in 2002. Sinds 2002 is Bernard Guirkinge eveneens lid van het Uitvoerend Comité van SUEZ Environnement. Hij staat in voor de operationele activiteiten Water in Europa (Frankrijk, Italië, Spanje, Duitsland, ...) en voor de opvolging van de activiteiten Onderzoek en Ontwikkeling. Hij is eveneens Coördinator van de vakgebieden Water binnen SUEZ Environnement. Hij is bovendien Voorzitter van FP2E (Fédération Professionnelle des Entreprises de l'Eau).

14.1.4 Relaties binnen de bestuursorganen

Op datum van dit prospectus bestaan er voor zover de Vennootschap weet geen familiale banden tussen de leden van de raad van bestuur waarvan de aanduiding voorgesteld wordt aan de algemene vergadering van de Vennootschap op 15 juli 2008, en de algemeen directeur.

Bovendien gelden de volgende vaststellingen met betrekking tot de laatste vijf jaren en voor zover de Vennootschap weet: (i) geen enkele veroordeling wegens fraude is uitgesproken ten aanzien van een van de bovenvermelde personen; (ii) geen van de bovenvermelde personen heeft te maken gehad met een faillissement, een beslaglegging of vereffening; (iii) ten aanzien van geen enkele van de bovenvermelde personen werd een beschuldiging en/of een openbare sanctie uitgesproken door de gerechtelijke of administratieve autoriteiten (inclusief de aangewezen beroepsorganisaties); en (iv) geen enkele van de bovenvermelde personen is door een rechtbank verhinderd als lid van een bestuurs-, directie- of toezichtsorgaan van een emittent te handelen noch om tussenbeide te komen in het beheer of de zaken van een emittent.

14.2 Belangenconflicten op het niveau van het bestuur en de algemene directie

Raad van bestuur

De samenstelling van de raad van bestuur van de Vennootschap op de datum waarop zijn aandelen zullen worden toegelaten tot de verhandeling op de markt Euronext Paris, zoals voorgesteld aan de algemene vergadering van de Vennootschap op 15 juli 2008, vloeit voort uit de uitvoering van de bepalingen van het aandeelhouderspact afgesloten op 5 juni 2008 en beschreven in alinea 18.3.1 van dit prospectus.

Voor zover de Vennootschap weet, bestaan er op datum van dit prospectus geen mogelijke belangenconflicten op het niveau van de leden van de raad van bestuur die door de algemene vergadering van de Vennootschap op 15 juli 2008 worden benoemd, tussen hun verplichtingen ten aanzien van de Vennootschap en hun persoonlijke belangen.

Algemene directie

Voor zover de Vennootschap weet bestaan er op datum van dit prospectus geen mogelijke belangenconflicten op het niveau van de algemene directeur benoemd door de raad van bestuur van de Vennootschap tijdens de hiervoor vermelde vergadering, tussen zijn verplichtingen ten aanzien van de Vennootschap en zijn persoonlijke belangen

15. VERGOEDING EN VOORDELEN

15.1 VERGOEDING EN VOORDELEN IN NATURA

Voor het boekjaar 2007 bedraagt de globale vergoeding betaald door SUEZ, controlerende aandeelhouder van de Vennootschap, de Vennootschap en haar dochterondernemingen, aan de bestuurders van de Vennootschap wier benoeming op de algemene vergadering van de Vennootschap van 15 juli 2008 zal worden voorgesteld, 11 183 359 euro (variabel gedeelte en voordelen in natura inbegrepen).

Voor het boekjaar 2006 was dit 9 715 961 euro. Die bedragen dekken met name alle vergoedingen betaald in het kader van de uitvoerende functies uitgeoefend binnen SUEZ en de Groep.

Aan de algemene vergadering zal voorgesteld worden het globale jaarlijkse bedrag voor de presentiegelden vast te stellen op 400.000 euro.

Met uitzondering van Mr. Jean-Louis Chaussade van wie het loon, uitgekeerd door SUEZ, gefactureerd wordt aan SUEZ Environnement, krijgen de vertegenwoordigers van SUEZ die de Franse nationaliteit hebben, geen andere vergoeding van de Groep voor het zetelen in de raad van bestuur van SUEZ Environnement Company dan presentiegeld in de hoedanigheid van hun mandaten als bestuurders van de vennootschappen van de Groep.

Onderstaande tabel toont de vergoedingen en voordelen van alle aard uitgekeerd door de Groep aan Mr. Jean-Louis Chaussade in de loop van het jaar 2007 en 2006. Betreffende het basisloon en het variabel deel van het loon, zijn de daarmee overeenstemmende sommen uitgekeerd op basis van het contract van Mr. Jean-Louis Chaussade met SUEZ, en zijn gefactureerd geweest aan SUEZ Environnement.

Voor het boekjaar 2007

Basisloon	903 386 euros ⁽¹⁾
Variabel deel van het loon	506 112 euros
Presentiegeld	201 266 euros

Voor het boekjaar 2006

Basisloon	463 163 euros ⁽²⁾
Variabel deel van het loon	425 326 euros
Presentiegeld	218 826 euros

⁽¹⁾ Bevat een uitzonderlijke premie van 420.000 euro en voordelen in natura op het basisloon, in de boeken opgenomen voor een bedrag van 3.249 euro.

⁽²⁾ Bevat en voordelen in natura op het basisloon, in de boeken opgenomen voor een bedrag van 3.026 euro.

15.2 DOOR DE VENNOOTSCHAP EN HAAR DOCHTERONDERNEMINGEN AANGELEGDE VOORZIENINGEN VOOR DE STORTING VAN PENSIOENEN OF ANDERE VOORDELEN TEN GUNSTE VAN DE DIRECTIE

Het totale bedrag waarvoor door de Vennootschap of haar dochterondernemingen een voorziening is aangelegd voor de uitkering van pensioenen of andere voordelen ten gunste van de directie, bedroeg 2.386.441 euro op 31 december 2007. Geen enkele mandataris geniet een speciaal pensioenstelsel.

16. WERKING VAN HET BESTUUR EN DE DIRECTIE

16.1 MANDATEN VAN HET BESTUUR EN DE DIRECTIE

In de tabel hieronder worden de datums van de eerste benoeming en het verstrijken van de mandaten van de bestuurders van de Vennootschap gepresenteerd:

<u>Naam en functie</u>	<u>Datum van eerste benoeming</u>	<u>Begindatum van het huidige mandaat</u>	<u>Vervaldatum van het mandaat Algemene vergadering</u>
Gérard Mestrallet, voorzitter van de raad van bestuur.	5 december 2007	22 juli 2008 ⁽¹⁾	die zich uitspreekt over de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2011
Jean-Louis Chaussade, bestuurder en directeur-generaal.	5 december 2007	22 juli 2008 ⁽¹⁾	die zich uitspreekt over de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2011
Jean-François Cirelli, bestuurder . .	22 juli 2008 ⁽¹⁾	22 juli 2008 ⁽¹⁾	die zich uitspreekt over de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2011
Gérard Lamarche, bestuurder	22 juli 2008 ⁽¹⁾	22 juli 2008 ⁽¹⁾	die zich uitspreekt over de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2011
Alain Chaigneau, bestuurder	22 juli 2008 ⁽¹⁾	22 juli 2008 ⁽¹⁾	die zich uitspreekt over de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2011
Dirk Beeuwsaert, bestuurder	22 juli 2008 ⁽¹⁾	22 juli 2008 ⁽¹⁾	die zich uitspreekt over de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2011
Valérie Bernis, bestuurder	22 juli 2008 ⁽¹⁾	22 juli 2008 ⁽¹⁾	die zich uitspreekt over de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2011
Jérôme Tolot, bestuurder	22 juli 2008 ⁽¹⁾	22 juli 2008 ⁽¹⁾	die zich uitspreekt over de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2011
Angel Simón, bestuurder	22 juli 2008 ⁽¹⁾	22 juli 2008 ⁽¹⁾	die zich uitspreekt over de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2011
Amaury de Sèze, bestuurder	22 juli 2008 ⁽¹⁾	22 juli 2008 ⁽¹⁾	die zich uitspreekt over de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2011
Olivier Pirotte, bestuurder	22 juli 2008 ⁽¹⁾	22 juli 2008 ⁽¹⁾	die zich uitspreekt over de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2011
Gérald Arbola, bestuurder	22 juli 2008 ⁽¹⁾	22 juli 2008 ⁽¹⁾	die zich uitspreekt over de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2011
Gilles Benoist, bestuurder	22 juli 2008 ⁽¹⁾	22 juli 2008 ⁽¹⁾	die zich uitspreekt over de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2011
Harold Boël, bestuurder	22 juli 2008 ⁽¹⁾	22 juli 2008 ⁽¹⁾	die zich uitspreekt over de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2011
Nicolas Bazire, bestuurder	22 juli 2008 ⁽¹⁾	22 juli 2008 ⁽¹⁾	die zich uitspreekt over de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2011
Lorenz d'Este, bestuurder	22 juli 2008 ⁽¹⁾	22 juli 2008 ⁽¹⁾	die zich uitspreekt over de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2011

<u>Naam en functie</u>	<u>Datum van eerste benoeming</u>	<u>Begindatum van het huidige mandaat</u>	<u>Vervaldatum van het mandaat Algemene vergadering</u>
Guillaume Pepy, bestuurder	22 juli 2008 ⁽¹⁾	22 juli 2008 ⁽¹⁾	die zich uitspreekt over de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2011
Ezra Suleiman, bestuurder	22 juli 2008 ⁽¹⁾	22 juli 2008 ⁽¹⁾	die zich uitspreekt over de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2011

⁽¹⁾ Benoeming onder de opschortende niet-retroactieve voorwaarde van de toelating tot verhandeling van de aandelen van de Vennootschap op de markt Euronext Paris, voorzien op 22 juli 2008.

16.2 INFORMATIE OVER DE DIENSTENCONTRACTEN DIE DE LEDEN VAN HET BESTUUR EN DE DIRECTIE VERBINDEN MET DE VENNOOTSCHAP OF MET EEN VAN HAAR DOCHTERONDERNEMINGEN

Voor zover de Vennootschap weet, bestaan er op datum van dit prospectus geen dienstcontracten die bindend zijn noch voor de leden van de raad van bestuur waarvan de benoeming wordt voorgesteld op de algemene vergadering van de Vennootschap op 15 juli 2008, noch voor de algemeen directeur, ten aanzien van de Vennootschap of om het even welke van zijn dochterondernemingen, waarvoor de toekenning van een voordeel of vergoeding is voorzien.

16.3 COMITÉS VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Overeenkomstig artikel 15 van de statuten van de Vennootschap kan de raad van bestuur beslissen comités op te richten die de kwesties kunnen bestuderen die hijzelf of zijn voorzitter voor advies aan hun onderzoek voorlegt.

In dit kader zal op de eerste vergadering van de raad van bestuur na de beursintroductie van de Vennootschap worden voorgesteld om vier comités op te richten: een strategisch comité, een audit- en rekeningencomité, een comité voor ethiek en duurzame ontwikkeling en een benoemings- en vergoedingscomité. De samenstelling van die vier comités zal tijdens dezelfde vergadering van de raad van bestuur vastgelegd worden volgens de hierna beschreven modaliteiten.

16.3.1 Strategisch comité

Het strategisch comité bestaat uit zeven leden waarvan er twee door de raad van bestuur worden aangeduid onder de onafhankelijke bestuurders, drie onder de bestuurders die GDF SUEZ vertegenwoordigen, en twee onder de bestuurders die een aantal van de andere aandeelhouders vertegenwoordigen die het aandeelhouderspact hebben gesloten dat in par. 18.3 van dit prospectus vermeld wordt.

Het strategisch comité geeft zijn advies en legt een aanbeveling aan de raad van bestuur voor over:

- de strategische koers die door de raad van bestuur wordt gepland of door de directeur-generaal wordt voorgesteld; en
- alle projecten voor externe en interne groei, verkoop, strategische overeenkomsten, allianties of partnerships die aan de raad van bestuur worden voorgelegd.

Op voorlegging van een verslag door de directeur-generaal gaat hij één keer per jaar over tot een strategisch overzicht dat hij te zijner tijd aan de raad van bestuur overmaakt. Het strategisch comité heeft de bevoegdheid om elke persoon in de uitvoering van zijn taak te horen. Het comité kan de raad van bestuur de middelen vragen om over externe bijstand te beschikken indien hij het voor de uitvoering van zijn taak nodig acht.

16.3.2 Audit- en rekeningencomité

Het comité bestaat uit vijf leden waarvan er drie door de raad van bestuur worden aangeduid onder de onafhankelijke bestuurders, één onder de bestuurders die GDF SUEZ vertegenwoordigen en één onder de bestuurders die een aantal van de andere aandeelhouders vertegenwoordigen die het aandeelhouderspact hebben gesloten vermeld in par. 18.3 van dit prospectus.

Het audit- en rekeningencomité helpt de raad van bestuur om te waken over de correctheid en de oprechtheid van de maatschappelijke en samengevoegde rekeningen van Suez Environnement Company en over de interne kwaliteitscontrole en de controle van de informatie die aan de aandeelhouders en de markten wordt gegeven. Het

comité formuleert alle adviezen en aanbevelingen aan de raad van bestuur in de hieronder beschreven domeinen. Het comité krijgt van de raad van bestuur met name de volgende taken:

Voor wat de rekeningen betreft:

- gaat het comité over tot het voorafgaand onderzoek en geeft het zijn mening over de voorstellen van de jaar-, halfjaar- en, indien het geval, kwartaalrekeningen vooraleer ze bij de raad van bestuur worden ingediend;
- onderzoekt het comité de relevantie en de bestendigheid van de boekhoudkundige principes en regels die bij het opmaken van de maatschappelijke en samengevoegde rekeningen werden aangewend en voorkomt het elke eventuele niet naleving van deze regels;
- laat het zich de evolutie van de consolidatiekring van de samengevoegde ondernemingen voorleggen en ontvangt het, indien nodig, alle noodzakelijke uitleg;
- hoort het de bedrijfsrevisoren, de algemene directie, de financiële directie, de interne audit of elke andere persoon van het management, wanneer dit nodig wordt geacht; deze hoorzittingen kunnen, indien noodzakelijk, gebeuren zonder de aanwezigheid van de leden van de algemene directie;
- onderzoekt het voor de publicatie ervan de voorstellen van de jaarrekeningen en de tussentijdse rekeningen, van het activiteitenverslag en het resultatenverslag en van alle rekeningen (met inbegrip van de voorcalculaties), die worden opgesteld voor specifieke belangrijke verrichtingen en van de belangrijke financiële communiqués vooraleer deze meegedeeld worden;
- waakt het over de kwaliteit van de procedures die de naleving van de beursreglementeringen toelaten; en
- wordt het jaarlijks ingelicht over de financiële strategie en de omstandigheden van de belangrijkste financiële verrichtingen van de Groep.

Voor wat de externe controle van de Vennootschap betreft:

- onderzoekt het comité de kwesties in verband met de benoeming, de hernieuwing of het ontslag van de bedrijfseconomisten van de Vennootschap en met de vast te leggen erelonen voor de uitoefening van de wettelijke controletaken;
- superviseert het de regels voor het beroep doen op bedrijfseconomisten voor taken andere dan de controle van de rekeningen en, in het algemeen, waakt het over de naleving van de principes die de onafhankelijkheid van de bedrijfsrevisoren waarborgen;
- keurt het vooraf elke taak goed die aan de bedrijfseconomisten buiten de audit wordt toevertrouwd;
- onderzoekt het elk jaar met de bedrijfsrevisoren de bedragen van de erelonen voor de audit die door de Vennootschap en zijn groep aan de netwerkentiteiten worden gestort waartoe de revisoren behoren, hun interventieplannen, de conclusies ervan en hun aanbevelingen evenals het gevolg dat eraan gegeven worden; en
- beslecht, indien nodig, de twistpunten tussen de bedrijfsrevisoren en de algemene directie die in het kader van deze werkzaamheden zouden kunnen voortkomen.

Voor wat de interne controle van de Vennootschap betreft:

- evalueert het comité de efficiëntie en de kwaliteit van de interne controlesystemen en -procedures van de groep;
- onderzoekt het met de verantwoordelijken van de interne audit de interventieplannen en -acties op het gebied van de interne audit, de conclusies van deze interventies en acties en de aanbevelingen en het gevolg dat eraan gegeven wordt, indien noodzakelijk, zonder de aanwezigheid van de leden van de algemene directie;
- wordt het door de algemene directie, of via elke andere weg, geïnformeerd over alle klachten van derden of alle interne informatie over kritiek op boekhoudkundige documenten of interne controleprocedures van de vennootschap evenals over de procedures die daartoe zijn ingesteld en over de oplossingen voor deze klachten of kritiek; en
- vertrouwt het de interne audit elke taak toe die het nodig acht.

Voor wat de risico's betreft:

- neemt het comité regelmatig kennis van de financiële toestand, van de kastoestand en van de relevante verplichtingen en risico's van de Groep;
- onderzoekt het de procedures die aangewend worden om deze risico's in te schatten en te beheren.

16.3.3 Comité voor ethiek en duurzame ontwikkeling

Het comité voor ethiek en duurzame ontwikkeling bestaat uit drie leden waarvan er twee door de raad van bestuur zullen worden aangeduid onder de onafhankelijke bestuurders en één onder de bestuurders die een aantal van de andere aandeelhouders vertegenwoordigen die het aandeelhouderspact hebben gesloten dat in par. 18.3 van dit prospectus vermeld wordt.

Het comité voor ethiek en duurzame ontwikkeling waakt over de naleving van de individuele en collectieve waarden waarop de Groep zijn actie baseert en van de gedragsregels die elk van zijn medewerkers moet toepassen.

Tot deze waarden behoren de bijzondere verantwoordelijkheden van de Groep voor de bescherming en de verbetering van het milieu en de duurzame ontwikkeling. Hij zorgt voor de instelling van de noodzakelijke procedures om:

- de in de Groep geldende charters te updaten en zich ervan te vergewissen dat ze verspreid en toegepast worden;
- erover te waken dat de buitenlandse dochterondernemingen hun eigen code toepassen waarbij er rekening gehouden wordt met het juridische en reglementaire kader van het land waar ze hun activiteit uitoefenen;
- de opleidingsacties te verzekeren die de verspreiding van de charters van de Groep moeten begeleiden; en
- van de verschillende vennootschappen van de Groep communicatie oplossingen te verkrijgen die werden aangebracht voor de gevallen die aan hun eigen comité werden voorgelegd.

16.3.4 Benoemings- en vergoedingscomité

Het benoemings- en vergoedingscomité bestaat uit drie leden waarvan er twee door de raad van bestuur worden aangeduid onder de onafhankelijke bestuurders en één onder de bestuurders die een aantal van de andere aandeelhouders vertegenwoordigen die het aandeelhouderspact hebben gesloten dat in par. 18.3 van dit prospectus vermeld wordt.

De directeur-generaal woont de vergaderingen van het comité bij wanneer zijn opvolging en de vergoeding of bepaalde andere beperkend opgesomde voordelen van een afgevaardigd directeur-generaal worden besproken.

Het benoemings- en vergoedingscomité krijgt de opdracht van de raad van bestuur om:

- de onafhankelijkheidsprincipes en -criteria regelmatig te herzien;
- elke kandidatuur te onderzoeken voor de benoeming op een post van lid van de raad van bestuur of van financieel controleur indien noodzakelijk en voor deze kandidaturen een advies en/of een aanbeveling voor de raad van bestuur te formuleren;
- te zijner tijd aanbevelingen voor te bereiden voor de opvolging van de directeur-generaal en, indien noodzakelijk, van de voorzitter van de raad van bestuur;
- elk jaar de doelstellingen van de directeur-generaal vast te leggen die daarna als referentie zullen dienen voor de evaluatie van zijn prestaties en voor de bepaling van het deel van zijn bezoldiging dat aan de prestatie verbonden is.

Hij wordt in bepaalde beperkte gevallen over de benoemingen van de betrokken personen geraadpleegd.

Het benoemings- en vergoedingscomité krijgt overigens de opdracht om:

- aan de raad van bestuur aanbevelingen te doen over de bezoldiging, het pensioen- en voorzieningsfonds, de voordelen in natura en de verschillende financiële rechten, met inbegrip indien dit het geval is van de toekenning van inschrijvings- of aankoopopties op aandelen van de Vennootschap evenals van de gratis toekenning van aandelen, die toegekend worden aan de voorzitter, de algemeen-directeur, de algemene afgevaardigde directeurs en aan de eventuele bezoldigde leden van de raad van bestuur; en
- over te gaan, ter attentie van de raad van bestuur, tot aanbevelingen over de bezoldiging van de bestuurders en van de financiële controleurs indien noodzakelijk.

Hij wordt in bepaalde beperkte gevallen op de hoogte gehouden van de bezoldigingswijze van de betrokken personen.

16.4 VERKLARING INZAKE CORPORATE GOVERNANCE

De vennootschap is van plan de aanbevelingen te volgen inzake corporate governance zoals die door de Association Française des Entreprises Privées (AFEP) en de Mouvement des Entreprises de France (MEDEF) op 20 oktober 2003 bepaald zijn, met als titel « Principes de gouvernement d'entreprise résultant de la consolidation des rapports conjoints de l'AFEP et du MEDEF de 1995, 1999 et 2002 » in zoverre deze principes compatibel zijn met de organisatie, de omvang, de middelen, de aandeelhoudersstructuur van de Vennootschap evenals met het aandeelhouderspact dat gesloten werd tussen SUEZ Environnement Company, GDF SUEZ, Groep Brussel Lambert, Sofina, la Caisse des Dépôts et Consignations (Deposito- en Consignatiekas), Areva en CNP Assurances waarvan de belangrijkste bepalingen in par. 18.3 van dit prospectus beschreven staan.

16.5 INTERNE CONTROLEPROCEDURES

16.5.1 Omstandigheden voor de voorbereiding en de organisatie van de werkzaamheden van de raad van bestuur

16.5.1.1 Raad van bestuur

De samenstelling en de werking van de raad van bestuur worden respectievelijk voorgesteld in alinea's 14 en 16 van dit prospectus.

Op de eerste raad van bestuur na de beursintroduktie zal er worden voorgesteld om een huishoudelijk reglement aan te nemen en te beslissen over de instelling van vier comités (strategisch comité, audit- en rekeningencomité, comité voor ethiek en duurzame ontwikkeling en het benoemings- en vergoedingscomité) waarvan bevoegdheden en werkwijze in alinea 16.3. worden voorgesteld.

Er zal in de raad van bestuur voorgesteld worden om een Charter van de Bestuurder aan te nemen dat de rechten en de plichten van de bestuurders omschrijft.

16.5.1.2 Algemeen bestuur

Het Huishoudelijk Reglement dat ter goedkeuring aan de raad van bestuur zal worden voorgelegd, bepaalt de bevoegdheden van de directeur-generaal:

- De volgende beslissingen van de directeur-generaal zijn aan de voorafgaande toestemming van de raad van bestuur onderworpen:
 - de belangrijke beslissingen van vestiging in het buitenland door oprichting van een vestiging, van een rechtstreekse of onrechtstreekse dochteronderneming of door deelneming evenals beslissingen tot terugtrekking uit deze vestigingen;
 - de belangrijke operaties die de strategie van de Groep kunnen beïnvloeden of zijn financiële structuur of zijn activiteitenkring kunnen wijzigen;
- De directeur-generaal moet de voorafgaande toestemming van de raad van bestuur krijgen om elke vennootschap over te nemen of te verkopen met een ondernemingswaarde van meer dan 350 miljoen euro, om alle deelnemingen in bestaande of toekomstige vennootschappen over te nemen of te verkopen, deel te nemen aan de oprichting van elke vennootschap, joint venture, groepering en organisatie, in te schrijven op elke uitgifte van aandelen, maatschappelijke deelbewijzen of obligaties in de mate waarin het bedrag van zijn operaties meer dan 350 miljoen euro is;
- De Directeur-Generaal moet de voorafgaande toestemming van de raad van bestuur krijgen om de volgende operaties uit te voeren in zoverre het bedrag ervan 1 miljard euro overstijgt:
 - a) alle inbreng, ruil, met of zonder opgeld toe te staan die slaan op goederen, effecten of waarden;
 - b) alle onroerende goederen, handelsondernemingen, financiële instrumenten overnemen of verkopen;
 - c) bij geschillen, alle verdragen en transacties verlijden, alle compromissen aanvaarden;
 - d) alle leningen, ontleningen, kredieten en voorschotten toelaten of aangaan;
 - e) zekerheden op de maatschappelijke goederen stellen;
 - f) alle schuldvorderingen verwerven of vervreemden op elke wijze;

- voor elke benoeming van een algemene leidinggevende functie van de Groep of van voorstel tot benoeming van een post van Voorzitter in de hoofdonderneming van één van de activiteitstakken van de Groep, moet de raad van bestuur, die deze adviserende functie aan het Benoemings- en Vergoedingscomité kan delegeren, waarbij deze laatste er aan de raad van bestuur verslag van moet uitbrengen, te zijner tijd worden geraadpleegd door de Directeur-Generaal.

16.5.2 Interne controleprocedures die binnen de vennootschap gelden

16.5.2.1 Doelstellingen en referentiekader van de Groep op het vlak van interne controle

(a) Doelstellingen

Sinds eind 2004 neemt SUEZ Environnement deel aan het interne controleprogramma CODIS dat door SUEZ ontwikkeld werd en een redelijke zekerheid moest bieden over de verwezenlijking van de volgende doelstellingen:

- gelijkvormigheid met de geldende wetten en reglementering;
- betrouwbaarheid van de boekhoudkundige en financiële informatie; en
- verwezenlijking en optimalisering van de operaties.

De invoering van een intern controlesysteem steunt op een voorafgaande evaluatie van de risico's die geïdentificeerd worden in de activiteiten van de Groep en op een systeem voor risicobeheer dat centraal door de Chief Risk Officer wordt bestuurd. Zoals elk controlesysteem kan het slechts een redelijke verzekering geven dat de risico's op fouten of op fraude volledig beheerst of verwijderd worden.

(b) Referentiekader

Het interne controleprogramma CODIS is ontwikkeld vanuit het "COSO" model en beantwoordt aan de in het referentiekader beschreven principes, aangevuld met de toepassingsgids die door de Autorité des Marchés Financiers — Autoriteit Financiële Markten (AMF) werd gepubliceerd.

16.5.2.2 Sturing van de interne controle

De organisatie van de Groep voor de sturing van de interne controle is gebaseerd op de volgende principes:

- het interne controlesysteem wordt ingevoerd onder de verantwoordelijkheid van de algemene directie van SUEZ Environnement en trapsgewijs door het management van de voornaamste filialen van de Groep toegepast;
- de functionele en operationele directies bepalen hun eigen interne controleprocedures waarvan de uitvoering door alle werknemers van de Groep wordt verzekerd;
- de Directie van de Interne Controle die het CODIS programma stuurt heeft als missie om in samenwerking met de functionele en operationele directies van de Groep over te gaan tot de analyse en de verbetering van het interne controlesysteem. Zijn actie steunt op een netwerk van correspondenten voor interne controle en van procesverantwoordelijken die binnen de filialen van de groep zijn aangeduid en de principes van interne controle kennen; en
- de Directie van de Interne Audit moet evalueren of de interne controle efficiënt is: ze realiseert de auditmissies die het adequate ontwerp en de goede werking van de interne controleprocedures binnen de groep evalueren, geeft aanbevelingen en volgt de toepassing ervan. De interne Audit is een onafhankelijke functie en staat ter beschikking van de algemene directie waaraan ze regelmatig rapporteert.

De methodologie van de sturing van de interne controle CODIS steunt op toepassingsgerichte communicatie- en opleidingsinstrumenten, waarvan een intranetsysteem de verspreiding, de beschrijving, de bijwerking en de zelfevaluatie van het intern controlesysteem binnen de Groep voor haar rekening neemt.

16.5.2.3 Toepassing van de doelstellingen van interne controle

(a) Evaluatie en risicobeheer

De coördinatie van de analyse en de evaluatie van de risico's die de Groep loopt, is de verantwoordelijkheid van de Group Risk Officer zoals beschreven in alinea 4.2.1 (Algemeen kader van risicobeheer en -controle van de Groep).

De filialen behouden de verantwoordelijkheid van de toepassing van een risicobeheerbeleid dat het best aangepast is aan hun specifieke activiteiten. Nochtans worden bepaalde transversale risico's rechtstreeks door de betrokken functionele directies beheerd:

- de Juridische Directie analyseert, waakt en beheert de juridische risico's van de Groep door een periodieke juridische rapportering vanuit de filialen en SUEZ Environnement,
- de Financiële Directie analyseert samen met de filialen de voornaamste financiële risico's van de Groep (rente, voornaamste valuta en banktegenpartijen) en bepaalt het indekkingsbeleid van deze risico's,
- de Directie Operatie Onderzoek en Milieu bestudeert de milieurisico's en coördineert de acties die noodzakelijk zijn om de beheersing van deze risico's en de naleving van de milieuvorschriften te versterken,
- de Directie Informatiesystemen analyseert en beheert de risico's die verbonden zijn aan de informatiesystemen om zich te vergewissen van de beschikbaarheid, de volledigheid en de vertrouwelijkheid van de informatie,
- de Directie Verzekeringen zorgt samen met de filialen voor de beheersing van de Groepsverzekeringsprogramma's inzake industriële en ecologische schade, exploitatie- en aansprakelijkheidsverlies,
- de Directie Human Resources analyseert de belangrijkste sociale risico's, volgt en verzekert de preventie van arbeidsziektes en -ongevallen die met de vakgebieden van de Groep te maken hebben, en
- de Directie van de Communicatie analyseert en beheert de risico's voor het imago en de reputatie.

(b) Evaluatie van de interne controledoelstellingen

(i) Zelfevaluatie

In het kader van het CODIS-programma worden de geldende interne controleprocedures onderworpen aan een jaarlijkse zelfevaluatie door elke verantwoordelijke van de belangrijkste processen die binnen de voornaamste filialen van de Groep zijn aangeduid, waaronder met name: algemene controleomgeving, corporate governance, overeenstemming met wetten en verordeningen, bepalen van doelstellingen en hun sturing, beheer van de verplichtingen, evaluatie van het risicobeheer, uitwerking van de boekhoudkundige en financiële informatie, beheer van de informatiesystemen, financieel beheer, externe communicatie, beheer van de operationele processen.

De zelfevaluatie van de interne controleprocedures wordt uitgevoerd in vergelijking met controledoelstellingen die vooraf bepaald worden op basis van een op risico's gebaseerde benadering en die als noodzakelijk beschouwd worden voor het onderhoud van een passend intern controlesysteem.

(ii) Interne audit

De jaarlijkse evaluatie van het interne controlesysteem door de Directie van de Interne audit zorgt ervoor dat het correct aan de organisatie en de activiteiten van de Groep wordt aangepast.

(iii) Externe audit

De analyse- en evaluatiewerkzaamheden van de interne controle binnen de Groep worden in nauwe samenwerking met de accountants van SUEZ Environnement en haar filialen uitgevoerd.

De overeenstemming van SUEZ Environnement met het CODIS-programma droeg bij tot de overeenstemming van de SUEZ groep met de Amerikaanse reglementeringen op de interne controle (hoofdstukken 302 en 404 van de Sarbanes — Oxley wet) voor het boekjaar 2006 en tot de overeenstemming met de Franse reglementering (Loi de Sécurité Financière) voor de boekjaren 2003 tot 2007.

(c) Interne controleprocedures over de uitwerking, de behandeling en de verspreiding van boekhoudkundige en financiële informatie

(i) Boekhoudkundige normen en procedures

De voornaamste procedures die bestaan op het vlak van het opstellen van maatschappelijke en samengevoegde rekeningen baseren zich op:

- de handleiding van de boekhoudprincipes van SUEZ, die via intranet toegankelijk is voor de hele financiële gemeenschap van de Groep SUEZ Environnement; en

- de afsluitingsinstructies die telkens vooraf bij elke consolidatiefase verspreid worden. Deze instructies gaan over afsluitingshypothese (wisselkoersen, actualiseringspercentages en belastingspercentages), de kring, de kalender van het binnenhalen van de informatie, de aandachtspunten van de sluiting, de ontwikkeling van het rekeningenplan en de belangrijkste nieuwe normen.

(ii) Organisatieprincipes

De verantwoordelijkheden voor de uitwerking van de boekhoudkundige en financiële informatie bevinden zich op elk niveau van de organisatie van de Groep. Deze bevatten de instelling en het onderhoud van een efficiënt intern controlesysteem.

De Directie van de Boekhouding zorgt voor het productieproces van de samengevoegde rekeningen van de Groep met de bijdrage van de boekhouddirecties en de controledirecties van het beheer van de filialen. Elk van deze actoren voert, op zijn verantwoordelijkheidsdomein, de controles uit zodat de boekhoudkundige normen en procedures van de Groep kunnen verspreid, geassimileerd en correct kunnen toegepast worden.

SUEZ Environnement Company wordt ondersteund door verschillende SUEZ expertisecentra waaronder het Centre d'Expertise Normes Comptables die de kwaliteit en de homogeniteit van de gedane analyses en genomen posities kunnen versterken.

(iii) Beheer van de informatiesystemen

De Groep en zijn filialen maken gebruik van een informaticatoepassing voor een unieke en gestandaardiseerde samenvoeging waarmee de voorbereidingsprocessen van de prognoseverslagen en de boekhoudkundige arresten beveiligd en gehomogeniseerd worden.

(iv) Uitwerking van de boekhoudkundige en financiële informatie

Op elk niveau van de organisatie worden er operaties uitgevoerd die bijdragen tot de opstelling van boekhoudkundige en financiële informatie, die conform is met de CODIS interne controle methodologie. Het gaat bijvoorbeeld over:

- de Financiële Directie van elke dochteronderneming die formeel de in overeenstemming met de op Groepsniveau opgestelde en op boekhoudkundige en financiële reporting geldende procedures valideert,
- de Directie van de Boekhouding van de groep die belast is met de opstelling van de financiële rapportering, de opstelling en de controle van de maatschappelijke en samengevoegde rekeningen van SUEZ Environnement Company, en
- de Directie Controleplan die met de analyse van de financiële reporting en met de opstelling van de beheersverslagen van de Groep belast is, aangezien de beheercontrole van de filialen hun verantwoordelijkheid is om met hun eigen specifieke kenmerken rekening te houden.

(v) Vastlegging van de doelstellingen en sturing

De algemene directie actualiseert en communiceert de algemene doelstellingen van SUEZ Environnement Company evenals de toekenning van resources aan de Business Units. De Directie Controleplan, binnen de Financiële Directie, werkt instructienota's uit voor elke Business Unit die macro-economische hypothesen bevat waarmee rekening moet worden gehouden, de financiële en niet-financiële indicatoren die gedurende het volgende boekjaar zullen worden gemeten en de kalender.

De doelstellingen en de begrotingen van de Business Units worden gevalideerd op een Business Review dat de algemene directie samenbrengt met bepaalde functionele directies van de Groep evenals de algemene directie van de Business Unit. De samengevoegde begroting van de Groep wordt aan de Raad van bestuur voorgelegd. Daarna zendt de algemene directie aan elke Business Unit de begrotingsbrief waarin zijn kwantitatieve en kwalitatieve doelstellingen staan.

De Directie Controleplan geeft een maandelijks reporting die opgesteld is op basis van de samengevoegde rekeningen van de Groep en integreert voor elke Business Unit een analyse van de vooruitgang van de zaken en markante operationele en financiële feiten.

Ter gelegenheid van de Business Reviews die op regelmatige wijze tijdens het jaar worden georganiseerd, worden de performances van de Business Units vergeleken met de begroting en worden de eventuele aanpassingen van de jaarlijkse vooruitzichten door de algemene directie van de Groep gevalideerd.

16.5.2.4 Doelstellingen 2008

De inwerkingstelling van het interne controleprogramma CODIS binnen SUEZ Environnement gaat verder in 2008 en wordt behouden binnen SUEZ Environnement Company in het kader met zijn overeenstemming met de Loi de Sécurité Financière.

Bovendien wordt na de beursintroductie van SUEZ Environnement Company de interne controle verzekerd door het toezicht van de raad van bestuur van SUEZ Environnement Company en zijn auditcomité. De evaluatie van de interne controle zal de nieuwe processen integreren die in het kader van de beursintroductie worden toegepast waaronder deze die verbonden zijn met de publicatie van boekhoudkundige en financiële informatie en de communicatie met de aandeelhouders en analisten.

17. WERKNEMERS

17.1 INFORMATIE OVER HET PERSONEEL²⁹

17.1.1 Verdeling van de werknemers

Op 31 december 2007 stelde de Groep 61 915 werknemers te werk in de vennootschappen die deel uitmaken van de consolidatiekring van de Vennootschap. Circa 51% van de werknemers is tewerkgesteld in Frankrijk, en 34% in de rest van Europa.

In de onderstaande tabel wordt de evolutie gepresenteerd van het personeelsbestand van de Groep volgens geografisch gebied, over de laatste drie jaar en het eerste halfjaar van 2007:

<u>Geografisch gebied</u>	<u>Op 31 december</u>		
	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Europese Unie	47 261	48 364	52 477
Rest van Europa	79	73	78
Noord-Amerika	3 261	2 553	2 704
Zuid-Amerika	15 548	272	231
Afrika/Midden-Oosten	3 255	3 552	3 646
Azië/Oceanië	2 726	2 632	2 779
Totaal	72 130	57 446	61 915
<i>Gerapporteerde gegevens</i>	<i>(100%)</i>	<i>(100%)</i>	<i>(100%)</i>

Het personeelsbestand van de Groep is met 14,16% gedaald tussen 2005 en 2007; deze daling houdt voornamelijk verband met de wijzigingen in de consolidatiekring van de Groep tijdens deze periode (in het bijzonder in 2006, door de verkoop van Teris LLC in de Verenigde Staten (765 personen), door de beëindiging van de contracten van Aguas Argentinas en Aguas Provinciales de Santa Fe, en door de verkoop van de zeggenschap over Aguas de Cordobesas in Argentinië (4 368 personen), de verkoop van Vega (10 262 personen) en van Aguas de Manaus (524 personen) in Brazilië, en de verkoop van OIS GmbH, Herco en Falk in Duitsland (277 personen)).

In de onderstaande tabel wordt de evolutie gepresenteerd van het personeelsbestand van de Groep volgens socioprofessionele categorieën, over de laatste drie jaar:

<u>Spreiding van het personeelsbestand volgens socioprofessionele categorie</u>	<u>Op 31 december</u>		
	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Kaderleden	6 783	7 091	7 766
Hogere technici en opzichters	11 835	10 406	11 365
Arbeiders, bedienden, technici	53 512	39 949	42 784
Totaal	72 130	57 446	61 915
<i>Gerapporteerde gegevens</i>	<i>(100%)</i>	<i>(100%)</i>	<i>(100%)</i>

Ondanks de wijzigingen in de consolidatiekring die in de loop van de periode 2005-2007 hebben plaatsgevonden, kan binnen de Groep een regelmatige toename van het aantal kaderleden worden waargenomen; de afgestoten entiteiten stelden doorgaans een groter aantal arbeiders en bedienden tewerk.

In de onderstaande tabel wordt de evolutie gepresenteerd van het aantal vrouwelijke werknemers binnen de Groep, over de laatste drie jaar:

<u>Aandeel van de vrouwen binnen de Groep</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Percentage vrouwen in het personeelsbestand	18,5%	18,0%	18,3%
<i>Gerapporteerde gegevens</i>	<i>(99,9%)</i>	<i>(99,9%)</i>	<i>(100%)</i>
Percentage vrouwen als kaderleden	21,4%	22,7%	23,9%
<i>Gerapporteerde gegevens</i>	<i>(99,9%)</i>	<i>(99,9%)</i>	<i>(100%)</i>

Het percentage vrouwelijke werknemers in het totale personeelsbestand is stabiel, terwijl het percentage vrouwen binnen het aantal kaderleden een regelmatige stijging kent.

²⁹ Aan elk van de tabellen in dit deel is een percentage gerapporteerde gegevens gekoppeld dat overeenstemt met de dekking van de betreffende indicator als percentage van het personeelsbestand van de Groep (personeelsbestand van de vennootschappen die globaal zijn geïntegreerd in de rekeningen van Suez Environnement Company). Zo is het mogelijk dat bepaalde vennootschappen hun gegevens nog niet hebben meegedeeld of dat de doorgegeven informatie bepaalde incoherenties omvat, waardoor de Groep de betreffende gegevens uit het totaal weglaat.

In de onderstaande tabel wordt de evolutie gepresenteerd van het personeelsbestand van de Groep volgens type contracten, over de laatste drie jaar:

<u>Spreiding van het personeelsbestand volgens type contracten</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Contracten voor onbepaalde duur	94,5%	92,9%	92,1%
Andere	5,5%	7,1%	7,9%
<i>Gerapporteerde gegevens</i>	<i>(99,9%)</i>	<i>(99,9%)</i>	<i>(100%)</i>

Het aandeel van de contracten voor onbepaalde duur is binnen de Groep bijzonder groot. Dit wijst op de bereidheid van de Groep om haar medewerkers voor een lange termijn te behouden. In Europa wordt er door verschillende dochterondernemingen van de Groep personeel aangenomen met een contract voor bepaalde duur, alvorens er aan een grote meerderheid daarvan een contract van onbepaalde duur wordt toegekend. Anderzijds stelt de Groep vast dat de vennootschappen die actief zijn in het domein van de afvalverwerking in Europa vaker een beroep doen op contracten van bepaalde duur voor seizoensgebonden activiteiten.

In de onderstaande tabel wordt de evolutie gepresenteerd van de leeftijdspiramide, over de laatste drie jaar:

<u>Leeftijdspiramide</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
— 25	5,0%	4,1%	4,0%
25 — 29	10,2%	9,3%	9,6%
30 — 34	14,0%	13,4%	12,5%
35 — 39	16,4%	16,4%	16,1%
40 — 44	16,6%	17,7%	17,5%
45 — 49	14,4%	15,2%	15,7%
50 — 54	11,9%	12,6%	12,9%
55 — 59	8,4%	8,6%	8,7%
60 — 64	2,6%	2,4%	2,7%
65 en ouder	0,5%	0,4%	0,5%
<i>Gerapporteerde gegevens</i>	<i>(99,9%)</i>	<i>(99,9%)</i>	<i>(100%)</i>

De Groep is van mening dat de leeftijdspiramide in al haar activiteiten evenwichtig is samengesteld.

17.1.2 Tewerkstelling en arbeidsomstandigheden

In de onderstaande tabel wordt de evolutie gepresenteerd van de tewerkstelling over de laatste drie jaar:

<u>Tewerkstelling</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Verloop	10,6%	9,0%	8,7%
<i>Gerapporteerde gegevens</i>	<i>(98,3%)</i>	<i>(99,9%)</i>	<i>(99,7%)</i>
Vrijwillig verloop	4,3%	5,3%	5,7%
<i>Gerapporteerde gegevens</i>	<i>(98,3%)</i>	<i>(99,9%)</i>	<i>(99,7%)</i>
Percentage aanwervingen	18,8%	16,6%	19,6%
<i>Gerapporteerde gegevens</i>	<i>(98,3%)</i>	<i>(99,9%)</i>	<i>(99,7%)</i>
Percentage aanwervingen met contract van onbepaalde duur	67,6%	59,0%	59,7%
<i>Gerapporteerde gegevens</i>	<i>(98,3%)</i>	<i>(99,9%)</i>	<i>(99,7%)</i>
Gemiddeld percentage gehandicapten/personeel	1,38%	1,92%	1,66%
<i>Gerapporteerde gegevens</i>			

De Groep meent dat het personeelsverloop binnen de Groep gering is; vooral het aantal ontslagen ligt bijzonder laag.

In de onderstaande tabel wordt de evolutie gepresenteerd van de arbeidsomstandigheden over de laatste drie jaar:

<u>Arbeidsomstandigheden</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Absenteïsme (dagen afwezigheid/persoon)	15,3	17,3	15,5
<i>Gerapporteerde gegevens</i>	<i>(99,6%)</i>	<i>(99,5%)</i>	<i>(97,8%)</i>
Overwerk	4,1%	5,1%	4,95%
<i>Gerapporteerde gegevens</i>	<i>(98,7%)</i>	<i>(97,05%)</i>	<i>(99,79%)</i>

De Groep meent dat het percentage absenteïsme weinig significant is, omdat het over de hele wereld afwezigheden omvat om allerlei redenen, ook onbetaalde vakantiedagen en afwezigheid door ziekte. Dit percentage is dus afhankelijk van de sociale systemen en van de lokale situatie (in het bijzonder het klimaat) van de landen.

Verskillende dochterondernemingen van de Groep in Europa (bijvoorbeeld SITA NL, SITA Belgium en SITA CZ) hebben recentelijk actieplannen ingevoerd om absentieïsme tegen te gaan.

In de tabel hieronder wordt de evolutie van de lonen gepresenteerd in de loop van de drie laatste jaren:

<u>Lonen</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Gemiddeld brutosalaris arbeider/lokaal bruto minimumsalaris	2,3	2,2	2,2
(minimumwaarde)	0,7	0,7	0,7
<i>Gerapporteerde gegevens</i>	(91,3%)	(31,3%)	(89,2%)
Gemiddeld brutosalaris/gemiddeld brutosalaris van de sector			
Kaderleden	1,3	1,2	1,2
<i>Gerapporteerde gegevens</i>	(98,3%)	(93,7%)	(99,7%)
Hogere technici en opzichters	1,0	1,1	1,1
<i>Gerapporteerde gegevens</i>	(97,3%)	(92,2%)	(99,5%)
Arbeiders, bedienden, technici	1,2	1,2	1,2
<i>Gerapporteerde gegevens</i>	(99,1%)	(93,5%)	(98,6%)
Gemiddeld brutosalaris arbeider/lokale kosten voor levensonderhoud	2,1	2,0	2,0
<i>Gerapporteerde gegevens</i>	(99,2%)	(93,5%)	(98,6%)

De Groep meent dat de lonen die door de Groep worden betaald globaal hoger zijn dan de gemiddelde lokale lonen, voor alle personeelscategorieën.

In de tabel hieronder wordt de evolutie van de veiligheid op het werk gepresenteerd in de loop van de drie laatste jaren:

<u>Veiligheid op het werk</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Aantal dodelijke ongelukken (medewerkers)	4	4	6
Frequentiegraad	21,50	21,89	18,47
Graad van ernst	0,87	0,83	0,74
<i>Gerapporteerde gegevens</i> ³⁰	(95,9%)	(98,9%)	(94,2%)

Drie van de zes dodelijke ongelukken in 2007 hadden te maken met gebeurtenissen waarop het veiligheidsbeleid van de Groep geen vat heeft (overlijden naar aanleiding van hartfalen of een vliegtuigongeluk). De Groep stelt overigens vast dat er minder ongelukken gebeuren en dat ze gemiddeld genomen minder ernstig zijn.

17.1.3 Opleiding

In de tabel hieronder wordt de evolutie van de opleidingen gepresenteerd in de loop van de drie laatste jaren:

<u>Opleiding</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Percentage opgeleid personeel	59,8	58,6	60,0%
<i>Gerapporteerde gegevens</i>	(95,5%)	(99,9%)	(94,37%)
Verhouding kaderleden en niet-kaderleden tot het opgeleide personeel			
Kaderleden	9,8%	13,6%	16,5%
H.T.O.(1) + A.B.T. ⁽²⁾	90,1%	86,4%	83,5%
<i>Gerapporteerde gegevens</i>	(95,5%)	(99,9%)	(94,37%)
Opleidingsuitgaven per persoon (€/pers)	519,8	703,8	889,9
<i>Gerapporteerde gegevens</i>	(95%)	(99,9%)	(94,37%)
Aantal uren opleiding per persoon (u/ pers)	23,1	24,8	25,3
<i>Gerapporteerde gegevens</i>	(96,3%)	(99,9%)	(94,37%)
Opleidingsuitgaven per uur opleiding (€/ uur)	22,5	28,4	35,2
<i>Gerapporteerde gegevens</i>	(95,8%)	(99,9%)	(94,37%)
Spreiding van de opleidingsuren volgens type activiteit			
Techniek van de activiteiten	30,0%	29,8%	31,2%
Kwaliteit, Milieu, Veiligheid	40,7%	38,5%	36,6%
Veiligheid	5,2%	8,2%	8,5%
Andere	24,1%	23,6%	24,1%
<i>Gerapporteerde gegevens</i>	(96,2%)	(99,9%)	(94,37%)

⁽¹⁾ Hogere technici en opzichters.

⁽²⁾ Arbeiders, bedienden en technici

³⁰ De in 2007 vastgestelde daling van het aantal gerapporteerde gegevens is het gevolg van het niet in aanmerking nemen van de gegevens van bedrijven die in de loop van het jaar werden opgenomen in de beheerskring van de Groep.

De Groep heeft het bedrag dat per werknemer wordt uitgegeven aan opleidingen regelmatig verhoogd, en legt een bijzondere nadruk op de technische opleiding voor de activiteiten, alsmede op de opleidingen op het gebied van kwaliteit, milieu en veiligheid; deze opleidingen vertegenwoordigen samen meer dan twee derde van de jaarlijks gespendeerde opleidingsuren binnen de Groep.

17.2 OPTIES VOOR DE INSCHRIJVING OP EN DE AANKOOP VAN AANDELEN

Het beleid van de groep SUEZ bestaat erin om aandelenopties en gratis aandelen toe te kennen aan een vrij grote groep van werknemers (en niet alleen aan leidinggevende kaderleden), bijvoorbeeld aan werknemers met 'hoog potentieel' (programma 'Leaders for the Future') en aan de meest productieve medewerkers. In 2007 waren er binnen de Groep ongeveer 860 begunstigden van dit beleid (in het kader van het plan van november 2007). Sinds 2005 hebben de begunstigden van dit beleid een deel van hun begunstiging ontvangen onder de vorm van gratis aandelen.

Daarnaast heeft SUEZ sinds 2005 een programma van bonusaandelen (gratis aandelen) ingevoerd om de betrokkenheid van de werknemers in hun onderneming en binnen de Groep te stimuleren. Dit programma kan niet worden gecumuleerd met het programma voor de toekenning van aandelenopties en heeft betrekking op ongeveer 900 begunstigden in het kader van het plan van november 2007.

17.3 WINSTDELING VAN HET PERSONEEL

Elke dochteronderneming van de Groep in Frankrijk heeft participatieovereenkomsten ingevoerd (in toepassing van de verplichte bepalingen van de Franse reglementering). Binnen de volgende vennootschappen zijn er winstdelingsovereenkomsten (optioneel in Frankrijk) ingevoerd: SUEZ Environnement, Degrémont, Lyonnaise des Eaux France, OIS en circa 30% van de dochterondernemingen van SITA France.

In de tabel hieronder worden de bedragen gepresenteerd die in de loop van de boekjaren 2005, 2006 en 2007 door SUEZ Environnement zijn uitgekeerd in het kader van de participatie- en winstdelingsovereenkomsten (in euro):

	2005 (uit hoofde van het boekjaar 2004)	2006 (uit hoofde van het boekjaar 2005)	2007 (uit hoofde van het boekjaar 2006)
Participatie	1 815 780	2 723 670	1 800 000
Winstdeling	1 200 000	1 200 000	1 200 000

Via een groepsovereenkomst die in augustus 2007 is ondertekend, is er een specifiek financieel motivatiemechanisme ingevoerd dat verschillende vormen kan aannemen (bijvoorbeeld de toekenning van gratis aandelen of stortingen in contanten) ten gunste van alle medewerkers van de Groep in de wereld.

Anderzijds nemen de medewerkers van de Groep eveneens deel aan de spaarplannen van de groep SUEZ (Spring).

17.4 PENSIOENEN EN GELIJKGESTELDE VERPLICHTINGEN

Een beschrijving van het stelsel van de pensioenen en gelijkgestelde verplichtingen is opgenomen in toelichting 19 van de bijlage bij de Samengevoegde jaarrekeningen.

17.5 PARTICIPATIE VAN DE MANDATARISSEN EN TRANSACTIES DIE DOOR DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR ZIJN VERRICHT MET DE EFFECTEN VAN DE VENNOOTSCHAP

Op datum van dit prospectus bezitten de heren Gérard Mestrallet, Gérard Lamarche en Jean-Louis Chaussade elk één aandeel van de Vennootschap.

Daarnaast hadden de bestuurders van de Vennootschap wier benoeming zal worden voorgesteld op de algemene vergadering van 15 juli 2008 (zie alinea 14.1.1 van dit prospectus) op 30 april 2008 tesamen 186.291 aandelen SUEZ in hun bezit.

18. BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS

18.1 BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS

Op datum van dit prospectus worden vrijwel het volledige kapitaal en de stemrechten van de Vennootschap gehouden door SUEZ.

Op de datum van de toelating van de aandelen van de Vennootschap tot de handel op de beurzen van Euronext Paris en Euronext Brussels, onmiddellijk na de definitieve uitvoering van de fusie tussen SUEZ en Gaz de France, zou de verdeling van het aandeelhoudersbestand van de Vennootschap op basis van het kapitaal van SUEZ op 4 juni 2008 en van zijn verdeling op 30 april 2008 als volgt zijn:

<u>Aandeelhouder</u>	<u>% kapitaal en stemrechten</u>
GDF SUEZ	35,41%
Groep Brussel Lambert	6,28%
Caisse des Dépôts et Consignations	1,96%
Areva	1,41%
CNP Assurances	1,26%
Sofina	0,84%
Subtotaal ondertekenaars aandeelhouderspact	47,16%
Publiek en aandeelhouderschap werknemers ⁽¹⁾	<u>52,84%</u>
Totaal	<u>100%</u>

⁽¹⁾ Waaronder 1,8% gecontroleerd door de werknemers van de groep SUEZ, met name krachtens FCPE.

GDF SUEZ, Groep Brussel Lambert, Sofina, de Caisse des Dépôts et Consignations, Areva en CNP Assurances zijn partijen bij een aandeelhouderspact waarvan de bepalingen zijn beschreven in alinea 18.3 van dit prospectus.

In het kader van de goedkeuringsaanvraag ingediend om de Inbreng-Uitkeringsoperatie te onderwerpen aan het gunstige fiscaal stelsel zoals beschreven in de art. 210 A en 115-2 van de *Code Général des Impôts* (zie alinea 5.1.6 van dit prospectus):

- heeft SUEZ (en bijgevolg GDF SUEZ dat in de plaats zal treden van SUEZ na de fusie door overname van deze laatste) zich geëngageerd om gedurende een periode van drie jaar vanaf de Uitvoeringsdatum de aandelen van de Vennootschap aan te houden die ze zal ontvangen als vergoeding voor de Inbreng en die geen deel zullen uitmaken van de Uitkering;
- hebben de andere partijen van het aandeelhouderspact beschreven in alinea 18.3.1 van dit prospectus zich eveneens geëngageerd om tijdens dezelfde periode de aandelen van de Vennootschap te bewaren die hen door SUEZ zijn toegewezen als aandeelhouder van deze laatste in het kader van de Inbreng-Uitkeringsoperatie

18.2 STEMRECHTEN VAN DE BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS

Elk aandeel van de Vennootschap geeft recht op één stem.

18.3 ZEGGENSCHAP OVER DE VENNOOTSCHAP — AANDEELHOUDERSPACT

18.3.1 Aandeelhouderspact

SUEZ (waarvan alle rechten en verplichtingen in het kader van het aandeelhouderspact na afloop van de fusie door GDF-Suez zullen worden overgenomen), Groep Brussel Lambert, Sofina, de Caisse des Dépôts en Consignations, Areva en de CNP Assurances die na de Inbreng-Uitkering in totaal 47,16% van het kapitaal en de stemrechten van de Vennootschap zouden moeten houden, evenals SUEZ Environnement Company, hebben op 5 juni 2008 een aandeelhouderspact gesloten voor hun participatie in het kapitaal van de Vennootschap, voor een verlengbare duur van 5 jaar, ingaand op de datum van de algemene vergadering van SUEZ die zich over de Inbreng-Uitkering moet uitspreken, en waarin in het bijzonder het volgende wordt bepaald:

- de verdeling tussen de partijen bij het aandeelhouderspact van de leden van de raad van bestuur van de Vennootschap (negen bestuurders aangesteld op voorstel van GDF SUEZ, vier onafhankelijke bestuurders aangesteld in onderlinge overeenstemming tussen de partijen bij het pact op voorstel van de Voorzitter van de raad van bestuur (beperkt tot drie indien een bestuurder als vertegenwoordiger van de werknemers-aandeelhouders wordt benoemd), twee bestuurders aangesteld op voorstel van Groep Brussel Lambert, één

bestuurder aangesteld op voorstel van Areva, één bestuurder aangesteld op voorstel van CNP en één bestuurder aangesteld op voorstel van Sofina);

- de aanstelling van de Voorzitter van de Vennootschap door de raad van bestuur, op voorstel van GDF SUEZ, en de aanstelling van de Algemeen Directeur van de Vennootschap door de raad van bestuur, op voorstel van de Voorzitter;
- de oprichting en de samenstelling van vier comités van de raad van bestuur (auditcomité, benoemings- en vergoedingscomité, comité voor ethiek en duurzame ontwikkeling en strategisch comité);
- het aannemen van beslissingen van de raad van bestuur met een gewone meerderheid van zijn leden, waarbij de voorzitter ingeval de stemming verdeeld is, over een beslissende stem beschikt, onder voorbehoud namelijk van de beslissingen die een invloed hebben op het kapitaal of die de statuten wijzigen of die betrekking hebben op elke uitzonderlijke uitkering, die met een meerderheid van twee derde van de leden van de raad van bestuur moeten worden genomen;
- een verplichting tot overleg tussen de aandeelhouders die partijen zijn bij het pact vóór elke vergadering van de raad van bestuur en vóór elke algemene vergadering van aandeelhouders die wordt samengeroepen om een belangrijke beslissing te nemen;
- een wederzijds voorkooprecht tussen de partijen van het pact dat van toepassing is op elk verkoopproject van effecten van SUEZ Environnement Company (met uitzondering van de vrije verkoop die met name de verkopen omvat door een aandeelhouder die betrekking hebben op minder dan 10% van zijn participatie op de laatste dag van de maand voorafgaand aan de betrokken verkoop, gewaardeerd over een periode van 12 maanden), volgens de volgende voorrangsvolgorde en -wijze:
 - in geval van een geplande verkoop van effecten door GDF SUEZ, een voorkooprecht van eerste rang ten gunste van elk van de andere partijen bij het pact, en een voorkooprecht van tweede rang ten gunste van SUEZ Environnement Company;
 - in geval van een geplande verkoop van effecten door een van de andere partijen bij het pact, een voorkooprecht van eerste rang ten gunste van elk van de andere partijen (zonder GDF SUEZ), en een voorkooprecht van tweede rang ten gunste van GDF SUEZ, en een voorkooprecht van derde rang ten gunste van SUEZ Environnement Company;
- de verplichting voor elke partij om elk aankoopplan van effecten van de vennootschap te melden aan GDF SUEZ, die als beheerder van het pact handelt;
- het verbod voor de partijen bij het pact om effecten te verwerven indien dit mogelijk leidt tot ofwel de verplichting om een openbaar bod uit te brengen, ofwel de deponering van een koersgarantie op SUEZ Environnement Company door de aandeelhouders die in onderling overleg handelen;
- een gezamenlijk uitstaprecht ten gunste van de andere partijen bij het pact indien GDF SUEZ het grootste deel van zijn participatie in SUEZ Environnement Company verkoopt.

Het pact zal bij voorbaat ontbonden worden in de veronderstelling dat (i) het geheel van de effecten dat aan het pact is onderworpen minder dan 20% van het kapitaal van de Vennootschap zou vertegenwoordigen, of (ii) GDF SUEZ niet meer de hoofdaandeelhouder zou zijn binnen het samenwerkingspact ten gevolge van een verkoop van effecten in het kader van het voorkooprecht. Overigens zal, indien een partij minder dan een derde van haar oorspronkelijke participatie zou aanhouden, het pact ten opzichte van haar worden ontbonden, maar zal het in al zijn bepalingen ten opzichte van de andere partijen worden gehandhaafd.

Het aandeelhouderspact wordt in onderling overleg opgericht tussen de partijen in de zin van artikel L. 233-10 van het Franse handelswetboek, waarbinnen GDF SUEZ een overheersende rol speelt. De bepalingen van het pact, en in het bijzonder de mogelijkheid voor GDF SUEZ om de helft van de leden van de raad van bestuur aan te stellen, waaronder de Voorzitter die over een beslissende stem beschikt, evenals de aanstelling op voorstel van deze laatste van de Algemeen Directeur van de Vennootschap, verlenen aan GDF SUEZ de zeggenschap over de Vennootschap.

Aangezien het gaat om de evolutie van de participatie van de aandeelhouders die een pact hebben gesloten, andere dan GDF SUEZ, hebben deze aangegeven dat ze zouden kunnen overwegen om op korte termijn hun participatie in het kapitaal van de SUEZ Environnement Company te versterken en zouden ze bijgevolg, tijdens een stabilisatieperiode van 30 kalenderdagen volgend op de Uitoefendatum (en onder voorbehoud van de heersende marktomstandigheden in deze stabilisatieperiode) overgaan tot de aankoop van effecten op de markt waarna de algemene participatie van de partijen een niveau zou kunnen bereiken dat de 50% van het kapitaal en van de stemrechten van de maatschappij benadert (zonder echter deze drempel te overschrijden).

Het aandeelhouderspact werd aan het AMF overgemaakt en maakte het voorwerp uit van een advies van het AMF. Het AMF heeft trouwens akte genomen van de aanduiding van de aandeelhouders die een pact gesloten hebben volgens welke deze zouden kunnen overwegen om op korte termijn, tijdens de hiervoor vermelde stabilisatieperiode, hun participatie in het kapitaal van SUEZ Environnement te versterken.

Na het verloop van de stabilisatieperiode die op 20 augustus 2008 afloopt, zal GDF SUEZ als beheerder van het pact de volledige participatie van de aandeelhouders die een pact hebben gesloten aan het AMF bekendmaken zodat deze er de markt kan over inlichten.

18.3.2 Kader van de door GDF SUEZ op de Vennootschap uitgeoefende controle

De door GDF SUEZ op de Vennootschap uitgeoefende controle wordt waargenomen door de onafhankelijke leden van de raad van bestuur en van de comités, zoals voorzien in de bepalingen van het aandeelhouderspact afgesloten naar aanleiding van de beursintroductie van de Vennootschap (zie deel 16 en alinea 18.3.1 van dit prospectus), de uitvoering van de aanbevelingen van het AFEP-MEDEF-rapport m.b.t. corporate governance (zie alinea 16.4 van dit prospectus) en door de verschillende akkoorden die de formele relaties tussen GDF SUEZ en de Vennootschap na afloop van de beursintroductie regelen (zie deel 19 van dit prospectus). Deze maatregelen moeten ervoor zorgen dat de controle over de Vennootschap nooit op een foute manier wordt uitgeoefend.

Dit kader zorgt er bovendien voor dat de noodzakelijke stabiliteit voor de schepping van meerwaarde op langere termijn wordt verzekerd, met name dank zij de contracten en partnerships op lange termijn. Ook kunnen alle aandeelhouders van de Vennootschap hierdoor blijven profiteren van de synergieën die tussen de energie- en de milieuactiviteiten tot stand komen.

18.4 OVEREENKOMST DIE KAN LEIDEN TOT EEN MACHTSWIJZIGING

Nihil.

19. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

De verbonden partijen van de Vennootschap omvatten in het bijzonder de belangrijke aandeelhouders van de Vennootschap, haar niet-samengevoegde dochterondernemingen, de ondernemingen waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend (de vennootschappen die proportioneel zijn geïntegreerd), de verbonden ondernemingen (de vennootschappen die zijn verwerkt volgens de 'equity'-methode), en de entiteiten waarin de verschillende directieleden van de Vennootschap ten minste een invloed van betekenis uitoefenen.

19.1 *Overeenkomst tot samenwerking en gedeelde functies*

SUEZ en SUEZ Environnement Company sloten onder opschortende voorwaarde van de verwezenlijking van de fusie door overname van SUEZ door Gaz de France, op 5 juni 2008 een kaderovereenkomst voor samenwerking en gedeelde functies voor een hernieuwbare duur van 5 jaar.

Deze kaderovereenkomst legt de wijze vast waarop GDF SUEZ en SUEZ Environnement Company in de toekomst zullen samenwerken. Hij voorziet met name de omstandigheden waarin GDF SUEZ en SUEZ Environnement Company, in naleving van hun respectievelijke vennootschapsbelangen, van de principes van goed bestuur, gelijkheid van aandeelhouders en bevoegdheid van hun respectievelijke vennootschapsorganen, de continuïteit willen handhaven van hun nauwe banden en de tussen hen bestaande synergie te ontwikkelen met als doelstelling dat SUEZ Environnement Company en zijn dochterondernemingen hun instemming met het "groeps"beleid van GDF SUEZ behouden en verder kunnen genieten van de gecentraliseerde diensten die door GDF SUEZ en bepaalde van zijn dochterondernemingen geleverd worden.

De belangrijkste bepalingen van de overeenkomst tot samenwerking en gedeelde functies worden hierna samengevat.

Samenwerking

SUEZ en SUEZ Environnement Company kwamen overeen om hun samenwerking voornamelijk op het gebied van de strategie, de boekhouding, de interne controle, de audit en de risico's, financiën, het fiscale beleid, de informaticadiensten en de communicatie verder te zetten.

Op strategisch vlak zullen GDF SUEZ en SUEZ Environnement Company gezamenlijk de strategische kwesties van SUEZ Environnement Company identificeren en analyseren, waarvoor GDF SUEZ overigens in samenwerking met SUEZ Environnement Company monitorings- en analysetools zal instellen en uitwerken. GDF SUEZ en SUEZ Environnement Company zullen een globaal onderzoeks- en innoveringsbeleid op groepsniveau uitwerken en de onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten tezamen financieren. Bovendien zullen GDF SUEZ en SUEZ Environnement Company tezamen industriële en commerciële projecten opstarten en ondersteunen en zullen ze een open politiek voeren door de ervaring die ze putten uit hun commerciële activiteiten in verschillende gebieden en bij verschillende grote industriële cliënten en overheden, te bundelen.

Op het gebied van boekhouding, interne controle, audit en risico's, zal SUEZ Environnement Company zich verder aan de architectuur van de boekhoudprincipes aanpassen evenals aan het beleid en de principes voor rapportering, analyse en audit van de groep GDF SUEZ. Er zal eveneens een globaal en geïntegreerd proces voor de voorbereiding van de planning, de toewijzing van de middelen en de rapportering behouden blijven. GDF SUEZ zal auditopdrachten kunnen laten uitvoeren binnen SUEZ Environnement Company en haar filialen. De directeuren van SUEZ Environnement Company zullen aan GDF SUEZ bewijzen moeten voorleggen met betrekking tot de financiële staten van SUEZ Environnement Company, met name uit hoofde van de regels op het vlak van de interne controle en de ethische principes.

Op het gebied van financieel en fiscaal beleid en om een coherentie op groepsniveau te garanderen, zullen gemeenschappelijke teams die samengesteld zijn uit vertegenwoordigers van GDF SUEZ en SUEZ Environnement Company het algemene en gezamenlijke beheer waarnemen op groepsniveau van het financieel beleid en het beleid met betrekking tot de vennootschapbelastingen. De toepassing van het beleid op het gebied van geldmiddelen, financieringen, beheer van overdraagbare financiële risico's en financiële instrumenten zal eveneens gecentraliseerd worden. Iedereen van GDF SUEZ en SUEZ Environnement Company zal echter verantwoordelijk blijven voor zijn financieel en fiscaal beleid.

Op informaticagebied zal SUEZ Environnement Company zich aan de governanceprincipes van de groeps-informatietechnologieën aanpassen en aan de besturingsorganen van de groep deelnemen.

Op het gebied van financiële communicatie zullen GDF SUEZ en SUEZ Environnement Company hun programma voor financiële communicatie en duurzame ontwikkeling evenals hun interne communicatie coördineren.

De overeenkomst voorziet eveneens bepalingen over de samenwerking tussen GDF SUEZ en SUEZ Environnement Company op het gebied van verzekeringen, logistiek, aankoop en vastgoed, op het gebied van juridische diensten en in het kader van de institutionele relaties.

Human Resources

SUEZ Environnement Company en SUEZ bevestigden opnieuw dat ze houden aan het “Sociaal Pact” van de SUEZ-groep en aan de verdere toepassing van de charters en overeenkomsten die binnen de Groep ondertekend zijn en van het beleid dat door de groep op het gebied van interne mobiliteit gevoerd wordt; de werknemers van SUEZ Environnement Company en zijn dochterondernemingen zullen in aanmerking kunnen komen voor de toekomstige toekenning van aandelenopties en gratis aandelen evenals voor toekomstige aandeelhoudersplans voor werknemers van GDF SUEZ. Met respect voor hun respectievelijke belangen zullen SUEZ en SUEZ Environnement Company binnen de groep een geïntegreerd en algemeen carrièrebeleid voeren voor de huidige kaderleden en hun mogelijke opvolgers. SUEZ Environnement Company heeft zich overigens geëngageerd om de procedures inzake maatschappelijke reporting van de groep GDF SUEZ steeds na te leven.

Gedeelde functies

SUEZ Environnement Company en SUEZ zijn overeengekomen dat SUEZ Environnement Company verder zal genieten van de gecentraliseerde diensten die door GDF SUEZ geleverd worden en met name van de expertisecentra van GDF SUEZ. SUEZ Environnement Company zal zo gebruik kunnen maken van (i) de bestaande onder elkaar verdeelde diensten (op het domein van de informatica, de boekhoudkundige consolidatie, het aankoopbeleid, enz.) en (ii) de instrumenten die door GDF SUEZ werden ingesteld voor het beheer van pensioenen, de voorziening- en verzekeringsfondsen of nog op het vlak van rapportering en interne controle.

Dochterondernemingen

De overeenkomst tot samenwerking en gedeelde functies zal eveneens op de dochterondernemingen van SUEZ Environnement Company en GDF SUEZ toegepast worden. Ze zullen namelijk rechtstreeks kunnen genieten van de rechten die aan hun moedermaatschappij worden toegekend.

Voortijdige opzegging

De overeenkomst tot samenwerking en gedeelde functies zal van rechtswege voortijdig beëindigd worden wanneer GDF-SUEZ de controle over SUEZ Environnement Company verliest, onder voorbehoud, indien van toepassing, van overgangperiodes die geval per geval tussen de partijen bepaald moeten worden.

Voorwaarden

De prestaties die in toepassing van de overeenkomst tot samenwerking en gedeelde functies worden uitgevoerd, zullen tegen marktvoorwaarden tussen SUEZ Environnement Company (en/of zijn dochterondernemingen) en GDF SUEZ gefactureerd worden.

Voor wat het boekjaar 2007 betreft bedragen de door SUEZ Environnement aan SUEZ betaalde sommen in het kader van de domiciliëring en voor de dienstverlening 21 miljoen euro. De Vennootschap verwacht niet dat dit bedrag in 2008 significant hoger zal uitvallen in het kader van de overeenkomst tot samenwerking en gedeelde functies.

19.2 MERKLICENTIEBEDING

SUEZ en SUEZ Environnement sloten op 5 juni 2008 een merklicentiebeding dat inhield dat SUEZ de toestemming geeft aan SUEZ Environnement om het merk « SUEZ » te gebruiken (voor de Inbreng-Uitkering, maakte de Groep reeds van het merk « SUEZ » gebruik, met name door het in de maatschappelijke benaming van bepaalde dochterondernemingen van de Groep op te nemen evenals door het deponeren van het merk « SUEZ Environnement » en bepaalde andere merken waarin het merk « SUEZ Environnement » opgenomen was).

Dit beding voorziet dus dat SUEZ aan SUEZ Environnement voor een duur van 5 jaar (die stilzwijgend verlengbaar is) het recht geeft om op een niet exclusieve manier en gratis het merk “SUEZ” te gebruiken in zijn maatschappelijke benaming en in bepaalde merken. SUEZ Environnement beschikt overigens over het recht om licenties voor het gebruik van het merk “SUEZ” toe te staan ten voordele van andere vennootschappen van de Groep waaronder SUEZ Environnement Company.

Het beding voorziet dat, in dit kader, SUEZ over een inzagerecht zal beschikken op de communicatie- en promotieacties die door SUEZ Environnement worden gepland.

Mits inachtneming van een vooropzegtermijn van 10 maanden beschikt SUEZ over het recht om op gelijk welk ogenblik het merklicentiebeding te beëindigen ingeval SUEZ niet langer, direct of indirect, een participatie van meer dan 5% zou bezitten in het kapitaal van SUEZ Environnement of ingeval SUEZ Environnement het voorwerp zou uitmaken van een vijandige overname. In dat laatste geval wordt de opzegtermijn teruggebracht tot 2 maanden. Als het beding wordt beëindigd, zal SUEZ Environnement het merk “SUEZ Environnement” overdragen aan SUEZ, en zullen de entiteiten van de Groep 3 jaar de tijd hebben om hun bedrijfsnaam te wijzigen door verwijdering van het merk “SUEZ”. Indien de opzegging het gevolg is van het feit dat SUEZ niet langer meer dan 5% van het kapitaal van SUEZ Environnement zou bezitten, zou SUEZ het gebruik van het merk “SUEZ” kunnen opschorten en afstaan ten gunste van SUEZ Environnement, dat het dan door een voortdurend gebruik verder moet ontwikkelen; in dat geval zou SUEZ binnen een redelijke termijn de naam “SUEZ” als bedrijfsnaam terugtrekken.

19.3 Kader-financieringscontract

SUEZ, SUEZ Finance, SUEZ Environnement Company en SUEZ Environnement sloten op 5 juni 2008 een kadercontract dat de voornaamste toekomstige financieringswijzen van de Groep voor de periode 2008-2010 vastlegde.

De financieringen zullen door SUEZ Finance of elke andere entiteit van de SUEZ groep die door Suez zal worden aangeduid, voorzien worden; ze kunnen aan elke entiteit van de Groep toegekend worden waarbij de Vennootschap of SUEZ Environnement de terugbetaling ervan moet waarborgen indien deze aan één van hun dochterondernemingen wordt toegekend. Het globale bedrag van de toegekende financieringen zal beperkt zijn tot het totale bedrag van de financieringsnoden van de Groep zoals dit jaarlijks tussen SUEZ en de Vennootschap wordt overeengekomen. De leningen worden toegestaan tegen marktvoorwaarden en in functie van de duur van de lening.

Het contract bepaalt namelijk dat onafhankelijk van de toekenning van financieringen aan de Groep, SUEZ Environnement Company en SUEZ Environnement zich voor de hele duur van het contract en onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen ertoe verbinden het geheel of een gedeelte van hun activa niet te verkopen zonder voorafgaand akkoord van de SUEZ groep en geen waarborgen op hun activa te vestigen om een financiering te verkrijgen.

De financieringsverbintenis van de SUEZ-groep zal een einde nemen en de SUEZ-groep zal de terugbetaling van de toegekende financieringen kunnen vragen wanneer de controle van de Groep wijzigt doordat (i) SUEZ de controle over de Vennootschap verliest in de zin van de bepalingen van artikel L. 233-3 van de Code de Commerce (Wetboek van Koophandel) of de macht verliest om een aantal leden van de bestuur-, directie- of controle-organen van de Vennootschap die samen over de meerderheid van de stemrechten in de genoemde organen beschikken te benoemen of te ontslaan, (ii) de Vennootschap de controle over SUEZ Environnement verliest in de zin van de bepalingen van artikel L. 233-3 van de Code de Commerce (Wetboek van Koophandel), of (iii) SUEZ de globale consolidering (in de zin van de IFRS-normen) van de Vennootschap en SUEZ Environnement stopzet.

19.4 Waarborgen en tegenwaarborgen

SUEZ en SUEZ Environnement zijn overeengekomen dat SUEZ Environnement sommige oorspronkelijk door SUEZ toegekende waarborgen in het kader van de door SUEZ Environnement en zijn dochterondernemingen (“de Groep SUEZ Environnement”) aangegane verbintenissen in het kader van de activiteiten van de Milieugroep te zijnen laste zal nemen, en dit direct door indeplaatstelling van SUEZ Environnement (of een van zijn dochterondernemingen) in de verbintenissen van SUEZ of door een tegenwaarborg van SUEZ Environnement ten gunste van SUEZ.

Bovendien zal de Vennootschap zich in het kader van de Inbreng engageren:

- in zijn naam en in de naam en voor rekening van de entiteiten van de Groep SUEZ Environnement waarvoor ze zich garant stelt en solidair aansprakelijk blijft, ten laatste op de Uitvoeringsdatum in de plaats te stellen van SUEZ (of eventueel alle dochterondernemingen van SUEZ), waarbij elke dochteronderneming aanvaardbaar is of een nieuwe kredietinstelling in de plaats te stellen, in alle verbintenissen voor borgstelling, inpandgeving, zekerheid en alle andere gelijkaardige verbintenissen (inclusief alle solidaire verbintenissen) toegestaan als waarborg voor verplichtingen van de Groep SUEZ Environnement ten gunste van elke derde, en

- de betrokken vennootschappen van de groep SUEZ te vergoeden (of laten vergoeden door elke entiteit van de Groep SUEZ Environnement aanvaardbaar voor SUEZ en elke andere aanvaardbare entiteit van SUEZ) voor elk van de waarborgen waarvoor deze indeplaatstelling niet mogelijk zou zijn of zijn zou zijn uitgevoerd voor de Uitvoeringsdatum.

19.5 Aandeelhouderspact

SUEZ Environnement Company is een partij in het aandeelhouderspact dat afgesloten werd tussen GDF SUEZ, Groep Brussel Lambert, Sofina, la Caisse des Dépôts et Consignations, Areva en CNP Assurances waarvan de belangrijkste bepalingen beschreven staan in alinea 18.3 van dit prospectus.

20. FINANCIËLE INFORMATIE BETREFFENDE HET VERMOGEN, DE FINANCIËLE TOESTAND EN DE RESULTATEN VAN DE VENNOOTSCHAP

20.1 SAMENGEVOEGDE FINANCIËLE STATEN VAN SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY VOOR DE BOEKJAREN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2007, 2006 EN 2005

SAMENGEVOEGDE BALANSEN

	<u>Toelichting</u>	<u>31 december 2007</u>	<u>31 december 2006</u>	<u>31 december 2005</u>
In miljoen euro's				
VASTE ACTIVA				
Netto immateriële vaste activa	9	1 712,9	1 721,5	1 764,3
Goodwill	8	2 720,2	2 244,2	2 005,0
Netto materiële vaste activa	10	5 918,6	5 689,6	5 414,6
Voor verkoop beschikbare financiële activa	13	1 143,6	827,7	655,8
Leningen en vorderingen tegen kostprijs minus gecumuleerde afschrijvingen	13	312,7	425,9	471,0
Afgeleide financiële instrumenten (waaronder grondstoffen)	13	58,2	45,0	40,7
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	11	237,7	220,9	256,0
Overige activa	16	55,1	45,5	102,7
Uitgestelde belastingvorderingen	7	574,0	673,7	781,2
TOTAAL VASTE ACTIVA		<u>12 733,0</u>	<u>11 894,0</u>	<u>11 491,3</u>
VLOTTENDE ACTIVA				
Afgeleide financiële instrumenten (waaronder grondstoffen)	13	14,9	12,4	10,8
Leningen en vorderingen tegen kostprijs minus gecumuleerde afschrijvingen	13	188,6	145,4	69,7
Klanten en overige debiteuren	13	3 147,5	3 083,9	3 157,0
Voorraden	15	242,5	245,9	272,8
Overige activa	16	765,5	685,0	659,0
Financiële activa gewaardeerd tegen de reële waarde met verwerking van waardeverminderingen in resultaat	13	179,5	53,5	57,4
Geldmiddelen en kasequivalenten	13	1 466,2	1 994,8	1 923,9
TOTAAL VLOTTENDE ACTIVA		<u>6 004,7</u>	<u>6 220,9</u>	<u>6 150,6</u>
TOTAAL BALANS ACTIVA		<u>18 737,7</u>	<u>18 114,9</u>	<u>17 641,9</u>
Eigen vermogen Groepsaandeel		3 643,9	3 547,0	3 243,1
Minderheidsbelangen		613,0	1 120,1	793,1
TOTAAL SAMENGEVOEGD EIGEN VERMOGEN . .	17	<u>4 256,9</u>	<u>4 667,1</u>	<u>4 036,2</u>
VASTE PASSIVA				
Voorzieningen	18	955,2	1 025,6	977,2
Financiële schulden	13	4 722,6	3 335,8	3 235,2
Afgeleide financiële instrumenten (waaronder grondstoffen)	13	16,1	17,4	31,1
Overige financiële passiva	13	2,3	2,6	1,1
Overige passiva		246,8	121,5	148,3
Uitgestelde belastingverplichtingen	7	561,1	605,3	568,5
TOTAAL VASTE PASSIVA		<u>6 504,1</u>	<u>5 108,2</u>	<u>4 961,4</u>
VLOTTENDE PASSIVA				
Voorzieningen	18	341,2	354,0	570,8
Financiële schulden	13	2 350,1	2 598,9	2 581,7
Afgeleide financiële instrumenten (waaronder grondstoffen)	13	5,4	6,3	29,3
Leveranciers en andere schuldeisers	13	3 714,7	3 852,9	3 847,0
Andere vlottende passiva		1565,3	1 527,5	1 615,5
TOTAAL VLOTTENDE PASSIVA		<u>7 976,7</u>	<u>8 339,5</u>	<u>8 644,3</u>
TOTAAL SAMENGEVOEGD EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA		<u>18 737,7</u>	<u>18 114,9</u>	<u>17 641,9</u>

Samengevoegde resultatenrekening

	<u>Toelichting</u>	<u>31 december 2007</u>	<u>31 december 2006</u>	<u>31 december 2005</u>
			In miljoen euro	
Omzet		12 034,1	11 446,6	11 092,0
Aankopen		(2 210,1)	(2 384,4)	(2 224,7)
Personeelskosten		(3 140,1)	(2 967,4)	(3 007,8)
Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en voorzieningen		(754,9)	(679,8)	(694,6)
Andere bedrijfskosten		<u>(4 867,6)</u>	<u>(4 354,6)</u>	<u>(4 165,1)</u>
BEDRIJFSRESULTAAT OVER DE PERIODE	4	<u>1 061,4</u>	<u>1 060,4</u>	<u>999,8</u>
MtM-positie op financiële instrumenten van operationele aard		(5,7)	(1,9)	0,4
Bijzondere waardeverminderingen van de materiële, immateriële en financiële activa		(35,4)	(53,9)	(209,1)
Herstructureringen		(12,3)	1,0	(26,6)
Verkoop van activa		<u>181,4</u>	<u>149,7</u>	<u>509,3</u>
RESULTAAT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN	5	<u>1 189,4</u>	<u>1 155,3</u>	<u>1 273,8</u>
Financiële kosten		(365,7)	(331,5)	(423,4)
Financiële opbrengsten		<u>103,0</u>	<u>167,5</u>	<u>147,9</u>
FINANCIEEL RESULTAAT	6	<u>(262,7)</u>	<u>(164,0)</u>	<u>(275,5)</u>
Belasting op de winst	7	(273,5)	(276,1)	(241,1)
Aandeel in winst van verbonden vennootschappen	11	<u>22,6</u>	<u>20,7</u>	<u>18,8</u>
SAMENGEVOEGD NETTORESULTAAT		<u>675,8</u>	<u>735,9</u>	<u>775,9</u>
Waarvan minderheidsbelangen		184,1	162,1	116,5
Waarvan nettoresultaat groepsaandeel		<u>491,7</u>	<u>573,8</u>	<u>659,4</u>
Samengevoegd nettoresultaat, groepsaandeel per aandeel		<u>1,00</u>	<u>1,17</u>	<u>1,35</u>

Tabel van de samengevoegde kasstromen

	31 december 2007	31 december 2006	31 december 2005
	In miljoen euro		
Samengevoegd nettoresultaat	675,8	735,9	775,9
– Aandeel in winst van verbonden ondernemingen	(22,6)	(20,7)	(18,8)
+ ontvangen dividenden van verbonden ondernemingen	16,4	21,8	25,7
– Toevoegingen aan voorzieningen, afschrijvingen en waardeverminderingen	762,9	753,8	854,0
– Netto meerwaarden op verkopen	(181,4)	(149,7)	(509,3)
– Andere niet-kasposten	37,0	4,5	12,3
– Belastinglast	273,5	276,1	241,1
– Financieel resultaat	262,7	164,0	275,5
Brutto cashflow vóór financieel resultaat en belastingen	1 824,3	1 785,7	1 656,5
+ betaalde winstbelasting	(351,2)	(260,9)	(249,9)
Wijziging van het benodigde werkkapitaal	(11,2)	40,2	138,6
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	1 461,9	1 565,0	1 545,2
Investerings in materiële en immateriële vaste activa	(1 132,9)	(1 004,0)	(1 025,5)
Verwerving van dochterondernemingen na aftrek van verworven geldmiddelen	(467,5)	(345,3)	(38,8)
Verwerving voor verkoop beschikbare effecten	(268,6)	(103,6)	(123,6)
Overdracht materiële en immateriële vaste activa	50,7	68,3	45,7
Overdracht van dochterondernemingen na aftrek van verworven geldmiddelen	245,4	130,7	725,4
Overdracht van de voor verkoop beschikbare effecten	4,6	1,6	26,8
Interesten ontvangen uit financiële vaste activa	3,3	57,1	19,6
Dividenden ontvangen uit financiële vaste activa	33,7	28,0	19,9
Wijziging van leningen en andere uitgegeven door de onderneming . .	(3,7)	(14,3)	13,4
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	(1 535,0)	(1 181,5)	(337,1)
Betaalde dividenden	(549,7)	(502,3)	(564,4)
Aflossing van financiële schulden	(527,0)	(573,7)	(710,7)
Wijzigingen in geldbeleggingen	(125,2)	(14,4)	(43,1)
Betaalde rente	(301,1)	(291,1)	(316,8)
Ontvangen rente op geldmiddelen en kasequivalenten	51,9	72,5	58,4
Verhoging van de financiële schulden	1 006,7	947,3	617,2
Kapitaalsverhoging(*)	5,7	29,2	381,7
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	(438,7)	(332,6)	(577,6)
Netto-omrekeningsverschil en andere	(16,8)	19,9	24,1
TOTAAL KASSTROMEN OVER DE PERIODE	(528,6)	70,8	654,6
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN IN OPENINGSBALANS	1 994,8	1 923,9	1 269,3
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN IN EINDBALANS	1 466,2	1 994,8	1 923,9

(*) inclusief kapitaalsverhogingen onderschreven door de minderheid van de vennootschappen die deel uitmaken van de consolidatiekring evenals die met betrekking tot de vennootschap SUEZ Environnement

Wijziging geconsolideerd eigen vermogen

	Samengevoegde reserves en resultaat van de Groep	Wijziging reële waarden en andere	Koersverschillen	Samengevoegd eigen vermogen, aandeel van de groep	Minderheidsbelang	TOTAAL
	In miljoen euro					
Samengevoegd eigen vermogen						
IFRS op 31 december 2004	<u>2 671,0</u>	<u> </u>	<u>(31,0)</u>	<u>2 640,0</u>	<u>482,9</u>	<u>3 122,9</u>
1 ^e toepassing IAS 32/39	(5,4)	53,4	(17,8)	30,2	5,9	36,1
Samengevoegd eigen vermogen						
IFRS op 1 januari 2005	<u>2 665,6</u>	<u>53,4</u>	<u>(48,8)</u>	<u>2 670,2</u>	<u>488,8</u>	<u>3 159,0</u>
Direct in eigen vermogen						
geboekte resultaten	<u> </u>	<u>(60,7)</u>	<u>140,5</u>	<u>79,8</u>	<u>55,1</u>	<u>134,9</u>
Samengevoegd						
nettoresultaat	659,4	<u> </u>	<u> </u>	659,4	116,5	775,9
Totaal geboekte kosten en						
opbrengsten.	<u>659,4</u>	<u>(60,7)</u>	<u>140,5</u>	<u>739,2</u>	<u>171,6</u>	<u>910,8</u>
Op aandelen gebaseerde						
betaling	13,4	<u> </u>	<u> </u>	13,4	<u> </u>	13,4
Kapitaalsverhoging/-verlaging . . .	305,8	<u> </u>	<u> </u>	305,8	<u> </u>	305,8
Uitgekeerde dividenden	(477,8)	<u> </u>	<u> </u>	(477,8)	(86,6)	(564,4)
Andere wijzigingen	(7,7)	<u> </u>	<u> </u>	(7,7)	219,3	211,6
Samengevoegd eigen vermogen						
IFRS op 31 december 2005	<u>3 158,7</u>	<u>(7,3)</u>	<u>91,7</u>	<u>3 243,1</u>	<u>793,1</u>	<u>4 036,2</u>
Direct in eigen vermogen						
geboekte resultaten	<u> </u>	<u>200,6</u>	<u>(116,1)</u>	<u>84,5</u>	<u>(43,9)</u>	<u>40,6</u>
Samengevoegd						
nettoresultaat	573,8	<u> </u>	<u> </u>	573,8	162,1	735,9
Totaal geboekte kosten en						
opbrengsten.	<u>573,8</u>	<u>200,6</u>	<u>(116,1)</u>	<u>658,3</u>	<u>118,2</u>	<u>776,5</u>
Op aandelen gebaseerde						
betaling	12,8	<u> </u>	<u> </u>	12,8	<u> </u>	12,8
Kapitaalsverhoging/-verlaging . . .	29,8	<u> </u>	<u> </u>	29,8	(12,2)	17,6
Uitgekeerde dividenden	(401,1)	<u> </u>	<u> </u>	(401,1)	(101,2)	(502,3)
Andere wijzigingen	4,1	<u> </u>	<u> </u>	4,1	322,2	326,3
Samengevoegd eigen vermogen						
IFRS op 31 december 2006	<u>3 378,1</u>	<u>193,3</u>	<u>(24,4)</u>	<u>3 547,0</u>	<u>1 120,1</u>	<u>4 667,1</u>
Direct in eigen vermogen						
geboekte resultaten	<u> </u>	<u>219,1</u>	<u>(162,5)</u>	<u>56,6</u>	<u>(12,4)</u>	<u>44,2</u>
Samengevoegd						
nettoresultaat	491,7	<u> </u>	<u> </u>	491,7	184,1	675,8
Totaal geboekte kosten en						
opbrengsten.	<u>491,7</u>	<u>219,1</u>	<u>(162,5)</u>	<u>548,3</u>	<u>171,7</u>	<u>720,0</u>
Op aandelen gebaseerde						
betaling	40,1	<u> </u>	<u> </u>	40,1	<u> </u>	40,1
Kapitaalsverhoging/-verlaging . . .	(440,8)	<u> </u>	<u> </u>	(440,8)	5,5	5,5
Uitgekeerde dividenden	(50,7) ^(a)	<u> </u>	<u> </u>	(50,7)	(108,9)	(549,7)
Andere wijzigingen	(50,7) ^(a)	<u> </u>	<u> </u>	(50,7)	(575,4) ^(b)	(626,1)
Samengevoegd eigen vermogen						
IFRS op 31 december 2007	<u>3 418,4</u>	<u>412,4</u>	<u>(186,9)</u>	<u>3 643,9</u>	<u>613,0</u>	<u>4 256,9</u>

^(a) Het gaat hierbij voornamelijk om een overboeking van een deel van het bezit van LYDEC van SUEZ Energie Services naar SUEZ Environnement Company.

^(b) De daling van het minderheidsbelang is voornamelijk toe te schrijven aan de overdracht van Applus+, voor 53% gehouden door Agbar, en van het openbaar aankoopbod op het minderheidsbelang van Agbar.

STAAT VAN GEBOEKTE BATEN EN LASTEN

	Totaal per 31 dec. 2007	Waarvan groeps- aandeel	Waarvan minderheids- belangen	Totaal per 31 dec. 2006	Waarvan groeps- aandeel	Waarvan minderheids- belangen	Totaal per 31 dec. 2005	Waarvan groeps- aandeel	Waarvan minderheids- belangen
Voor verkoop beschikbare									
financiële activa	120,4	119,8	0,6	155,1	147,6	7,5	34,7	29,9	4,8
Nettoinvesteringsafdekking	3,7	2,7	1,0	7,7	7,7	0,0	(15,9)	(15,7)	(0,2)
Afdekking van kasstromen	7,2	6,4	0,8	22,9	21,9	1,0	1,1	1,2	(0,1)
Dekking van									
grondstoffenstromen	8,2	8,2	0,0	(5,2)	(5,2)	0,0	0,0	0,0	0,0
Actuariële winsten en									
verliezen	59,6	58,0	1,6	15,5	17,7	(2,2)	(45,6)	(50,2)	4,6
Uitgestelde belastingen	(57,0)	(56,5)	(0,5)	(38,0)	(38,4)	0,4	9,3	10,7	(1,4)
Omrekeningsverschil en	(97,9)	(82,0)	(15,9)	(117,4)	(66,8)	(50,6)	151,3	103,9	47,4
Totale baten en lasten over									
het boekjaar niet									
opgenomen in het eigen									
vermogen	44,2	56,6	(12,4)	40,6	84,5	(43,9)	134,9	79,8	55,1
Geconsolideerd nettoresultaat	<u>675,8</u>	<u>491,7</u>	<u>184,1</u>	<u>735,9</u>	<u>573,8</u>	<u>162,1</u>	<u>775,9</u>	<u>659,4</u>	<u>116,5</u>
Totaal geboekte kosten en									
opbrengsten	<u>720,0</u>	<u>548,3</u>	<u>171,7</u>	<u>776,5</u>	<u>658,3</u>	<u>118,2</u>	<u>910,8</u>	<u>739,2</u>	<u>171,6</u>

**TOELICHTINGEN BEHOREND BIJ DE SAMENGEVOEGDE
JAARREKENINGEN: INHOUDSOPGAVE**

- TOELICHTING 1 BASIS VOOR DE PRESENTATIE, BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES EN
METHODES
- TOELICHTING 2 VOORNAAMSTE TRANSACTIES
- TOELICHTING 3 GESEGMENTEERDE INFORMATIE
- TOELICHTING 4 BEDRIJFSRESULTAAT OVER HET HUIDIGE BOEKJAAR
- TOELICHTING 5 RESULTAAT UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN
- TOELICHTING 6 FINANCIEEL RESULTAAT
- TOELICHTING 7 WINSTBELASTING
- TOELICHTING 8 GOODWILL
- TOELICHTING 9 IMMATERIËLE VASTE ACTIVA
- TOELICHTING 10 MATERIËLE VASTE ACTIVA
- TOELICHTING 11 PARTICIPATIES IN DE GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN
- TOELICHTING 12 PARTICIPATIES IN JOINT VENTURES
- TOELICHTING 13 FINANCIËLE INSTRUMENTEN
- TOELICHTING 14 DOELSTELLINGEN EN BELEID INZAKE BEHEER VAN FINANCIËLE RISICO'S
- TOELICHTING 15 VOORRADEN
- TOELICHTING 16 ANDERE ACTIVA
- TOELICHTING 17 EIGEN VERMOGEN
- TOELICHTING 18 VOORZIENINGEN
- TOELICHTING 19 PENSIOENEN EN OVERIGE REGELINGEN INZAKE VERGOEDINGEN NA
UITDIENSTTREDING
- TOELICHTING 20 VASTGOED IN ONTWIKKELING
- TOELICHTING 21 FINANCIËLE LEASINGCONTRACTEN
- TOELICHTING 22 GEWONE HUURCONTRACTEN
- TOELICHTING 23 CONCESSIEOVEREENKOMSTEN
- TOELICHTING 24 KASSTROOM
- TOELICHTING 25 OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN
- TOELICHTING 26 TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN
- TOELICHTING 27 VERGOEDING VAN HET DIRECTIEPERSONEEL
- TOELICHTING 28 VOORWAARDELIJKE ACTIVA EN PASSIVA
- TOELICHTING 29 GESCHILLEN
- TOELICHTING 30 GEBEURTENISSEN NA DE BALANSDATUM
- TOELICHTING 31 LIJST VAN DE BELANGRIJKSTE VENNOOTSCHAPPEN OP 31 DECEMBER 2007,
2006 EN 2005

TOELICHTING 1 — BASIS VOOR DE PRESENTATIE, BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES EN METHODES

1.1 BASIS VOOR DE PRESENTATIE

Op 2 september 2007 hebben de raden van bestuur van Gaz de France en van SUEZ de fusie van beide groepen goedgekeurd en, gelijktijdig de inbreng-uitkering van 65% van de Milieusector van de Groep SUEZ aan de aandeelhouders van SUEZ.

Deze entiteit (hierna de “Groep” genoemd) die onder de vennootschap “SUEZ Environnement Company” (voordien Houlival genoemd) is samengesteld uit de vennootschappen die reeds in handen waren van de belangrijkste fusievennootschap, “SUEZ Environnement S.A.” (hierna “SUEZ Environnement” genoemd), en van vennootschappen met dezelfde activiteiten maar in handen van de vennootschap “SUEZ S.A.” of sommige van haar dochtermaatschappijen (andere dan de vennootschap “SUEZ Environnement”).

De oprichting van de Groep vloeit voort uit herindelingen die werden of moeten worden uitgevoerd tussen holdings dochtermaatschappijen van SUEZ S.A. zonder dat, *in fine*, het directe of indirecte bezit van SUEZ er door verandert. De groepering van entiteiten onder gemeenschappelijke controle vallen buiten het toepassingsveld van IFRS 3 (internationale standaarden voor financiële verslaggeving) (“bedrijfscombinaties”) en zijn tegen de boekwaarde in de samengevoegde rekeningen van SUEZ (volgens de algemeen gebruikte methode die “pooling of interest” wordt genoemd) geboekt. Bij gebrek aan boekhoudkundige IFRS-principes met betrekking tot bedrijfscombinaties onder gemeenschappelijke controle, werd de gekozen boekhoudkundige verwerking door de Directie van de Groep geanalyseerd ten opzichte van de bepalingen van IAS 8 (“Grondslagen voor financiële verslaggeving, wijzigingen in schattingen en fouten”) en in het bijzonder van paragraaf 10: Nettowinst of -verlies over de periode, fundamentele fouten en wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving.

Om een economische visie van het bedrijfsgebied van de Groep te presenteren, werden Samengevoegde Jaarrekeningen volgens de hieronder beschreven grondslagen opgesteld.

Deze verkorte samengevoegde jaarrekening voor de jaren 2005, 2006 en 2007 is op basis van de jaarrekeningen van historisch in de rekeningen van SUEZ samengevoegde vennootschappen, volgens de op 31 december 2007 geldende grondslagen en procedures, opgesteld.

In deze context zijn deze samengevoegde rekeningen niet noodzakelijk representatief voor de samengevoegde rekeningen die opgesteld zouden zijn indien de SUEZ Environnement Company op een vroegere datum zou zijn opgericht.

Deze historische jaarrekeningen zijn opgesteld en gepresenteerd in een vorm die verenigbaar is met die welke in de volgende jaarrekeningen door SUEZ Environnement Company zal worden gebruikt, rekening houdend met de boekhoudkundige normen, grondslagen en de wetgeving die van toepassing zijn op de genoemde jaarrekeningen.

1.2 REFERENTIEKADER

Overeenkomstig verordening (EG) nr. 809/2004 van de Europese Commissie van 29 april 2004 met betrekking tot de prospectus, is de historische financiële informatie van SUEZ Environnement Company verstrekt voor de laatste drie boekjaren 2005, 2006 en 2007 en opgesteld in overeenstemming met verordening (EG) nr. 1606/2002 van 19 juli 2002 betreffende de toepassing van internationale boekhoudkundige standaarden voor jaarrekeningen (IFRS), en dus in overeenstemming met het IFRS-referentiekader zoals door het IASB gepubliceerd en in de Europese Unie aangenomen (beschikbaar via de website http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

Het IFRS-referentiekader dat op 31 december 2007 bestond, is op een identieke manier gebruikt op de boekjaren 2005, 2006 en 2007. De wijzigingen die het IFRS-referentiekader in de loop van deze 3 jaar onderging, werden dus vanaf 1 januari 2005 op de Samengevoegde Jaarrekeningen toegepast.

1.2.1. IFRS-normen, wijzigingen en interpretaties van het IFRIC verplicht toepasselijk op de financiële staten van 2007 of verplicht na 2007 en vervoegd toegepast

De toepassing van de IFRS 7-norm en de wijziging van de IAS 1-norm geeft aanleiding tot de presentatie van aanvullende informatie in de financiële staten, maar heeft geen weerslag op de prestaties en de financiële situatie van de Groep.

De andere normen en interpretaties toepasbaar vanaf 2007 (IFRIC 7, IFRIC 8 en IFRIC 10) hebben geen invloed op de financiële staten. De normen en interpretaties die na 2007 verplicht van toepassing zijn, werden niet vervoegd toegepast. De toepassing van de in maart 2007 gereviseerde IAS 23 zal alleszins geen invloed hebben

omdat de Groep de alternatieve verwerkingwijze heeft aangenomen die erin bestaat de leningskosten opgelopen gedurende de periode van de bouw van het desbetreffende actief op te nemen.

De vervroegde toepassing van IFRIC 9 “Herwaardering van in contracten besloten afgeleide instrumenten” heeft geen gevolgen voor de samengevoegde rekeningen van SUEZ Environnement Company.

Zoals in het deel Basis voor de presentatie wordt aangegeven, werden de samengevoegde rekeningen van SUEZ Environnement Company gebaseerd op de keuzes van SUEZ die in 2005 de overgang naar de IFRS maakte. Daarbij maakte de Groep SUEZ gebruik van een aantal opties, die door IFRS 1 werden toegestaan.

De gekozen opties die nog een invloed uitoefenen op de rekeningen zijn de volgende:

- omrekeningverschillen: de Groep heeft ervoor geopteerd om binnen het eigen vermogen de omrekeningverschillen te herklasseren in samengevoegde reserves die per 1 januari 2004 gecumuleerd werden; en
- bedrijfscombinaties: de Groep heeft ervoor geopteerd de verwervingen van vóór 1 januari 2004 niet conform IFRS 3 opnieuw te verwerken.

Wat de behandeling van de concessies in de samengevoegde rekeningen 2005 betreft, heeft de Groep de principes aangewend die door de Groep SUEZ voor het opstellen van zijn samengevoegde jaarrekening 2005 werden gebruikt. Bij gebrek aan normatieve bepalingen had de Groep SUEZ toen, conform IAS 8, een beroep gedaan op het oordeelsvermogen en geacht dat de lopende werkzaamheden van het IFRIC als toepassingsgids konden worden gebruikt. De in de IFRIC-projecten gepresenteerde overgangsbepalingen zijn echter niet gebruikt en alle contracten werden voor het jaar 2005 opnieuw besproken. Op 31 december 2006 en op 31 december 2007 besliste de Groep SUEZ de IFRIC 12-interpretatie, zoals ze op 30 november 2006 door de IASB zijn aangenomen, vervroegd toe te passen. Deze toepassing is zonder gevolg gebleven in de mate waarin de door de Groep SUEZ gekozen modaliteiten voor het boekjaar 2005 overeenstemmen met de interpretatie van IFRIC 12.

1.2.2. IFRS-normen en IFRIC-interpretaties verplicht van toepassing na 2007 en niet vervroegd toegepast

- IAS 1 (herzien in 2007) — Presentatie van de financiële staten: deze norm wijzigt bepaalde omschrijvingen van de financiële staten en legt de presentatie van een globaal resultaat op (*statement of comprehensive income*).
- IFRS 8 — werkingsdomeinen: deze norm vervangt IAS 14 en brengt de te leveren sectoriële informatie op één lijn met de bepalingen van de Amerikaanse norm SFAS 131 die de *management approach* oplegt voor de presentatie van operationele segmenten.

De toepassing van deze twee normen heeft geen weerslag op de financiële situatie van SUEZ, maar kan de presentatie van de financiële staten en de in deze staten opgenomen informatie wijzigen. De toepassingsdata van deze normen zijn nog niet vastgesteld.

- IAS 23 — Leenkosten: deze norm werd in 2007 herzien en schaft de mogelijke boekhoudkundige verwerking als kost af. De toepassing van IAS 23 (herzien in 2007) heeft geen weerslag aangezien de Groep steeds de alternatieve behandeling heeft toegepast die erin bestaat de tijdens de opbouwperiode van het gekwalificeerde actief opgelopen leenkosten op te nemen.
- IFRIC 11 — Eigen aandelen en transacties binnen de groep; verduidelijkt de boekhoudkundige verwerking van betalingen in aandelen uitgevoerd door de aankoop van eigen aandelen en de betaling middels aandelen in de rekeningen van een dochtermaatschappij op eigen-kapitaalinstrumenten van de moedermaatschappij. Deze interpretatie hoeft in de Groep niet toegepast te worden.
- IFRIC 13 — Getrouwheidsprogramma's voor klanten, van toepassing voor de boekjaren vanaf 1 januari 2008.
- IFRIC 14 — Plafonnering van het actief, beschikbaarheid van economische voordelen en verplichte financiering, van toepassing voor de boekjaren vanaf 1 januari 2008.

De weerslag van de toepassing van deze interpretaties wordt op dit ogenblik bestudeerd.

1.3 WAARDERINGSBASIS VOOR HET OPSTELLEN VAN DE SAMENGEVOEGDE REKENINGEN

De Samengevoegde Jaarrekeningen zijn gebaseerd op de historische kosten, met uitzondering van bepaalde financiële instrumenten die tegen hun reële waarde geboekt worden volgens de behandeling van de verschillende categorieën activa en financiële passiva die door de IAS 39-norm wordt bepaald.

1.4 GEBRUIK VAN OORDEELSVORMING EN VAN SCHATTINGEN

1.4.1 Schattingsonzekerheden

De voorbereiding van de Samengevoegde Jaarrekeningen vereist het gebruik van schattingen en hypothesen voor de bepaling van de waarde van de activa en de passiva, de waardering van de positieve en negatieve risico's op de sluitingsdatum, evenals van de opbrengsten en kosten van het boekjaar.

Gezien de onzekerheid die inherent is aan elk waarderingsproces, herziet de Groep zijn schattingen op basis van regelmatig geupdate informatie. Het is mogelijk dat de toekomstige resultaten van de betrokken transacties van deze schattingen verschillen.

Zoals in 2006 hebben de significante door de Groep uitgevoerde schattingen voor de vaststelling van de halfjaarrekening hoofdzakelijk betrekking op de:

- waardering van de invorderbare waarde van de materiële en immateriële vaste activa (zie alinea 1.5.7),
- waardering van de voorzieningen en meer in het bijzonder voorzieningen voor geschillen en pensioen- en vergelijkbare verbintenissen (zie alinea 1.5.15.1),
- passiva voor vernieuwing,
- financiële instrumenten (zie alinea 1.5.10),
- gerealiseerde en niet-opgenomen omzet, nog te boeken,
- waardering van uitgestelde belastingvorderingen.

1.4.1.1 Realiseerbare waarde van materiële en immateriële vaste activa

Er werden hypothesen en schattingen gemaakt om de realiseerbare waarde van de goodwill, de materiële en immateriële vaste activa te bepalen die in het bijzonder over de marktverwachtingen gaan die noodzakelijk zijn om de kasstromen te waarderen. Wijzigingen van deze hypothesen zouden belangrijke gevolgen kunnen hebben voor het bedrag van de realiseerbare waarde en zouden ertoe kunnen leiden dat de te boeken waardeverminderingen worden gewijzigd.

1.4.1.2 Schatting van de voorzieningen

De parameters die een belangrijke invloed hebben op het bedrag van de voorzieningen zijn, naast het eigenlijke kostenniveau, het tijdstip waarop ze plaatsvinden en het actualiseringspercentage dat op de kasstromen wordt toegepast. Deze parameters worden opgesteld op basis van inlichtingen en schattingen die de maatschappij op die datum het meest gepast acht.

Volgens de Groep is er vandaag geen enkel element dat zou aangeven dat de gekozen parameters in hun geheel genomen niet gepast zouden zijn en er bestaat geen enkele gekende ontwikkeling die op een duidelijke manier de voorziene bedragen zou beïnvloeden.

1.4.1.3 Vernieuwingspassiva

Deze post omvat de verplichte vernieuwing en renovatie van de installaties door de concessiemaatschappijen. Deze passiva worden berekend op basis van een schatting van de vervangings- of renovatiekost van de tot de concessie behorende installaties (volgens norm IFRIC 12), waarop elk jaar actualiseringscoëfficiënten worden toegepast die rekening houden met de inflatie. De lasten worden contract per contract berekend door de vermoedelijke uitgaven voor de vernieuwing en renovatie te spreiden over de hele duur van het contract.

1.4.1.4 Pensioenverbintenissen

Het geheel van de pensioenverbintenissen berust op actuariële berekeningen. De Groep meent dat de hypothesen die de verbintenis waarderen gepast en gegrond zijn. Wijzigingen van de hypothesen zouden echter belangrijke gevolgen kunnen hebben.

1.4.1.5 Financiële instrumenten

Om de financiële instrumenten die niet op een markt genoteerd zijn tegen de reële waarde te waarderen, moet de Groep waarderingsmodellen gebruiken die op een aantal hypothesen berusten, waarvan de wijziging belangrijke gevolgen zou kunnen hebben.

1.4.1.6 Omzet

De omzet die gerealiseerd wordt in klantensegmenten waarvan de tellers tijdens het boekjaar worden opgenomen, moet bij afsluiting geraamd worden op basis van historische overzichten, verbruiksstatistieken en ramingen van verkoopprijzen. De Groep ontwikkelde meetinstrumenten en modellen die de omzet met een voldoende grote betrouwbaarheidsgraad kunnen ramen en achteraf kunnen controleren dat de kans op fouten in de raming van de verkochte hoeveelheden en van de overeenkomstige omzet als niet relevant beschouwd kunnen worden.

1.4.1.7 Waardering van de overdraagbare, geactiveerde belastingvorderingen

Uitgestelde belastingvorderingen worden boekhoudkundig verwerkt als overdraagbare belastingverliezen als men er kan van uitgaan dat de Groep in de toekomst belastbare winsten zal hebben waarop die niet-gebruikte belastingverliezen kunnen worden ingehouden. De geschatte belastbare winsten en de gebruikte verliesoverdrachten die daaruit voortvloeien, zijn uitgevoerd op basis van winst- en verliesprojecties zoals berekend in het kader van het middellange-termijnplan.

1.4.2 Oordeelsvorming

Behalve het gebruik van schattingen neemt de directie van de Groep zijn toevlucht tot de oordeelsvorming om de geschikte boekhoudkundige verwerking van sommige activiteiten en transacties te bepalen, met name indien de geldende IFRS-standaarden en -interpretaties de betrokken boekhoudkundige problemen niet op een precieze wijze behandelen.

Dit is in het bijzonder het geval geweest voor de boeking van concessieovereenkomsten (zie alinea 1.5.6), de classificatie van de akkoorden die servicecontracten omvatten (zie alinea 1.5.8) en de boekhoudkundige verwerking van verworven minderheidsbelangen.

Conform IAS 1 presenteert de Groep de vlottende en vaste activa afzonderlijk in de balans. Voor wat de meeste activiteiten van de Groep betreft, werd er beschouwd dat het criterium dat op de indeling moet worden toegepast, de uitvoeringstermijn van de activa of de betalingstermijn van de passiva vlottend is, wanneer deze termijn korter dan 12 maanden, en vast is, wanneer deze langer dan 12 maanden is.

1.5 BOEKHOUDMETHODES

1.5.1 Grondslagen voor consolidatie

De grondslagen voor consolidatie die de Groep gebruikt zijn volledige integratie, evenredige integratie en de 'equity'-methode voor de participaties waarin de Groep een aanzienlijke invloed uitoefent:

- De vennootschappen van het uitsluitend door de Groep gecontroleerde combinatiegebied worden volledig geïntegreerd;
- De vennootschappen waarover de Groep een gezamenlijke controle uitoefent worden evenredig geïntegreerd volgens hun procentueel belang;
- De 'equity'-methode wordt toegepast op alle verbonden ondernemingen waarin de Groep een aanzienlijke invloed uitoefent. Volgens deze methode boekt de Groep zijn aandeel in het nettoresultaat van de verbonden onderneming door de 'equity'-methode op een specifieke post van de samengevoegde resultatenrekening met de titel "Aandeel in het resultaat van de verbonden ondernemingen".

De waardering van de soort controle wordt geval per geval uitgevoerd en steunt op een analyse van de controle nadat rekening werd gehouden met de vooronderstellingen die nauwkeurig omschreven worden in IAS 27, 28 en 31.

De Franse *Fonds Communs de Créances* (Gemeenschappelijke Fondsen van Vorderingen) die aangehouden worden in het kader van de effectiseringsprogramma's van de Groep en door de Groep worden gecontroleerd, worden geconsolideerd in toepassing van de bepalingen van de IAS 27-norm m.b.t. de samengevoegde rekeningen en de interpretatie hiervan in SIC 12 m.b.t. de consolidatie van ad hoc-entiteiten.

Alle interne transacties en posities worden in de Samengevoegde Jaarrekeningen geëlimineerd.

De lijst van de belangrijkste vennootschappen die via volledige integratie en evenredige integratie geconsolideerd zijn en van die waarop de 'equity'-methode is toegepast, is in Toelichting 31 — Lijst van de belangrijkste samengevoegde maatschappijen per 31 december 2007, 2006 en 2005 weergegeven.

1.5.2 Omrekening van vreemde valuta

15.2.1 Valuta voor de presentatie van de samengevoegde rekeningen

De Samengevoegde Jaarrekeningen van de Groep zijn in euro (€) weergegeven.

1.5.2.2 Functionele valuta

De functionele valuta van een entiteit is de munt van de economische omgeving waarin deze entiteit hoofdzakelijk werkt. In de meeste gevallen komt de functionele valuta met de plaatselijke valuta overeen. In bepaalde entiteiten kan een functionele valuta die van de plaatselijke munt verschilt, worden gebruikt zodra ze de valuta van de voornaamste transacties en de economische omgeving van de entiteit weergeeft.

1.5.2.3 Omrekening van transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden in de functionele valuta tegen de dagkoers van de transactie omgezet. Bij elke boekhoudkundige afrekening:

- worden de in vreemde valuta uitgedrukte monetaire activa en passiva tegen de slotkoers omgezet. De wisselkoersverschillen die eruit voortvloeien worden in het resultaat van de periode opgenomen;
- worden de in vreemde valuta uitgedrukte niet-monetaire activa en passiva tegen de op de transactiedatum geldende historische koers opgenomen.

1.5.2.4 Omrekening van de jaarrekeningen van de samengevoegde vennootschappen waarvan de functionele valuta verschilt van de euro:

De balans wordt in euro omgezet tegen de wisselkoers die bij de afsluiting van het boekjaar van kracht is. Het resultaat en de kasstromen worden op basis van de gemiddelde wisselkoersen omgezet. De verschillen die resulteren uit de omrekening van de jaarrekeningen van deze samengevoegde ondernemingen worden in de “omrekeningverschillen” binnen het eigen vermogen opgenomen.

De overnameverschillen en de aanpassingen van de reële waarde voortkomend uit de overname van een buitenlandse entiteit worden als activa en passiva van de buitenlandse entiteit beschouwd. Ze worden dus uitgedrukt in de functionele valuta van de entiteit en tegen de slotkoers omgerekend.

Bij de overdracht van een buitenlandse entiteit worden de omrekeningverschillen die vroeger in het eigen vermogen werden opgenomen in het resultaat geboekt.

1.5.3 Bedrijfscombinaties

Voor bedrijfscombinaties die vanaf 1 januari 2004 worden doorgevoerd, past de Groep de overnamemethode toe zoals die beschreven staat in IFRS 3. Overeenkomstig deze methode boekt de Groep de activa, passiva en de eventuele op deze datum identificeerbare passiva tegen hun reële waarde op de datum van de controleverwerving.

De overnamekost komt overeen met de reële waarde, op de datum van de overdracht, van de overgedragen activa, de opgelopen passiva en/of de instrumenten van het eigen vermogen uitgegeven in ruil voor de controle van de overgenomen entiteit en elke andere kost die rechtstreeks aan de overname kan worden toegeschreven. Wanneer de overeenkomst van bedrijfscombinaties een aanpassing voorziet van de aankoopprijs afhankelijk van toekomstige gebeurtenissen, brengt de Groep het bedrag van deze aanpassing in de kost van de bedrijfscombinatie in op de datum van de overname indien deze aanpassing waarschijnlijk is en op een betrouwbare manier kan worden gemeten.

De Groep beschikt over een termijn van 12 maanden vanaf de overnamedatum om de boekhoudkundige verwerking van de betrokken bedrijfscombinatie te voltooien.

1.5.4 Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa worden geboekt tegen de kostprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en eventuele waardeverminderingen.

1.5.4.1 Goodwill

A — Bepaling van de goodwill

Goodwill vertegenwoordigt het verschil tussen de kost van de bedrijfscombinatie (overnameprijs van de effecten vermeerderd met de bijkomende kosten die rechtstreeks aan de overname toe te schrijven zijn) en het aandeel van de Groep in de reële waarde van activa, passiva en eventuele identificeerbare passiva van de overgenomen onderneming op de datum van de controleverwerving (behalve indien de controleverwerving in stappen gebeurt).

Indien de controle wordt verworven door opeenvolgende aankopen van effecten van een fusievenootschap, bepaalt de Groep een goodwill voor elke transactie op basis van de reële waarde van activa, passiva en eventuele identificeerbare passiva die op de overnamedatum zijn verworven. Voor het reeds aangehouden belang en voor eventuele minderheidsbelangen, is het verschil tussen deze reële waarde van de activa en passiva en hun boekwaarde vóór overname een herwaardering en wordt het dus op het eigen vermogen geboekt.

Met betrekking tot de verwerving van minderheidsbelangen behield de Groep de boekhoudkundige verwerking volgens dewelke bij een aanvullende verwerving van effecten van een dochteronderneming die reeds via volledige integratie geconsolideerd is, geen bijkomende herwaardering van activa en identificeerbare passiva wordt opgetekend. De goodwill komt dan overeen met het verschil tussen de overnameprijs van de nieuwe effecten en het bijkomende aandeel dat in de netto-activa van de onderneming werd verworven.

Indien de reële nettowaarde van de geboekte activa, passiva en eventueel identificeerbare passiva hoger is dan de kost van de bedrijfscombinatie, wordt dit verschil rechtstreeks op het resultaat geboekt.

De goodwill in verband met participaties in de geassocieerde ondernemingen wordt in de rubriek “participaties in geassocieerde ondernemingen” geboekt.

B — Waardering van de goodwill

Goodwill wordt niet afgeschreven maar ondergaat een bijzondere waardeverminderingstest aan het einde van het boekjaar of vaker indien er aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen bestaan. Deze goodwill wordt getest op het niveau van de Kasstroomgenererende Eenheden (KGE), die homogene gehelen zijn die gezamenlijk kasstromen voortbrengen die in grote mate onafhankelijk zijn van de kasstromen die door andere KGE worden voortgebracht.

De uitvoeringswijze van deze bijzondere waardeverminderingstests wordt in alinea 1.5.7 “Onderzoek van de inbare waarde van de materiële en immateriële vaste activa” weergegeven.

Bijzondere waardeverminderingen die op goodwill slaan zijn niet omkeerbaar en komen voor in de post “Bijzondere waardevermindering van activa” van de resultatenrekening.

De bijzondere waardeverminderingen van de goodwill van verbonden ondernemingen worden voorgesteld in “aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen”.

1.5.4.2 Overige immateriële vaste activa

A — Ontwikkelingskosten

Onderzoekskosten worden verwerkt in de kosten van het boekjaar waarin ze gemaakt worden.

Ontwikkelingskosten worden op het actief geboekt wanneer de erkenningscriteria van een actief zoals voorgeschreven door IAS 38 vervuld zijn. In dit geval worden de immateriële vaste activa die voortkomen uit de ontwikkeling afgeschreven over hun gebruiksduur. Rekening houdend met de activiteiten van de Groep zijn de bedragen die als ontwikkelingskosten op het actief van de balans geboekt worden weinig relevant.

B — Andere verworven of voortgebrachte immateriële vaste activa

De overige immateriële vaste activa bevatten namelijk:

- gestorte of te storten bedragen als tegenprestatie voor de rechten die met de positie van de concessiehouder of de uitbater van openbare uitrustingen verbonden zijn,
- klantenportefeuilles die bij bedrijfscombinaties werden overgenomen,

- rechten van niet-afgeschreven oppervlakte- en grondwaterwinning, aangezien hun toekenning aan geen enkele tijdsduur onderworpen is,
- activa van concessies (zie toelichting 1.5.6).

De afschrijving van de immateriële vaste activa gebeurt lineair afhankelijk van de gebruiksduur die in de onderstaande tabel (in jaren) is weergegeven.

	<u>Contractduur</u>	
	<u>Minimum</u>	<u>Maximum</u>
Infrastructuur concessies — contractduur	10	50
Klantenportefeuille	10	25
Overige immateriële vaste activa	1	40

Bepaalde immateriële vaste activa, met een onbepaalde gebruiksduur, worden niet afgeschreven.

C — Bijzondere waardeverminderingstests

Overeenkomstig IAS 36, wanneer gebeurtenissen of wijzigingen in de marktomgeving of de interne elementen wijzen op een gevaar voor bijzondere waardevermindering van de immateriële vaste activa, worden die aan een bijzondere waardeverminderingstest onderworpen. Bij niet afgeschreven immateriële vaste activa worden er jaarlijks bijzondere waardeverminderingstests uitgevoerd.

Deze immateriële vaste activa worden getest op het niveau van de groepering van activa (geïsoleerde activa of Kasstroomgenererende Eenheid), bepaald volgens de IAS 36-voorschriften. Indien het inbare bedrag lager zou zijn dan de netto boekwaarde, wordt een waardevermindering voor het verschil tussen deze twee bedragen geboekt. De boeking van een bijzondere waardevermindering leidt tot een herziening van de afschrijfbaar basis en eventueel van het afschrijvingsplan van de betreffende immateriële vaste activa. De bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot de immateriële vaste activa kunnen later worden teruggenomen indien de inbare waarde opnieuw hoger wordt dan de netto boekwaarde. De waarde van de activa na terugname van de bijzondere waardevermindering is beperkt tot de boekwaarde die zonder de afschrijvingen zou zijn bepaald indien er in de voorgaande boekjaren geen enkele bijzondere waardevermindering werd geboekt. De modaliteiten van deze testen worden beschreven in alinea 1.5.7.

1.5.5 Materiële vaste activa

1.5.5.1 Materiële vaste activa — oorspronkelijke waardering en latere waardering

De materiële vaste activa worden tegen hun historische aanschaffings-, productie-, of instapprijs in de Groep geboekt met aftrek van de gecumuleerde afschrijvingen en de vastgestelde waardeverminderingen.

De boekwaarde van de materiële vaste activa ondergaat geen enkele herwaardering aangezien de Groep niet heeft geopteerd voor de alternatieve methode waarbij op regelmatige wijze één of meerdere categorieën van materiële vaste activa geherwaardeerd kunnen worden.

De investeringssubsidies worden afgetrokken van de brutowaarde van de vaste activa waarvoor ze ontvangen werden.

In toepassing van IAS 16 omvat de kostprijs van het actief bij de eerste boekhoudkundige verwerking de renovatiekosten van de site als op de aanvangsdatum een reële, wettelijke of impliciete verplichting bestaat om de site te restaureren. Er wordt dan een provisie geboekt ten aanzien van een component van het 'actief'.

Materiële vaste activa die door middel van financiële leasingcontracten zijn gefinancierd, worden ingeschreven op het actief tegen de marktwaarde of tegen de geactualiseerde waarde van toekomstige betalingen indien deze lager ligt. De overeenkomstige schuld wordt als financiële schuld geboekt. Deze vaste activa worden eveneens volgens de hieronder beschreven afschrijvingsmethode en gebruiksduur afgeschreven.

De Groep besliste de alternatieve, door IAS 23 voorgestelde verwerking toe te passen, die erin bestaat de kosten op leningen, die gedurende de periode van de bouw van het desbetreffende actief werden aangegaan, in de kostprijs van het overeenkomstige actief op te nemen.

1.5.5.2 Afschrijvingen

In toepassing van de benadering per onderdeel maakt de Groep gebruik van een verschillende afschrijvingsduur voor elk belangrijk onderdeel van eenzelfde vast actief zodra één van deze onderdelen een gebruiksduur heeft die verschilt van het voornaamste vaste actief waarmee het is verbonden.

De afschrijvingen worden lineair berekend over een normale gebruiksduur die gaat van 2 tot 100 jaar.

De marge van de afschrijvingstermijnen vloeit voort uit de diversiteit van de betreffende vaste activa en van de contractbepalingen. De minimumduur heeft betrekking op klein materieel en meubilair, de maximumduur wordt op infrastructuurnetwerken toegepast.

De normale gebruiksduur is als volgt:

	Belangrijkste afschrijvingstermijnen (jaren)
Gebouwen*	3 à 100
Technische installaties	2 à 100
Vervoermiddelen	3 à 14

* Inrichting inbegrepen

Activa ingeboekt als tegenwaarde voor voorzieningen aangelegd voor de sanering van sites, worden afgeschreven volgens de methode beschreven in par. 18.4.

1.5.5.3 Bijzondere waardeverminderingstest

Wanneer gebeurtenissen of wijzigingen in de marktomgeving of de interne elementen wijzen op een gevaar voor bijzondere waardevermindering van de materiële vaste activa, worden die aan een bijzondere waardeverminderingstest onderworpen overeenkomstig IAS 36.

Deze materiële vaste activa worden getest op het niveau van de groepering van activa (geïsoleerde activa of Kastroomgenererende Eenheid), bepaald volgens de IAS 36-voorschriften. Indien het inbare bedrag lager zou zijn dan de netto, wordt een bijzondere waardevermindering voor het verschil tussen deze twee bedragen geboekt. De boeking van een bijzondere waardevermindering leidt tot een herziening van de afschrijfbaar basis en eventueel van het afschrijvingsplan van de betreffende materiële vaste activa.

De bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot de materiële vaste activa kunnen later worden teruggenomen indien de inbare waarde opnieuw hoger wordt dan de netto boekwaarde. De waarde van de activa na terugname van de bijzondere waardevermindering is beperkt tot de boekwaarde die zonder de afschrijvingen zou zijn bepaald indien er in de voorgaande boekjaren geen enkele bijzondere waardevermindering werd geboekt.

De modaliteiten van deze testen worden beschreven in alinea 1.5.7.

1.5.6 Concessies

De interpretatie SIC 29 — Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten — gepubliceerd in mei 2001, behandelt de informatie over de concessieovereenkomsten die in de toelichtingen bij de jaarrekeningen moet worden gegeven.

Op 30 november 2006 publiceerde het IFRIC de IFRIC-interpretatie 12-Service Concession Arrangement — die de boekhoudkundige verwerking van bepaalde concessiecontracten door de concessiehouder behandelt. De groep besliste in zijn samengevoegde rekeningen de bepalingen van deze interpretatie die in 2008 verplicht zal zijn, vervroegd toe te passen.

Deze interpretaties vermelden nauwkeurig de kenmerken die de concessiecontracten gemeen hebben:

- de levering van een openbare dienst en het beheer van de infrastructuur die samengaat met min of meer uitgebreide verplichtingen voor uitbreiding en vernieuwing,
- de licentieverlener is verplicht de openbare dienst die het voorwerp uitmaakt van de concessie aan te bieden (bepalend criterium),
- de concessiehouder is verantwoordelijk voor de exploitatie en is geen gewone agent die in opdracht handelt,
- de prijs en de voorwaarden (regeling) van prijsherziening worden vastgelegd aan het begin van het contract.

Opdat een concessiecontract in het IFRIC 12-interpretatiegebied begrepen zou zijn, moet het gebruik van de infrastructuur door de licentieverlener gecontroleerd worden. Deze controle van het gebruik van de infrastructuur door de licentieverlener is verzekerd wanneer de twee volgende voorwaarden vervuld zijn:

- de licentieverlener controleert of regelt de openbare dienst, dat wil zeggen dat hij de diensten controleert of regelt die dankzij de infrastructuur die het voorwerp van de concessie uitmaakt moeten worden geleverd, en aan wie en tegen welke prijs ze moeten worden geleverd,
- en de licentieverlener controleert de infrastructuur, dat wil zeggen dat hij aan het einde van het contract het recht heeft de infrastructuur terug te nemen.

Zo blijft bepaalde concessie-infrastructuur die niet aan de IFRIC 12-criteria beantwoordt als materiële vaste activa geklasseerd.

Overeenkomstig IFRIC 12 worden de rechten van de concessiehouder op de infrastructuur van de concessiecontracten volgens de aard van de echte schuldenaar (verantwoordelijk voor de betaling) geboekt. Op die manier:

- is het “immateriële activa”-model van toepassing wanneer de concessiehouder in hoofdzaak door de gebruiker wordt betaald,
- en is het “financiële activa”-model van toepassing wanneer de concessiehouder in hoofdzaak door de licentieverlener wordt betaald.

De term “in hoofdzaak” betekent dat de identiteit van de betaler op zich niet het doorslaggevende criterium is, maar dat er in feite bepaald moet worden wie de echte uiteindelijke schuldenaar is.

Zo moet er, in het geval waarin de gemeenschap de Groep betaalt, maar deze slechts een tussenpersoon is die het geld ophaalt en geen garantie geeft over de bedragen die gestort zullen worden (overeenkomst van een zuivere “pass through”), rekening mee gehouden worden dat het in hoofdzaak de gebruikers zijn die betalen en dus het “immateriële activa”-model moet worden gehanteerd.

Indien echter de gebruikers de Groep betalen maar in feite de gemeenschap de bedragen garandeert die gestort zullen worden (via een gewaarborgd intern rendementspercentage bijvoorbeeld) moet er rekening mee gehouden worden dat het in hoofdzaak de gemeenschap is die betaalt en dat dus het “financiële activa”-model moet worden gehanteerd. In de praktijk gaat het over de BOT-contracten (“*Build Operate Transfer*”) die met de overheid zijn getekend en de openbare diensten betreffen (waterzuivering, verbranding van huishoudelijk afval).

Overeenkomstig deze principes:

- worden de vaste activa die gratis van de licentieverlener zijn verkregen, niet op de balans geboekt,
- worden de investeringen van eerste vestiging als volgt geboekt:
 - wanneer het “immaterieel vaste activa”-model wordt toegepast, vertegenwoordigt de reële waarde van de werkzaamheden de aankoopkost van de immateriële activa die op het ogenblik van de bouw van de werken zijn geboekt indien er voorzien is dat de werken toekomstige economische voordelen opleveren (bijvoorbeeld netwerkuitbreiding). In het tegengestelde geval wordt de gediscoteerde waarde van de verbintenis van de werken “ab initio” verwerkt met een concessieschuld als tegenwaarde,
 - bij toepassing van het “financiële activa”-model wordt de vordering op de licentieverlener op het ogenblik van de bouw van de werken tegen de reële waarde van de werkzaamheden geboekt,
 - wanneer slechts een deel van de investering het voorwerp uitmaakt van een betalingsverbintenis van de licentieverlener, wordt de uitgave voor het door de licentieverlener gewaarborgde bedrag als financiële schuldvordering en voor het saldo als immateriële vaste activa geboekt.

De uitgaven voor vernieuwing komen overeen met verplichtingen die bepaald zijn in de contracten waarvan de modaliteiten kunnen verschillen (contractuele verplichting tot herstel, contractueel hernieuwingsplan, contractuele opvolgingsrekening...).

Ze worden ofwel op het actief van de balans geboekt als immateriële vaste activa of financiële activa volgens het model dat op het contract toepasselijk is als ze toekomstige economische voordelen opleveren (verbeterende hernieuwing) ofwel als kosten in het tegenovergestelde geval (identieke hernieuwing).

De uitgaven voor identieke hernieuwing moeten als actief of passief voor hernieuwing geboekt worden wanneer er op een gegeven datum een tijdsverschil is tussen de contractuele verbintenis en de uitvoering ervan.

De bedragen worden per contract berekend afhankelijk van de verplichtingen van elk contract.

1.5.7 Analyse van de realiseerbare waarde van materiële en immateriële vaste activa

Om de realiseerbare waarde van de materiële en immateriële vaste activa te onderzoeken, moeten ze worden gegroepeerd in kasstroomgenererende eenheden (KGE) waarvan de boekwaarde met de realiseerbare waarde kan worden vergeleken.

Wat de operationele entiteiten betreft waarvoor de Groep zich inpast in een logica van continuïteit van exploitatie en duurzaam bezit, komt de realiseerbare waarde van een KGE overeen met de gebruikswaarde of met de reële waarde verminderd met de uitstapkosten wanneer deze hoger ligt. De gebruikswaarden zijn hoofdzakelijk vanuit geactualiseerde projecties van exploitatiekasstromen en een eindwaarde bepaald. De gebruikelijke waardeeringsmethododes worden toegepast waarvoor de belangrijkste economische gegevens zijn:

- disconteringspercentages die van de eigenheid van de betrokken operationele entiteiten afhangen,
- eindwaarden die in de lijn liggen van de beschikbare marktgegevens eigen aan de betrokken operationele segmenten, en groeipercenages bepaald in functie van eindwaarden die niet hoger zijn dan de inflatiegraad.

Deze disconteringspercentages zijn percentages na belastingen toegepast op kasstromen na belastingen. Het gebruik ervan leidt tot de bepaling van realiseerbare waarden die identiek zijn aan deze die verkregen worden wanneer de percentages voor belastingen gebruikt worden bij niet belaste kasstromen, zoals vereist door de IAS 36-norm.

Voor wat de operationele entiteiten betreft waarvoor door de Groep een beslissing tot overdracht werd genomen, wordt de boekwaarde van de betrokken activa tot hun geraamde marktwaarde na aftrek van de overdrachtskosten teruggebracht. De marktwaarde wordt bepaald door verwijzing naar de beste schatting van de uitslag van de lopende onderhandelingen, die op de afsluitdatum kan worden gemaakt.

Bij waardeverlies wordt de bijzondere waardevermindering op “Bijzondere waardevermindering van activa” van de resultatenrekening ingeschreven.

1.5.8 Leasingcontracten

In het kader van zijn verschillende activiteiten maakt de Groep gebruik van activa die via leasingcontracten ter beschikking worden gesteld.

Deze leasingcontracten worden geanalyseerd volgens de in IAS 17 beschreven situaties en gegeven indicatoren om te bepalen of het om operationele leasingcontracten of om financiële leasingcontracten gaat.

Financiële leasingcontracten dragen nagenoeg alle aan de activa verbonden risico's en voordelen op de huurder over. Een leasingcontract dat niet aan de definitie van een financieel leasingcontract beantwoordt, wordt als operationeel leasingcontract geklasseerd.

De voornaamste indicatoren die door de Groep onderzocht worden om te bepalen of een leasingcontract nagenoeg alle risico's en voordelen overdraagt zijn de volgende: bestaan van een clause van automatische overdracht of een optie tot overdracht van eigendom, uitoefeningsvoorwaarden van deze clause, vergelijking tussen de duur van het contract en de geraamde levensduur van het goed, specificiteit van de aangewende activa, en vergelijking van de volgens het contract geactualiseerde waarde van de toekomstige betalingen met de reële waarde van het goed.

1.5.8.1 Boekhoudkundige verwerking van financiële leasingcontracten

Bij de initiële boeking worden de activa die in het kader van financiële leasingcontracten aangewend worden als materiële vaste activa geboekt met een financiële schuld als tegenwaarde. De activa worden op de begindatum van het contract tegen de reële waarde van de geleasede activa of als deze lager is tegen de disconteerde waarde van de minimale betalingen geboekt.

1.5.8.2 Boekhoudkundige verwerking van operationele leasingcontracten

Betalingen voor operationele leasingcontracten worden voor de duur van het leasingcontract op lineaire basis als kosten op de resultatenrekening geboekt.

1.5.8.3 Boekhoudkundige verwerking van overeenkomsten die leasingcontracten bevatten

IFRIC 4 behandelt de identificatiewijze van service-, aankoop- of “take-or-pay” verkoopcontracten die, zonder een juridische vorm van leasingcontract te hebben, klanten/leveranciers het gebruiksrecht van activa of van

een geheel van activa verlenen als tegenprestatie voor vastgelegde betalingen. Contracten die zo geïdentificeerd worden, moeten met leasingcontracten worden gelijkgesteld en moeten als dusdanig worden geanalyseerd om als operationele leasingcontracten of als financiële leasingcontracten beschouwd te worden. In dit laatste geval moet er een financiële vordering vastgesteld worden om de financiering weer te geven die door de Groep gedragen wordt wanneer hij tegenover zijn klanten als langdurige verhuurder wordt beschouwd.

Voor de Groep heeft deze interpretatie gevolgen voor bepaalde contracten met industriële klanten die op door de Groep aangehouden activa betrekking hebben.

1.5.9 Voorraden

Voorraden zijn tegen hun laagste kostprijs en nettoverkoopwaarde gewaardeerd. De nettoverkoopwaarde komt overeen met de bij de normale gang van zaken van de activiteit geraamde verkoopprijs verminderd met de verwachte kosten voor het afsluiten of de totstandkoming van de verkoop.

De kostprijs van de voorraden is door de FIFO-methode of door de methode van de gewogen gemiddelde kostprijs bepaald.

1.5.10 Financiële instrumenten

Financiële instrumenten worden volgens IAS 32 en IAS 39 geboekt en gewaardeerd.

1.5.10.1 Financiële activa

Daartoe behoren voor verkoop beschikbare effecten, leningen en vorderingen tegen afgeschreven kostprijs, waaronder vorderingen op handelsdebiteuren, en de financiële activa die tegen hun reële waarde volgens resultaat gewaardeerd worden, waaronder afgeleide financiële instrumenten.

A — Voor verkoop beschikbare effecten

De categorie “Voor verkoop beschikbare effecten” omvat participaties van de Groep in niet-samengevoegde vennootschappen en effecten van het eigen vermogen of van schulden die niet aan de klasseringscriteria van de andere categorieën voldoen (zie verder).

Bij hun initiële boeking worden deze activa tegen hun reële waarde geboekt, dat wil zeggen over het algemeen tegen aankoopprijs vermeerderd met de transactiekosten.

Op de afsluitingsdata worden de voor verkoop beschikbare effecten tegen hun reële waarde gewaardeerd. Voor de aandelen van beursgenoteerde vennootschappen wordt deze reële waarde op basis van de slotkoers op de betreffende beursdag bepaald. Voor niet-beursgenoteerde vennootschappen wordt de reële waarde aan de hand van erkende waarderingstechnieken (verwijzing naar recente transacties, discontering van toekomstige kasstromen enz.) geraamd.

Schommelingen in reële waarde worden direct op het eigen vermogen geboekt, behalve indien de waardevermindering tegenover de historische overnamekost als een belangrijk en langdurig waardeverlies wordt opgenomen. In dit laatste geval wordt het waardeverlies op het resultaat als “Bijzondere waardeverminderingen van activa” geboekt. Alleen waardeverliezen op schuldinstrumenten (schuldpapieren, obligaties) kunnen volgens resultaat worden geboekt.

B — Leningen en vorderingen tegen afgeschreven kostprijs

De categorie “leningen en vorderingen tegen afgeschreven kostprijs” omvat hoofdzakelijk participaties aan verbonden vorderingen, voorschotten op rekening-courant toegestaan aan verbonden of niet-samengevoegde entiteiten en waarborgdeposito's.

Bij hun initiële boeking worden deze leningen en vorderingen tegen hun reële waarde, vermeerderd met de transactiekosten geboekt. Bij elke afsluitdatum worden deze activa tegen de afgeschreven kostprijs gewaardeerd, waarbij de effectieve rentevoetmethode wordt toegepast.

Bij hun initiële boeking worden deze vorderingen op klanten en andere debiteuren tegen hun reële waarde geboekt, wat in de meeste gevallen met hun nominale waarde overeenkomt. Het waardeverlies staat in verhouding tot het niet-inningsrisico. De bedragen die door de klanten voor de bouwcontracten verschuldigd zijn, staan in deze rubriek (zie alinea 1.5.13).

C — Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde volgens resultaat

Deze financiële activa beantwoorden aan de criteria van IAS 39 over beschrijving of aanduiding.

Het gaat hoofdzakelijk over effecten die worden aangehouden voor transactiedoeleinden en beleggingen op korte termijn, maar die niet aan de klasseringscriteria in kasmiddelen of kasequivalenten voldoen (zie alinea 1.5.11). De financiële activa worden op de afsluitdatum tegen de reële waarde gewaardeerd en de schommelingen in reële waarde worden op het resultaat geboekt.

1.5.10.2 Financiële passiva

De financiële passiva omvatten de financiële schulden, leveranciers en overige schuldeisers, afgeleide financiële instrumenten, passiva voor vernieuwing en overige financiële passiva.

De financiële passiva worden in de balans over vlottende en vaste passiva verdeeld. De vlottende financiële passiva omvatten hoofdzakelijk:

- financiële passiva die binnen de 12 maanden na afsluitingsdatum vervallen,
- financiële passiva waarvoor de Groep niet over een onvoorwaardelijk recht beschikt de betaling gedurende minimaal 12 maanden vanaf de afsluitingsdatum uit te stellen,
- financiële passiva die hoofdzakelijk voor verhandeling worden gehouden,
- afgeleide financiële instrumenten die als afdekking in reële waarde zijn aangewezen, waarvan de onderliggende waarde als vlottend wordt geklasseerd,
- afgeleide financiële instrumenten die niet als dekking zijn aangewezen.

A — Waardering van financiële schulden en andere financiële passiva

Leningen en andere financiële passiva zijn volgens de methode van de afgeschreven kostprijs gewaardeerd, waarbij de effectieve rentevoet van de lening wordt gehanteerd.

Bij hun initiële boeking zijn uitgiftepremies/disagio's, terugbetalingspremies/disagio's en uitgiftekosten in meerdering of mindering van de nominale waarde van de betrokken leningen geboekt. Er is bij de berekening van de effectieve rentevoet met deze premies en uitgiftekosten rekening gehouden, waarbij deze op een actuariële wijze over de looptijd van de lening in de resultatenrekening zijn verrekend.

In het geval van gestructureerde schulden zonder eigen vermogenselement kan de Groep ertoe gebracht worden een "in contracten besloten" afgeleid instrument af te scheiden. De voorwaarden volgens dewelke de in contracten besloten derivaten afzonderlijk moeten worden geboekt, zijn hierna nauwkeurig weergegeven. Bij afscheiding van een in contracten besloten derivaat wordt de initiële boekwaarde van de gestructureerde schuld uitgesplitst in een "in contracten besloten derivaat"-onderdeel ten bedrage van de reële waarde van het in contracten besloten afgeleid instrument, en een "financieel passief"-onderdeel bepaald door het verschil tussen het uitgiftebedrag en de reële waarde van het in contracten besloten derivaat. Deze afscheiding van onderdelen van het instrument bij de initiële boeking geeft geen aanleiding tot de boeking van winst of verlies. Later wordt de schuld tegen de afgeschreven kostprijs geboekt volgens de effectieve rentevoetmethode, terwijl het derivaat tegen reële waarde wordt gewaardeerd en de schommelingen van de reële waarde op het resultaat worden geboekt.

B — Verbintenissen tot aankoop van minderheidsbelangen

De overige financiële passiva omvatten met name de door de Groep toegestane verbintenissen tot aankoop van minderheidsbelangen. Aangezien de IFRS-teksten hieromtrent geen duidelijke informatie verschaffen, heeft de Groep voor deze verbintenissen de volgende boekhoudkundige verwerking weerhouden:

- bij de instelling van de verbintenis tot aankoop van minderheidsbelangen wordt de geactualiseerde waarde van de uitoefenprijs ingeboekt als financieel passief met als tegenboeking een daling van de minderheidsbelangen. Als de waarde van de verbintenis groter is dan het bedrag van de minderheidsbelangen, wordt het saldo ingeboekt als goodwill,
- bij elke afsluiting wordt het bedrag van het financieel passief opnieuw gewaardeerd; de verschillen in het passief worden tegenover de goodwill geboekt,
- dividendbetalingen aan minderheidsbelangen vertegenwoordigen een verhoging van de goodwill,

- in de resultatenrekening krijgen de minderheidsbelangen hun deel van de winst of het verlies toegewezen. In de balans vermindert het aan de minderheidsbelangen toegewezen deel van de winst het bedrag van de goodwill. Er wordt geen financiële last ingeboekt voor wat betreft de waardeverschillen van het passief die volledig als goodwill worden tegengeboekt.

1.5.10.3 Derivaten en afdekkingsactiviteiten

De Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten om zijn blootstelling aan marktrisico's ten gevolge van de schommelingen van de rentevoeten, wisselkoersen en grondstofprijzen te beheersen en te verminderen. Het gebruik van afgeleide producten kadert in het beleid van de Groep in verband met het beheer van rente- en wisselkoersrisico's.

A — Definitie en toepassingsgebied van afgeleide financiële instrumenten

Afgeleide financiële instrumenten zijn contracten waarvan de waarde wordt beïnvloed door de variatie van één of meer waarneembare parameters die geen belangrijke investering vereisen en betaling op een latere datum voorzien.

Afgeleide financiële instrumenten dekken op die manier niet alleen contracten van het type swaps, opties, futures, maar ook koop- of verkoopverbintenissen op termijn van al dan niet beursgenoteerde effecten en bepaalde vaste of optionele verbintenissen tot aankoop of verkoop van niet-financiële activa die aanleiding geven tot de materiële levering van de onderliggende waarde.

B — Afgeleide afdekkingsinstrumenten: boeking en presentatie

Afgeleide financiële instrumenten die als afdekkingsinstrumenten worden beschouwd, worden systematisch tegen hun reële waarde op de balans geboekt. Hun boekingswijze verschilt echter naargelang ze beschouwd worden als:

- afdekking van reële waarde van activa of passiva,
- afdekking van kasstromen,
- afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit.

• Afdekking van reële waarde

Met afdekking van reële waarde kan men zich dekken tegen het risico van schommelingen van de reële waarde van activa, passiva zoals kredieten en leningen tegen een vaste rente of van activa, passiva of vaste verbintenissen in vreemde valuta.

De wijzigingen in reële waarde van het afdekkingsinstrument worden op het resultaat van de periode geboekt. Op een evenwichtige manier wordt het gedekte element, zoals het risico dat door het resultaat van de periode is afgedekt, geherwaardeerd, zelfs als het afgedekte element normaliter tot een categorie behoort waarbij de verschillen van de reële waarde als eigen vermogen worden ingeboekt. Deze twee herwaarderingen compenseren elkaar binnen de resultatenrekening, op het bedrag van het inefficiënte deel van de afdekking na.

• Afdekking van kasstromen

Het gaat om de afdekking van een blootstelling die het gevolg is van het risico van toekomstige variaties van één of meerdere kasstromen die het samengevoegde resultaat beïnvloeden. De afgedekte kasstromen kunnen voortkomen uit contracten op financiële en niet-financiële activa die reeds in de balans zijn opgenomen of uit toekomstige transacties die nog niet in de balans zijn opgenomen, zodra deze toekomstige stromen een erg waarschijnlijk karakter hebben.

De schommelingen in reële waarde van het afgeleide financiële instrument worden voor het efficiënte deel vrij van belasting in het eigen vermogen en voor het inefficiënte deel in het resultaat van de periode geboekt. Winsten of verliezen die in het eigen vermogen worden geaccumuleerd, moeten opnieuw in het resultaat in dezelfde rubriek als het afgedekte element ondergebracht worden — met name bedrijfsresultaat over de verslagperiode voor de afdekking van de exploitatiestromen en financieel resultaat voor de andere dekkingen — gedurende dezelfde periodes waarin de afgedekte kasstroom het resultaat beïnvloedt.

Indien de afdekkingsrelatie wordt onderbroken, in het bijzonder omdat ze niet meer als efficiënt wordt beschouwd, worden de geaccumuleerde winsten of verliezen van het afgeleide instrument in het eigen vermogen gehouden tot de afgedekte transactie vervalt, behalve indien het afgedekte element geen erg waarschijnlijk karakter

meer heeft. De winsten en verliezen die op het eigen vermogen zijn geboekt, worden dan onmiddellijk in de resultatenrekening geboekt.

- Afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit

Op een gelijkaardige manier als de afdekking van kasstromen worden de schommelingen in reële waarde van het afgeleide financiële instrument vrij van belasting in het eigen vermogen geboekt voor het efficiënte deel dat toewijsbaar is aan het afgedekte wisselrisico en in het resultaat voor het inefficiënte deel. De winsten of verliezen die in het eigen vermogen worden geaccumuleerd, worden opnieuw in het resultaat op de vereffening- of overdrachtsdatum van de netto-investering opgenomen.

- Identificatie en documentering van de afdekkingsrelaties

De Groep identificeert het financiële afdekkingsinstrument en het afgedekte element vanaf de instelling van de afdekking en documenteert formeel de afdekkingsrelatie door de afdekkingsstrategie, het afgedekte risico en de methode die werd gebruikt om de efficiëntie van de afdekking te evalueren, te identificeren. Enkel de afgeleide instrumenten die met tegenpartijen buiten de Groep worden verhandeld, kunnen in aanmerking komen voor hedge accounting.

Vanaf de start en op een continue manier tijdens alle boekjaren waarvoor de afdekking is aangeduid, documenteert en toont de Groep de efficiëntie van de afdekkingsrelatie aan. De afdekkingen worden als efficiënt beschouwd wanneer de verrekening van de variaties van de reële waarde of van de kasstromen tussen het afdekkingselement en het afgedekte element tussen 80 en 125% bedraagt.

Het bewijs van de efficiëntie van de afdekkingen wordt op een prospectieve en retrospectieve manier geleverd. Het wordt opgesteld door gebruik te maken van verschillende methodologieën, die hoofdzakelijk gebaseerd zijn op de vergelijking van variaties van de reële waarde of van de kasstromen op het afgedekte element en op het afdekkingsinstrument. De Groep hanteert eveneens methodes die op de analyses van statistische correlatie tussen prijshistorieken gebaseerd zijn.

1.5.10.4 Derivaten die niet als afdekkingsinstrumenten worden beschouwd: boeking en presentatie

Het gaat met name over afgeleide financiële instrumenten die overeenkomen met economische afdekkingen maar die niet gedocumenteerd zijn of niet meer gedocumenteerd worden in de boekhoudkundige dekkingsrelaties.

Wanneer een afgeleid financieel instrument niet (of niet meer) als afdekking is gekwalificeerd, worden de opeenvolgende variaties van de reële waarde rechtstreeks op het resultaat van de periode, in een specifieke rubriek “Marked to Market of MtM op financiële instrumenten met operationeel karakter” geboekt, onder het operationeel courant resultaat voor afgeleide instrumenten op niet-financiële activa, en op het financiële resultaat voor afgeleide wissel-, rente-instrumenten, of op aandelen.

1.5.11 Kasmiddelen en kasequivalenten

Kasmiddelen bestaan uit beschikbare geldmiddelen en als cash beschouwde beleggingen op korte termijn die in een gekend kasbedrag kunnen worden omgezet en die aan een verwaarloosbaar risico van waardewijziging zijn onderworpen volgens de criteria die door IAS 7 zijn bepaald.

Ongedekte bedragen behoren niet tot de notie van geldmiddelen en kasequivalenten en worden als courante financiële schulden geboekt.

1.5.12 Eigen aandelen

SUEZ Environnement Company heeft geen eigen aandelen.

1.5.13 Vastgoed in ontwikkeling

De engineeringactiviteiten van Degrémont en OIS vallen in het toepassingsgebied van de IAS 11-norm “Vastgoed in ontwikkeling”.

In overeenstemming met deze norm past de Groep de voorschotmethode toe zoals aangegeven in alinea 1.5.16. “Omzet” om de opbrengsten en kosten van het contract die geboekt worden op het resultaat van elke periode te bepalen.

Wanneer het waarschijnlijk is dat het totaal van de kosten van het contract hoger zal liggen dan het totaal van de opbrengsten, boekt de Groep onmiddellijk een verlies einde werf ten laste van de periode.

De gedeeltelijke betalingen op deze bouwcontracten die ontvangen werden vooraleer de overeenkomstige werkzaamheden zijn uitgevoerd, worden op het passief, in ontvangen voorschotten en aanbetalingen geboekt. Het bedrag van de gemaakte kosten verhoogd met de geboekte winsten en verminderd met de geboekte verliezen alsook van de tussentijdse facturaties wordt bepaald. Indien dit bedrag positief is, wordt het op het actief geboekt in “door de klanten verschuldigd bedrag voor bouwcontracten” (in de rubriek “Vorderingen op klanten en gerelateerde posten” van de balans). Indien dit bedrag negatief is, wordt het op het passief geboekt in “aan de klanten verschuldigd bedrag voor bouwcontracten” (in de rubriek “Schulden aan leveranciers en gerelateerde posten” van de balans).

1.5.14 Op aandelen gebaseerde betalingen

IFRS 2 voorziet de vaststelling van een kost die overeenkomt met diensten die betaald worden met voordelen die aan de werknemers in de vorm van betalingen in aandelen zijn toegekend.

Conform IFRS 2 worden enkel de na 7 november 2002 uitgegeven plannen geboekt, waarvan de rechten die de uitoefening van opties toestaan op 1 januari 2005 nog moeten worden verworven. De plannen van voor 7 november 2002 worden dus niet gewaardeerd en niet geboekt.

1.5.14.1 Optieplannen

De aan de werknemers van de Groep toegekende SUEZ-opties worden op de toekenningsdatum gewaardeerd, waarbij een tweeledig waarderingmodel wordt gehanteerd. Dankzij dit model kan met de kenmerken van het plan (uitoefenprijs, uitoefenperiode), de marktgegevens bij de toekenning (rente zonder risico, koers van het aandeel, volatiliteit, verwacht dividend) en een gedragshypothese van de begunstigden rekening worden gehouden. Deze optie wordt geboekt onder personeelskosten over de periode van de rechtenverwerving met een rechtstreekse tegenboeking op eigen vermogen.

1.5.14.2 Gratis aandelen

De plannen met gratis SUEZ-aandelen die aan de werknemers van de groep worden toegekend, worden trouwens eveneens overeenkomstig IFRS 2 geboekt. De overeenkomstige personeelskost wordt in de resultatenrekening geboekt in de periode van de rechtenverwerving met een tegenboeking op eigen vermogen.

1.5.14.3 Bedrijfsspaarplannen

De bedrijfsspaarplannen bieden de werknemers een voorbehouden verhoging van het kapitaal SUEZ tegen een verminderde waarde ten opzichte van de beurskoers, en worden volgens IFRS 2 geboekt.

1.5.15 Voorzieningen

1.5.15.1 Voorzieningen voor pensioenen en andere personeelsvergoedingen

Volgens de wetten en gebruiken van elk land hebben de vennootschappen van de Groep verplichtingen in termen van pensioen, voortijdig pensioen, ontslagvergoedingen en verzekeringsstelsels. Deze verplichtingen bestaan in het algemeen voor alle werknemers van de betrokken vennootschappen.

De door de Groep gevolgde waardering- en boekingsmethodes betreffende de pensioenverbintenissen en andere voordelen die aan het personeel worden toegekend, worden door de IAS 19-norm geregeld. Bijgevolg:

- wordt de kost van de stelsels met vaste bijdragen in de kosten geboekt op basis van de voor de periode verschuldigde lidmaatschapsbijdragen.
- De waardering van het bedrag van deze pensioenverbintenissen en aanverwanten gebeurt op basis van actuariële waarderingsmethodes, wanneer ze representatief zijn voor vaste prestaties. Deze berekeningen integreren de hypothesen van personeelssterfte, -rotatie en salarisvoorspellingen die rekening houden met de economische omstandigheden die eigen zijn aan elk land of elke vennootschap van de Groep. De actualiseringspercentages worden bepaald met betrekking tot het rendement, op de waarderingdatum van de obligaties die worden uitgegeven door eersterangsondernemingen (of door de Staat indien er geen representatieve markt bestaat voor de particuliere leningen) van de betrokken zone.

De bedragen van de plannen waarvan de verbintenissen na aftrek van de nog niet geboekte servicekosten uit het verleden hoger zijn dan de reële waarde van de afdekkingsactiva staan op het passief onder voorzieningen. Wanneer de waarde van de (eventueel geplafonneerde) dekkingsactiva hoger is dan de verbintenissen, wordt het betreffende bedrag in de activa van de balans opgenomen bij vlottende of vaste “Overige activa”.

Voor wat de vergoedingen na uitdiensttreding betreft, koos de Groep voor de door IAS 19 geboden optie om de zogenaamde methode van de bandbreedte (corridor method) niet toe te passen en de actuariële winsten en verliezen als gevolg van de wijzigingen van actuariële hypothesen en aanpassingen rechtstreeks op het eigen vermogen te boeken.

De actuariële verschillen die zo op het eigen vermogen worden geboekt, maken deel uit van de “staat van geboekte baten en lasten” of “SORIE”, zoals weergegeven in de staat van wijzigingen van het eigen vermogen. In voorkomend geval volgen de aanpassingen, die voortvloeien uit de plafonnering van de netto-activa met betrekking tot de overgefinancierde stelsels, dezelfde methode.

Voor de andere voordelen op lange termijn, zoals werkmedailles, blijven de actuariële verschillen onmiddellijk in het resultaat opneembaar.

De kosten van rente op pensioenverplichtingen en aanverwanten worden in het financieel resultaat gepresenteerd.

1.5.15.2 Overige voorzieningen

De Groep boekt een voorziening zodra er een actuele (wettelijke of impliciete) verplichting bestaat tegenover een derde die voortvloeit uit een vroegere gebeurtenis en waarvan er waarschijnlijk een uitgave van middelen noodzakelijk zal zijn om aan deze verplichting zonder verwachte tegenprestatie te voldoen.

Een voorziening voor herstructurering wordt geboekt zodra aan de algemene criteria voor het aanleggen van een voorziening is voldaan, er een gedetailleerd geformaliseerd plan bestaat en de Groep bij de betrokken personen een gegronde verwachting heeft gecreëerd dat hij de herstructurering zal uitvoeren door met de uitvoering van het plan te beginnen of door de voornaamste kenmerken ervan aan te kondigen.

De voorzieningen waarvan de vervaldag pas na 12 maanden valt, worden geactualiseerd zodra het actualiseringseffect belangrijk is. De belangrijkste soorten voorzieningen op lange termijn van de Groep zijn voorzieningen voor de heropbouw van de vestiging (activiteit afvalverwerking). De gehanteerde actualiseringspercentages geven de huidige beoordelingen weer door de markt van de tijdswaarde van het geld en van de risico's die specifiek zijn voor het betrokken passief. De kosten die overeenkomen met de desactualisatie van de voorzieningen op lange termijn worden op het financiële resultaat geboekt (in “andere financiële opbrengsten en andere financiële kosten”).

Zodra er een actuele, wettelijke of impliciete verplichting bestaat om een vestiging te herstellen boekt de Groep een voorziening voor de heropbouw van de vestiging. De tegenwaarde van de voorziening voor heropbouw zit vervat in de boekwaarde van de betrokken activa (zie toelichting 5.5). De aanpassingen van het bedrag van de voorziening die volgen op een latere revisie van het bedrag van uitgave, van de datum waarop de heropbouw plaatsvond of van het actualiseringspercentage worden in mindering of in meerdering gebracht van de kost van de overeenkomstige activa. De gevolgen van de desactualisatie worden ten laste van het boekjaar geboekt.

1.5.16 Omzet

De omzet (die overeenkomt met de opbrengsten van normale activiteiten volgens IAS 18) van de Groep omvat voornamelijk de opbrengsten die met de volgende beroepen verbonden zijn:

- Watervoorziening
- Afvalverwerking
- Engineeringcontracten, bouwcontracten en dienstverlening

De verkopen worden erkend wanneer er een levering heeft plaatsgevonden (risico's en voordelen overgedragen aan de koper) of bij de vordering van de dienstenprestaties en vastgoed in ontwikkeling. De prijs is dus vastgesteld of kan bepaald worden en het inbare karakter van de vorderingen is waarschijnlijk.

De omzet wordt tegen de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen tegenwaarde gewaardeerd. Indien een uitgestelde betaling een belangrijk gevolg heeft voor de bepaling van de reële waarde wordt er rekening mee gehouden door de toekomstige betalingen te actualiseren.

1.5.16.1 Watervoorziening

De boekhoudkundige verwerking van de omzet die aan de waterdistributie verbonden is, gebeurt op basis van de volumes die aan de klanten worden geleverd, waarbij deze volumes tot een specifieke facturatie leiden (“overzicht”) of geschat werden volgens het rendement van de bevoorradingsnetwerken.

Voor de sanering of de verwerking van afvalwater is de prijs van de prestatie ofwel in de factuur van de waterdistributie begrepen ofwel aangerekend via een specifieke facturatie aan de lokale gemeenschap of aan de industriële klant.

Voor beheerscontracten is de vergoeding van de beheerder in de omzet geboekt.

1.5.16.2 Afvalverwerking

De omzet van de afvalophaling wordt in de meeste gevallen vastgesteld afhankelijk van de opgehaalde tonnenmaat en van de service die door de operator wordt geleverd.

De opbrengsten van andere behandelingen (hoofdzakelijk sortering en verbranding) zijn enerzijds afhankelijk van de volumes die door de operator worden verwerkt en anderzijds van de bijkomende waarderingsinkomsten (verkoop van grondstoffen — papier, karton, glas, metaal, plastic,... — voor de sorteer- en verkoopcentra — van energie elektriciteit of warmte — voor de verbrandingsovens).

1.5.16.3 Engineeringcontracten, bouwcontracten en dienstverlening

De omzet van de bouwcontracten wordt bepaald door toepassing van de methode van het vooruitgangspercentage en op een algemenere manier de bepalingen van de IAS 11-norm, zoals beschreven in alinea 1.5.13. Naargelang het geval, wordt deze vooruitgang bepaald door de vooruitgang van de kosten of door een materiële vooruitgang zoals contractueel bepaalde bakens. Hij omvat eveneens de opbrengst uit financiële concessieactiva (IFRIC 12) en de huurvorderingen (IFRIC 4).

1.5.17 Bedrijfsresultaat over de verslagperiode

Het bedrijfsresultaat over de verslagperiode is een indicator die door de Groep SUEZ gehanteerd wordt om een “bedrijfsresultatenniveau te presenteren dat voor een benadering die de wederkerende prestaties voorspelt, kan dienen”. Het bedrijfsresultaat over de verslagperiode is inderdaad een beheerssaldo waardoor de prestaties van de Groep gemakkelijker begrepen kunnen worden door de elementen uit te sluiten die van nature een onvoldoende voorspelbaarheidsgraad hebben, rekening houdend met hun ongewoon, abnormaal of weinig voorkomend karakter. Deze elementen komen overeen met bijzondere waardeverminderingen van activa, overdracht van activa, herstructureringskosten en MtM-positie van financiële instrumenten van operationele aard en worden als volgt gedefinieerd:

- Bijzondere waardeverminderingen van activa: deze rubriek bevat de bijzondere waardeverminderingen op vaste activa.
- Overdracht van activa: deze rubriek bevat de meer- of minderwaarden uit de overdracht van vaste activa, fusievennootschappen en voor verkoop beschikbare effecten.
- Herstructureringskosten: zijn kosten die overeenkomen met een door het management gepland en gecontroleerd programma dat duidelijk het activiteitsdomein van de onderneming of de manier waarop deze activiteit wordt beheerd, volgens door IAS 37 bepaalde criteria wijzigt.
- MtM-positie op financiële instrumenten van operationele aard: deze rubriek komt overeen met de schommeling in reële waarde (Mark to Market) van de financiële instrumenten van grondstoffen en gas die niet gekwalificeerd zijn als verhandeling (trading) of dekking. Deze contracten komen tot stand in het kader van economische dekkingen van operationele transacties.

1.5.18 Tabel van de kasstromen

De “Ontvangen rente op financiële vaste activa” wordt geklasseerd in de stromen die voortkomen uit investeringsactiviteiten omdat ze een return on investment voorstellen. De “Ontvangen financiële rente op geldmiddelen en kasequivalenten” worden geklasseerd in de stromen die voortkomen uit financieringsactiviteiten omdat deze rentes de kost voor het verkrijgen van financiële middelen verminderen. Deze classificering is coherent met de interne organisatie van de Groep in de mate waarin de schuld en de geldmiddelen of het kasequivalent op een globale manier binnen de afdeling geldmiddelen van de Groep worden beheerd.

1.5.19 Belastingen

De Groep berekent zijn belastingen op het resultaat volgens de fiscale wetgevingen die van kracht zijn in de landen waar de resultaten belastbaar zijn.

Conform IAS 12 zorgen de tijdelijke verschillen tussen de boekwaarden van de activa en de passiva in de Samengevoegde Jaarrekeningen en hun fiscale waarden voor een uitgestelde belasting. Volgens de bepalingen van IAS 12 wordt er echter geen enkele uitgestelde belasting geboekt voor de tijdelijke verschillen die voortgebracht worden door goodwill, waarvan de waardevermindering niet aftrekbaar is of door de initiële boeking van activa of passiva in een transactie die geen bedrijfscombinatie is, en de boekhoudkundige winst of de op de transactiedatum belastbare winst niet beïnvloedt. Een uitgestelde belastingvordering wordt trouwens enkel geboekt wanneer het waarschijnlijk is dat een belastbare winst, waarop de aftrekbare tijdelijke verschillen geboekt kunnen worden, beschikbaar zal zijn.

De tijdelijke verschillen die ontstaan uit de herwerking van de financiële leasingcontracten geven aanleiding tot het boeken van uitgestelde belastingen.

Een passieve uitgestelde belasting wordt geboekt voor alle belastbare tijdelijke verschillen die verbonden zijn aan participaties in dochtermaatschappijen, verbonden ondernemingen, joint ventures en investeringen in bijkantoren, behalve indien de groep de datum kan controleren waarop het tijdelijke verschil zich zal omkeren en indien het waarschijnlijk is dat dit zich in een voorspelbare toekomst niet zal omkeren.

De uitgestelde belastingsaldi worden bepaald in functie van de fiscale situatie van elke maatschappij.

De uitgestelde belastingen worden bij elk overzicht herzien om namelijk rekening te houden met de gevolgen van wijzigingen in de fiscale wetgeving en met de invorderingsperspectieven van de aftrekbare tijdelijke verschillen.

Activa en passiva van uitgestelde belastingen worden niet geactualiseerd.

1.5.20 Nettoresultaat per aandeel

Het basisresultaat per aandeel wordt berekend door het nettoresultaat aandeel van de Groep voor het boekjaar te delen door het aantal aandelen dat het kapitaal van SUEZ Environnement Company uitmaakt.

Het aantal aandelen dat wordt weerhouden om het samengevoegde nettoresultaat per aandeel te berekenen, is het aantal aandelen van SUEZ Environnement Company op het ogenblik van zijn notering.

TOELICHTING 2 — BELANGRIJKSTE VERRICHTINGEN

2.1 GEBEURTENISSEN IN 2007

2.1.1 Overnamebod op de minderheidsparticipatie in de Sociedad General de Aguas de Barcelona (AGBAR)

Op 1 oktober 2007 legden SUEZ, La Caixa en Hisusa, een entiteit die gezamenlijk in handen is van SUEZ en La Caixa, bij de Spaanse beursautoriteiten (CNMV) een overnamebod neer voor alle AGBAR-aandelen die ze nog niet in handen hadden. Dit bod werd op 27 december 2007 door de CNMV toegelaten. Deze toelating maakt het bod niet herroepbaar en onvoorwaardelijk.

In deze context, rekening houdend met het tijdschema, de aard en de kenmerken van het bod, hield SUEZ er rekening mee dat hij tegenover de minderheidsaandeelhouders een onherroepelijke verbintenis had aangegaan. De Groep nam dus een financiële schuld van 918 miljoen euro in zijn financiële staten 2007 op, die het aandeel van de Groep (51%) vertegenwoordigt van het bod dat op alle AGBAR-effecten betrekking heeft als tegenprestatie voor een vermindering van de minderheidsbelangen voor 424 miljoen euro en een goodwill voor 494 miljoen euro.

2.1.2 Verwervingen

In 2007 verwierf de groep 2,9% van de effecten van de Agbar-groep van verschillende derden voor een totaalbedrag van 117 miljoen euro voor het overnamebod werd uitgebracht.

SUEZ Environnement kocht 33% van de effecten van Eaux de Valence in Spanje van derden voor een bedrag van 135 miljoen euro en 15% van de Indaver-effecten (activiteit Netheid in België) van een andere entiteit van de SUEZ-groep voor een bedrag van 70 miljoen euro.

SITA UK kocht van derden 100% van de vennootschap Easco, gespecialiseerd in metaalrecyclage, met een omzet in 2006 van meer dan 110 miljoen euro.

2.1.3 Verkopen

De Agbar-groep verkocht in 2007 alle effecten die hij aanhield in Applus, groep gespecialiseerd in de Inspectie- en certificatieactiviteit voor een verkoopprijs in de samengevoegde rekeningen van 276 miljoen euro.

2.1.4 Project voor uitkering door SUEZ van 65% van de aandelen van zijn Environnement-pool

Op 31 december 2007 heeft de groep SUEZ 100% van de aandelen van SUEZ Environnement in handen.

Op 2 september 2007 keurden de raden van bestuur van SUEZ en Gaz de France de fusie van de 2 groepen goed en de inbreng-uitkering aan de aandeelhouders van SUEZ van 65% van de aandelen van de Environnement sector (zie alinea 1 van toelichting 1). Op het einde van deze twee verrichtingen die gedurende het eerste semester 2008 zouden moeten plaatsvinden, zal de nieuwe groep GDF-SUEZ een stabiele participatie van 35% in SUEZ Environnement behouden in een aandeelhouderspact. Dit aandeelhouderspact zou de groep SUEZ Environnement over het algemeen in de rekeningen van de nieuwe Groep GDF-SUEZ in 2008 moeten kunnen integreren.

2.2 GEBEURTENISSEN IN 2006

2.2.1 Terugtrekking uit Argentinië

Ten gevolge van de ontbinding van het concessiecontract van Buenos Aires (gedragen door Aguas Argentinas) door de Argentijnse regering op 21 maart 2006 werd het geheel van de door de Groep in het kader van dit contract uitgbate operationele activa in beslag genomen. Het geheel van de middelen van de concessie evenals het personeel werd door een staatsbedrijf met de naam Aysa overgenomen. De vennootschap Aguas Argentinas werd in mei 2006 onder gerechtelijk akkoord gesteld (concurso preventivo). Bijgevolg is het aandeel van Aguas Argentinas in de samengevoegde rekeningen van het boekjaar 2006 beperkt tot de eerste twee maanden van het jaar. Er moet worden herinnerd aan het feit dat er in de samengevoegde rekeningen van het boekjaar 2005 op de overeenkomstige activa een waardevermindering van 100% werd toegepast (zie daarover toelichting 29 — Geschillen).

2.2.2 Verwervingen

In 2006 deed de groep SUEZ Environnement de volgende belangrijke verwervingen:

- De Agbar-groep verwierf 100% van de vennootschap Bristol Water in Engeland (waterdistributie, gereguleerde activiteit) tegen een overnameprijs in de samengevoegde rekeningen van 130,9 miljoen euro.

- Agbar verwierf eveneens 100% van de RTD-groep (inspectie en certificering in verschillende landen) tegen een overnameprijs in de samengevoegde rekeningen van 91,2 miljoen euro.

SUEZ Environment heeft via zijn dochtermaatschappij ONDEO Italia bijkomende effecten van de vennootschap ACEA (water, gas, elektriciteit in Italië), een aan de beurs van Milaan genoteerde vennootschap, gekocht voor een bedrag van 21 miljoen euro. Op 31 december 2006 had Ondeo Italia 4,91% van de vennootschap ACEA in zijn bezit.

SUEZ Environment kocht eveneens 50% van de vennootschap STAR om er 100% van te verwerven, voor een bedrag van 29 miljoen euro.

Sino-French Water Development nam een participatie van 50% in de contracten van Changshu en Chongqing Sewage in China voor een bedrag van 44 miljoen euro in de samengevoegde rekeningen. SFWD is voor 50% in handen van de groep SUEZ Environnement.

2.2.3 Overdrachten/verkopen

In juli 2006 verkocht SUEZ Environnement 49% van zijn Indonesische dochtermaatschappij PT Pam Lyonnaise Jaya. SUEZ Environnement behoudt een meerderheid van 51%.

SUEZ Environnement verkocht zijn totale participatie in Teris LLC via zijn dochtermaatschappij in de Verenigde Staten aan de vennootschap Clean Harbour voor 42 miljoen euro.

SUEZ Environnement ging over tot de verkoop van drie dochtermaatschappijen van Ondeo Industrie Services in Duitsland.

2.3 GEBEURTENISSEN IN 2005

2.3.1 Verwervingen

In 2005 verwierf SUEZ Environnement via zijn dochtermaatschappij ONDEO Italia 3,8% van de vennootschap ACEA (water, gas, elektriciteit in Italië), een op de beurs van Milaan genoteerde vennootschap, voor een bedrag van 70 miljoen euro.

2.3.2 Overdrachten/verkopen

In 2005 gingen SUEZ Environnement en Agbar over tot de beursgang van respectievelijk 4,75% van LYDEC op de Marokkaanse beurs en 43,5% van de vennootschap IAM op de Chileense beurs. SUEZ Environnement verkocht in april 2005 eveneens de 25% die hij aanhield in de Northumbrian Water Group (productie, distributie van water en sanering) aan OTTP (Ontario Teacher's pension Plan) voor 382 miljoen euro.

TOELICHTING 3 — INFORMATIE PER SECTOR

In toepassing van IAS-norm 14 is het eerste niveau informatie per sector georganiseerd per activiteitensector en het tweede niveau per geografische sector.

De activiteitensectoren worden volgens de volgende segmentering voorgesteld voor de jaren 2007, 2006 en 2005:

- Watervoorziening in Europa,
- Afvalverwerking in Europa,
- Internationaal,
- Andere.

Er wordt een onderscheid gemaakt tussen de waterdistributie en -behandeling en de afvalinzameling en -verwerking in Europa.

De activiteiten op internationaal vlak worden gehergroepeerd en afgescheiden van deze die in Europa plaatsvinden. Deze specifieke onderverdeling geeft het verschil in ontwikkelingsstrategie weer die internationaal gevoerd wordt tegenover deze die in Europa gevolgd wordt, in samenhang met de interne organisatiesystemen en de beheersstructuur van de Groep.

3.1 BEDRIJFSSECTOREN

De dochtermaatschappijen van SUEZ Environnement Company worden verdeeld volgens de volgende activiteitensectoren:

- Watervoorziening in Europa: distributie en behandeling van water, met name in het kader van concessiecontracten (waterbeheer). Deze prestaties worden geleverd ten voordele van particulieren, lokale gemeenschappen of industriëlen.
- Afvalverwerking in Europa: afvalophaling en -verwerking zowel voor lokale gemeenschappen als industriëlen. Deze prestaties omvatten de ophaling, sortering, recyclage, compostering, energiewaardering en ingraving zowel voor gewoon als voor speciaal afval.
- Internationaal: activiteitensegmenten waarin de groep zich ontwikkelt afhankelijk van de opportuniteiten in verband met water, afvalverwerking, engineering, met een voorkeur voor de beheersing van risico's die door de lokale omgeving teweeg worden gebracht (afsluiten van partnerships, dekkingsbeleid, beperking van de geïnvesteerde kapitalen of investeringen in sterk gereguleerde contexten).

Het segment Andere bestaat hoofdzakelijk uit holdings (SUEZ Environnement en R+I Alliance) en groepeert ook de eliminaties tussen de drie vorige activiteitensectoren.

3.1.1 Informatie over de resultatenrekening per sector

In miljoen euro

31 december 2007	Watervoorziening in Europa	Afvalverwerking in Europa	Internationaal	Andere	Elim inter	TOTAAL
Opbrengsten van de activiteit	3 916,8	5 558,2	2 645,0	36,0	(121,9)	12 034,1
-opbrengsten uit activiteiten (buiten de groep)	3 903,5	5 511,0	2 609,6	10,0	—	12 034,1
-verkopen interactiviteit (groep)	13,3	47,2	35,4	26,0	(121,9)	0,0
Brutobedrijfsresultaat	839,9	904,8	395,3	(36,4)	—	2 103,6
Bedrijfsresultaat over de verslagperiode	413,5	459,0	270,1	(81,2)	—	1 061,4
-Mtm-positie op financiële instrumenten van operationele aard	—	—	(5,7)	—	—	(5,7)
-Bijzondere waardevermindering activa	(17,0)	(8,1)	(10,4)	0,1	—	(35,4)
- Reorganisaties	(5,4)	(10,5)	(7,1)	10,7	—	(12,3)
<i>Resultaat per sector</i>	<i>391,1</i>	<i>440,4</i>	<i>246,9</i>	<i>(70,4)</i>	—	<i>1 008,0</i>
- Overdracht van activa	<u>149,6</u>	<u>1,3</u>	<u>12,5</u>	<u>18,0</u>	—	<u>181,4</u>
Resultaat van de bedrijfsactiviteiten	<u>540,7</u>	<u>441,7</u>	<u>259,4</u>	<u>(52,4)</u>	—	<u>1 189,4</u>
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(258,4)	(406,2)	(128,2)	(1,8)	—	(794,6)
Deel in verbonden ondernemingen	13,1	3,0	6,5	0,0	—	22,6
31 december 2006	Watervoorziening in Europa	Afvalverwerking in Europa	Internationaal	Andere	Elim inter	TOTAAL
Opbrengst van de activiteit	3 827,8	4 944,9	2 750,2	37,0	(113,3)	11 446,6
-opbrengsten uit activiteiten (buiten de groep)	3 816,7	4 903,1	2 713,3	13,5	—	11 446,6
-verkopen intragroep	11,1	41,8	36,9	23,5	(113,3)	0,0
Brutobedrijfsresultaat	784,1	844,4	402,2	(45,3)	—	1 985,4
Bedrijfsresultaat over de verslagperiode	396,3	423,8	284,9	(44,6)	—	1 060,4
-Depositie op financiële instrumenten van operationele aard	—	—	(1,9)	0,0	—	(1,9)
-Bijzondere waardevermindering activa	(9,1)	(23,3)	(22,6)	1,1	—	(53,9)
- Reorganisaties	(2,4)	(2,6)	0,1	5,9	—	1,0
<i>Resultaat per sector</i>	<i>384,8</i>	<i>397,9</i>	<i>260,5</i>	<i>(37,6)</i>	—	<i>1 005,6</i>
- Overdracht van activa	<u>88,0</u>	<u>0,6</u>	<u>37,8</u>	<u>23,3</u>	—	<u>149,7</u>
Resultaat van de bedrijfsactiviteiten	<u>472,8</u>	<u>398,5</u>	<u>298,3</u>	<u>(14,3)</u>	—	<u>1155,3</u>
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(236,5)	(370,3)	(122,8)	(2,5)	—	(732,1)
Deel in verbonden ondernemingen	5,2	11,7	3,8	0,0	—	20,7
31 december 2005	Watervoorziening in Europa	Afvalverwerking in Europa	Internationaal	Andere	Elim inter	TOTAAL
Opbrengsten van de activiteit	3 645,9	4 570,2	2 957,1	45,3	(126,5)	11 092,0
-opbrengsten uit activiteiten (buiten de groep)	3 638,5	4 529,4	2 912,0	12,1	—	11 092,0
-verkopen intragroep	7,4	40,8	45,1	33,2	(126,5)	0,0
Brutobedrijfsresultaat	772,0	730,6	433,8	(24,6)	—	1 911,8
Bedrijfsresultaat over de verslagperiode	369,6	369,3	296,7	(35,8)	—	999,8
-Depositie op financiële instrumenten van operationele aard	0,0	0,0	0,4	0,0	—	0,4
-Waardevermindering activa	(4,2)	(61,7)	(135,3)	(7,9)	—	(209,1)
- Reorganisaties	(9,5)	(4,8)	20,9	(33,2)	—	(26,6)
<i>Resultaat per sector</i>	<i>355,9</i>	<i>302,8</i>	<i>182,8</i>	<i>(77,1)</i>	—	<i>764,4</i>
- Overdracht van activa	<u>178,3</u>	<u>280,5</u>	<u>14,9</u>	<u>35,6</u>	—	<u>509,3</u>
Resultaat van de bedrijfsactiviteiten	<u>534,2</u>	<u>583,3</u>	<u>197,7</u>	<u>(41,4)</u>	—	<u>1 273,8</u>
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(238,5)	(344,9)	(126,2)	(4,0)	—	(713,6)
Deel in verbonden ondernemingen	16,7	(2,3)	4,4	0,0	—	18,8

3.1.2 Informatie over de balans per sector

In miljoen euro

<u>31 december 2007</u>	<u>Watervoorziening in Europa</u>	<u>Afvalverwerking in Europa</u>	<u>Internationaal</u>	<u>Andere</u>	<u>TOTAAL</u>
Activa per sector (IAS 14)	5 268,4	5 802,4	3 461,3	53,2	14 585,3
Passiva per sector (IAS 14)	2 867,2	2 256,0	1 660,8	50,5	6 834,5
Participaties in de verbonden ondernemingen	119,6	57,1	61,2	(0,2)	237,7
Aangewend kapitaal (einde periode) . .	3 292,3	3 954,7	2 007,9	28,6	9 283,5
<u>31 december 2006</u>	<u>Watervoorziening in Europa</u>	<u>Afvalverwerking in Europa</u>	<u>Internationaal</u>	<u>Andere</u>	<u>TOTAAL</u>
Activa per sector (IAS 14)	4 964,3	5 330,1	3 399,4	40,8	13 734,6
Passiva per sector (IAS 14)	2 785,0	2 220,8	1 779,5	108,7	6 894,0
Participaties in de verbonden ondernemingen	103,8	59,7	57,6	(0,2)	220,9
Aangewend kapitaal (einde periode) . .	2 977,9	3 465,3	1 853,1	(1,3)	8 295,0
<u>31 december 2005</u>	<u>Watervoorziening in Europa</u>	<u>Afvalverwerking in Europa</u>	<u>Internationaal</u>	<u>Andere</u>	<u>TOTAAL</u>
Activa per sector (IAS 14)	4 659,1	4 910,4	3 782,3	29,9	13 381,7
Passiva per sector (IAS 14)	2 800,4	2 127,3	2 117,5	113,6	7 158,8
Participaties in de verbonden ondernemingen	109,6	89,9	56,7	(0,2)	256,0
Aangewend kapitaal (einde periode) . .	2 432,4	3 256,1	1 951,1	(27,7)	7 611,9

3.1.3 Informatie over de kasstromen per sector

In miljoen euro

<u>31 december 2007</u>	<u>Watervoorziening in Europa</u>	<u>Afvalverwerking in Europa</u>	<u>Internationaal</u>	<u>Andere</u>	<u>TOTAAL</u>
Bruto autofinancieringsmarge vóór financiële kosten en belastingen	641,3	863,4	359,9	(40,3)	1 824,3
Materiële en immateriële investeringen ^(a) . . .	(338,9)	(502,6)	(242,6)	(1,8)	(1 085,9)
Overdracht materiële en immateriële activa ^(b)	26,4	21,8	1,8	0,0	50,0
<u>31 december 2006</u>	<u>Watervoorziening in Europa</u>	<u>Afvalverwerking in Europa</u>	<u>Internationaal</u>	<u>Andere</u>	<u>TOTAAL</u>
Bruto autofinancieringsmarge vóór financiële kosten en belastingen	622,4	806,7	403,3	(46,7)	1 785,7
Materiële en immateriële investeringen ^(a) . . .	(302,6)	(463,0)	(225,5)	(1,9)	(993,0)
Overdracht materiële en immateriële activa ^(b)	9,7	34,6	7,6	(1,4)	50,5
<u>31 december 2005</u>	<u>Watervoorziening in Europa</u>	<u>Afvalverwerking in Europa</u>	<u>Internationaal</u>	<u>Andere</u>	<u>TOTAAL</u>
Bruto autofinancieringsmarge vóór financiële kosten en belastingen	607,8	720,4	389,7	(61,4)	1 656,5
Materiële en immateriële investeringen ^(a) . . .	(269,3)	(421,2)	(283,7)	(3,7)	(977,9)
Overdracht materiële en immateriële activa ^(b)	22,8	40,5	9,7	0,3	73,3

3.2 GEOGRAFISCHE ZONES

De posten hieronder zijn uitgesplitst:

- per zone voor commercialisering aan de klant voor de omzet;
- per zone voor de inplanting van de samengevoegde vennootschappen voor de andere inlichtingen.

In miljoen euro	Opbrengsten			Activa per sector			Investerings			Aangewend kapitaal		
	31 dec. 2007	31 dec. 2006	31 dec. 2005	31 dec. 2007	31 dec. 2006	31 dec. 2005	31 dec. 2007	31 dec. 2006	31 dec. 2005	31 dec. 2007	31 dec. 2006	31 dec. 2005
Frankrijk	5 244,2	4 453,6	4 229,8	5 613,7	5 203,6	4 884,8	458,4	419,6	316,6	1 971,0	1 639,2	1 418,6
Europa	5 052,2	4 556,0	4 224,2	6 074,8	5 621,6	5 267,0	421,6	370,4	387,2	5 447,6	4 846,1	4 272,8
Internationaal . .	1 737,7	2 437,0	2 638,0	2 896,8	2 909,4	3 229,9	205,9	203,0	274,1	1 864,9	1 809,7	1 920,5
Totaal	12 034,1	11 446,6	11 092,0	14 585,3	13 734,6	13 381,7	1 085,9	993,0	977,9	9 283,5	8 295,0	7 611,9

Aguas Andinas, waterdistributiemaatschappij in de agglomeratie van Santiago in Chili wordt via volledige integratie geconsolideerd in de rekeningen van Agbar. Het aandeel van Aguas Andinas wordt met de andere gevolgen van de Spaanse groep Agbar onder “Europa” geklasseerd.

(a) De materiële en immateriële investeringen worden hier voorgesteld zonder schommelingen van schulden op vaste activa. Deze bedragen respectievelijk –47,0 miljoen euro, –11,0 miljoen euro en –47,6 miljoen euro op 31 december 2007, 31 december 2006 en 31 december 2005.

(b) Evenzo worden de verkopen van materiële en immateriële activa hier voorgesteld zonder schommelingen van vorderingen op vaste activa. Deze bedragen respectievelijk +0,7 miljoen euro, +17,8 miljoen euro en –27,6 miljoen euro op 31 december 2007, 31 december 2006 en 31 december 2005.

3.3 AFSTEMMING VAN DE INDICATOREN MET DE JAARREKENINGEN

In miljoen euro

3.3.1 ACTIVA PER SECTOR

	31 dec. 2007	31 dec. 2006	31 dec. 2005
Immateriële vaste activa	1 712,9	1 721,5	1 764,3
Goodwill	2 720,2	2 244,2	2 005,0
Materiële vaste activa	5 918,6	5 689,6	5 414,6
Overige vorderingen tegen afgeschreven kostprijs	—	—	—
Afgeleide financiële instrumenten (Toelichting 19.2)	23,0	19,0	6,3
Klanten en overige debiteuren (Toelichting 19.4)	3 147,5	3 083,9	3 157,0
Voorraden	242,5	245,9	272,8
Courante en niet-courante activa (Toelichting 21)	820,6	730,5	761,7
TOTAAL ACTIVA PER SECTOR	14 585,3	13 734,6	13 381,7
OVERIGE ACTIVA NIET PER SECTOR	4 152,4	4 380,3	4 260,2
TOTAAL ACTIVA	18 737,7	18 114,9	17 641,9

3.3.2 PASSIVA PER SECTOR

	31 dec. 2007	31 dec. 2006	31 dec. 2005
Voorzieningen (kort- en vaste) (Toelichting 23)	1 296,4	1 379,6	1 548,0
Afgeleide financiële instrumenten niet aan nettoschuld gebonden (Toelichting 25.2)	11,3	12,5	0,0
Klanten en overige debiteuren (Toelichting 25.3)	3 714,7	3 852,9	3 847,0
Overige kort- en vaste passiva	1 812,1	1 649,0	1 763,8
TOTAAL PASSIVA PER SECTOR	6 834,5	6 894,0	7 158,8
OVERIGE PASSIVA NIET PER SECTOR	11 903,2	11 220,9	10 483,1
TOTAAL PASSIVA	18 737,7	18 114,9	17 641,9

3.3.3. AANGEWEND KAPITAAL

	<u>31 dec. 2007</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>31 dec. 2005</u>
+ ACTIVA PER SECTOR	14 585,3	13 734,6	13 381,7
– PASSIVA PER SECTOR	6 834,5	6 894,0	7 158,8
+ Voor verkoop beschikbare effecten (zonder variaties van de reële waarde en VMP)	756,0	560,3	544,2
+ Leningen en vorderingen geassocieerd met participaties (zonder reële waarde)	582,4	652,3	550,6
+ Participatie in geassocieerde ondernemingen (Toelichting 17.1)	237,7	220,9	256,0
– Afgeleide financiële instrumenten niet aan nettoschuld gebonden . .	11,7	6,5	6,3
– Actuariële winst/verlies op pensioenen	29,4	(30,0)	(45,6)
– Overige financiële passiva (Toelichting 13.2.4)	2,3	2,6	1,1
= Aangewend kapitaal	<u>9 283,5</u>	<u>8 295,0</u>	<u>7 611,9</u>

3.3.4. BRUTOBEDRIJFSRESULTAAT

	<u>31 dec. 2007</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>31 dec. 2005</u>
Bedrijfsresultaat over de verslagperiode	<u>1 061,4</u>	<u>1 060,4</u>	<u>999,8</u>
– Nettotoevoegingen aan afschrijvingen en voorzieningen	(742,7)	(679,8)	(694,6)
+ Financiële opbrengsten zonder rente	31,8	27,2	21,0
+ Aandeel in het resultaat van de verbonden ondernemingen	22,6	20,7	23,8
– Goodwill impairment van verbonden ondernemingen	—	—	(5,0)
– Op aandelen gebaseerde betalingen en aanverwante voordelen	(37,2)	(4,5)	(13,4)
– Netto uitbetaalde kosten van de concessies	<u>(207,9)</u>	<u>(192,8)</u>	<u>(154,2)</u>
Bruto bedrijfsresultaat	<u>2 103,6</u>	<u>1 985,4</u>	<u>1 911,8</u>

TOELICHTING 4. — BEDRIJFSRESULTAAT OVER HET HUIDIGE BOEKJAAR

<u>In miljoen euro</u>	<u>31 dec. 2007</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>31 dec. 2005</u>
Omzet	12 034,1	11 446,6	11 092,0
Aankopen	(2 210,1)	(2 384,4)	(2 224,7)
Personeelslasten	(3 140,1)	(2 967,4)	(3 007,8)
Afschrijvingen, waardevermindering en voorzieningen	(754,9)	(679,8)	(694,6)
Andere operationele opbrengsten en lasten	<u>(4 867,6)</u>	<u>(4 354,6)</u>	<u>(4 165,1)</u>
BEDRIJFSRESULTAAT	<u>1 061,4</u>	<u>1 060,4</u>	<u>999,8</u>

4.1 OMZET

De verdeling van de omzet van de Groep per categorie (zie toelichting 3.1.1) is de volgende:

<u>In miljoen euro</u>	<u>31 dec. 2007</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>31 dec. 2005</u>
Verkoop, transport en verdeling van elektriciteit	412,6	348,2	316,7
Water/Afvalverwerking	10 527,7	9 959,7	9 697,8
Engineering- en bouwcontracten en dienstverlening	<u>1 093,8</u>	<u>1 138,7</u>	<u>1 077,5</u>
Totaal	<u>12 034,1</u>	<u>11 446,6</u>	<u>11 092,0</u>

De daling van de omzet uit “Engineeringcontracten en bouwcontracten” is het gevolg van de verminderde engineeringactiviteit van Degrémont, die per definitie volatieler is en in 2006 een bijzonder grote activiteit had gekend.

4.2 PERSONEELSKOSTEN

<u>In miljoen euro</u>	<u>31 dec. 2007</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>31 dec. 2005</u>
Salarissen en lasten/pensioenlasten	(3 091,8)	(2 946,9)	(2 994,3)
Betalingen op basis van aandelen	<u>(48,3)</u>	<u>(20,5)</u>	<u>(13,5)</u>
Totaal	<u>(3 140,1)</u>	<u>(2 967,4)</u>	<u>(3 007,8)</u>

De nettokosten betreffende pensioenregelingen (met vaste bijdragen en prestaties) zijn in Toelichting 19 vermeld.

De betalingen gebaseerd op aandelen worden in detail vermeld in Toelichting 25.

4.3 AFSCHRIJVINGEN, BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN EN VOORZIENINGEN

In de hiernavolgende bedragen is de overname niet inbegrepen.

<u>In miljoen euro</u>	<u>31 dec. 2007</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>31 dec. 2005</u>
Afschrijvingen	(791,1)	(745,2)	(703,3)
Bijzondere waardevermindering aandelen en handelsschulden	(3,5)	13,1	(10,3)
Voorzieningen	<u>39,7</u>	<u>52,3</u>	<u>19,0</u>
Total	<u>(754,9)</u>	<u>(679,8)</u>	<u>(694,6)</u>

4.4 ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN

De andere bedrijfsopbrengsten en -kosten omvatten de volgende bedragen:

<u>In miljoen euro</u>	<u>31 dec. 2007</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>31 dec. 2005</u>
Andere bedrijfsopbrengsten	86,1	153,4	166,7
Andere bedrijfskosten	(4 953,7)	(4 508,0)	(4 331,8)
Onderaanneming	(1 489,9)	(1 330,7)	(1 659,0)
Andere kosten	<u>(3 454,8)</u>	<u>(3 177,3)</u>	<u>(2 672,8)</u>
Totaal	<u>(4 867,6)</u>	<u>(4 354,6)</u>	<u>(4 165,1)</u>

De “andere kosten” omvatten hoofdzakelijk de volgende kostensoorten: huurkosten, kosten van extern personeel, honoraria en vergoedingen van tussenpersonen en belastingen en taksen andere dan de vennootschapsbelasting.

De variatie houdt met name verband met de opname in de consolidatiekring van de verschillende entiteiten in Frankrijk en in Groot-Brittannië.

TOELICHTING 5. — RESULTAAT UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN

<u>In miljoen euro</u>	<u>31 december 2007</u>	<u>31 december 2006</u>	<u>31 december 2005</u>
COURANT BEDRIJFSRESULTAAT	<u>1 061,4</u>	<u>1 060,4</u>	<u>999,8</u>
MtM op financiële instrumenten gehouden voor bedrijfsdoeleinden . .	(5,7)	(1,9)	0,4
Bijzondere waardeverminderingen van materiële, immateriële en financiële activa	(35,4)	(53,9)	(209,1)
Herstructureringen	(12,3)	1,0	(26,6)
Verkoop van activa	<u>181,4</u>	<u>149,7</u>	<u>509,3</u>
RESULTAAT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN	<u>1 189,4</u>	<u>1 155,3</u>	<u>1 273,8</u>

5.1 MTM-POSITIE OP FINANCIËLE INSTRUMENTEN VAN OPERATIONELE AARD

Teneinde hun marges te optimaliseren, passen sommige entiteiten van SUEZ Environnement Company economische hedgingstrategieën toe via termijncontracten (met of zonder fysieke levering) die op groothandelsmarkten worden verhandeld, waardoor de gevoeligheid van de marges van de groep t.a.v. de grondstoffenprijzen wordt beperkt.

Hoewel die strategieën de nettoblootstelling van de betrokken entiteiten aan het prijsrisico zouden dekken, komen ze echter niet in aanmerking voor de afdekkingsaccountancy in het kader van IAS-norm 39 “Financiële instrumenten — Opname en waardering”. Bijgevolg moeten alle variaties van de reële waarde van de termijncontracten in kwestie over het boekjaar 2007 opgenomen worden in de resultatenrekening.

5.2 BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING VAN MATERIËLE, IMMATERIËLE EN FINANCIËLE VASTE ACTIVA

<u>(In miljoen euro)</u>	<u>31 dec. 2007</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>31 dec. 2005</u>
Bijzondere waardeverminderingen van netto-activa:			
Goodwill	(0,8)	(8,2)	(38,6)
Materiële vaste activa en andere immateriële vaste activa	(29,4)	(39,8)	(156,5)
Financiële activa	<u>(15,4)</u>	<u>(16,0)</u>	<u>(31,8)</u>
Totaal	<u>(45,6)</u>	<u>(64,0)</u>	<u>(226,9)</u>
Overname waardeverliezen:	<u>10,2</u>	<u>10,1</u>	<u>17,8</u>
Totaal	<u>(35,4)</u>	<u>(53,9)</u>	<u>(209,1)</u>

Wanneer bepaalde belangrijke ongunstige factoren (contractuele geschillen, verslechtering van de economische omgeving van een activiteitstak of een land) zich voordoen, onderzoekt de Groep de gebruikswaarde van de activa opnieuw en kan hij genoodzaakt zijn op een aantal daarvan een bijzondere waardevermindering toe te passen.

Alle Kasstroomgenererende Eenheden (KGE) ondergaan in 2007 een bijzondere waardeverminderingstest op basis van de gegevens per einde juni 2007, aangevuld met een onderzoek van de gebeurtenissen tijdens de tweede jaarhelft. De waardering van de inbare waarde van de KGE neemt drie scenario's (low, medium en high) in aanmerking. Het scenario medium geniet de voorkeur bij de vergelijking van de inbare waarde van de KGE met zijn netto.

De weerhouden actualiseringsgraad komt overeen met een gewogen gemiddelde kostprijs op basis van het aangepaste kapitaal, teneinde rekening te houden met risico's verbonden aan de aard van de activiteit, het land en de munt van elke onderzochte KGE. De actualiseringsgraad wordt bepaald in functie van een marktgraad zonder risico en van een risicopremie per land.

De tijdens het jaarlijks onderzoek weerhouden graad voor 2007 van de reële waarde van de activa voor de actualisering van de kasstromen lag tussen 5,2% en 15,3%; ter vergelijking: in 2006 lag hij tussen 5,1% en 12,3%, voor 2005 tussen 5,0% en 14,6%.

5.2.1 Bijzondere waardevermindering van de Goodwill

De onderstaande tabel presenteert de hypothesen toegepast bij het onderzoek van de inbare waarde van de belangrijkste KGE's:

<u>Kasstroomgenererende eenheden</u>	<u>Waarderingsmethoden</u>	<u>Omrekeningstarief</u>
United Water	multiples + DCF	5,24%
SITA UK	DCF	6,70%
Agbar	beurskoers	
SITA Nederland BV	DCF	6,90%
SITA France	DCF	5,70%
SE Deutschland GmbH	DCF	7%

5.2.2 Bijzondere waardevermindering van de andere activa

De bijzondere waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen worden vermeld in Toelichting 4 (“afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen”).

In 2007 hadden de belangrijkste bijzondere waardeverminderingen op materiële en immateriële vaste activa betrekking op Lyonnaise des Eaux France en de sector Afvalverwerking Europa.

In 2006 hadden de bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa en de andere immateriële vaste activa voornamelijk betrekking op de sectoren *Afvalverwerking* Europa en Internationaal (watermaatschappijen Argentinië).

In 2005 hadden de bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, immateriële vaste activa en de andere immateriële vaste activa voornamelijk betrekking op:

- de activa van de Noord-Amerikaanse en Braziliaanse vennootschappen (61 miljoen euro);
- de Argentijnse materiële en immateriële vaste activa (65 miljoen euro).

5.3 HERSTRUCTURERINGEN

Voor 2007 houden de kosten van herstructurering verband met kosten van sluiting van vestigingen.

De in 2005 geboekte kosten om aan de contracten te ontsnappen, bedroegen -12 miljoen euro. De betaling van de performance bond, na opzegging door SUEZ van de concessie voor waterdistributie te Sante Fe (Argentinië), had een weerslag van -16 miljoen euro.

5.4 RESULTAAT UIT DE VERKOOP VAN ACTIVA

<u>In miljoen euro</u>	<u>31 dec. 2007</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>31 dec. 2005</u>
Overdracht materiële en immateriële vaste activa	15,6	13,3	36,4
Overdracht van effecten	<u>165,8</u>	<u>136,4</u>	<u>472,9</u>
Totaal	<u>181,4</u>	<u>149,7</u>	<u>509,3</u>

— Transacties tijdens het boekjaar 2007:

De groep heeft via Agbar zijn participatie van 53,1% in de maatschappij Applus, gespecialiseerd in de technologische inspectie en certificering, van de hand gedaan. De in de rekeningen van 31 december 2007 opgenomen meerwaarde bedraagt 124 miljoen euro.

— Transacties tijdens het boekjaar 2006:

De Groep heeft 49% van PT Pam Lyonnaise Jaya verkocht. De meerwaarde van de verkoop bedraagt 44 miljoen euro.

De verkoop van de volledige participaties van de Groep in Teris LLC in de Verenigde Staten leverde in 2006 een verkoopsresultaat van 11 miljoen euro op.

Ook het feit dat de Groep Argentinië heeft verlaten, heeft het bedrag van de verkoop van effecten eveneens beïnvloed.

— Transacties tijdens het boekjaar 2005:

De meerwaarden op verkopen van 2005 hadden betrekking op 25% van de overblijvende effecten van Northumbrian Water Group (263 miljoen euro), alsook op de transacties in Chili (beursgang van IAM, kapitaalvermindering in Ondeo Chile) ten bedrage van 93 miljoen euro.

TOELICHTING 6 — FINANCIËEL RESULTAAT

In miljoen euro	31 dec. 2007			31 dec. 2006			31 dec. 2005		
	Lasten	Opbrengsten	Totaal	Lasten	Opbrengsten	Totaal	Lasten	Opbrengsten	Totaal
Kosten van de netto schuld	(309,2)	54,8	(254,4)	(269,3)	51,5	(217,8)	(334,2)	39,1	(295,1)
Kosten van de									
nettoschuldenlast	(304,5)	—	(304,5)	(268,8)	—	(268,8)	(290,9)	—	(290,9)
Andere financiële kosten	(1,1)	—	(1,1)	(0,5)	—	(0,5)	(43,3)	—	(43,3)
Andere financiële opbrengsten	(3,6)	—	(3,6)	—	2,9	2,9	—	9,5	9,5
Resultaat kasstroom en daarmee									
vergelijkbare liquiditeiten en									
andere financiële activa									
gewaardeerd tegen reële									
waarde per resultaat	—	54,8	54,8	—	48,6	48,6	—	29,6	29,6
Andere financiële opbrengsten									
 en lasten	(56,5)	48,2	(8,3)	(62,2)	116,0	53,8	(89,2)	108,8	19,6
Financieel resultaat	(365,7)	103,0	(262,7)	(331,5)	167,5	(164,0)	(423,4)	(147,9)	(275,5)

6.1 KOSTEN VAN DE NETTOSCHULDENLAST

Deze post omvat voornamelijk de rentelasten (berekend tegen de effectieve rentevoet — ERV) op de brutoschuld, de wisselkoersverschillen en het resultaat van het indekken van risico's verbonden aan de rentevoeten en wisselkoersen geldend voor de brutoschuld, alsook de renteopbrengsten op geldbeleggingen en de schommeling van de reële waarde van de financiële vaste activa, gewaardeerd tegen de reële waarde, volgens resultaat.

In miljoen euro	31 dec. 2007	31 dec. 2006	31 dec. 2005
Rentekosten op brutoschuld	(304,5)	(268,8)	(290,9)
Wisselkoersresultaat op financiële- en afdekkingsschulden	(1,1)	(0,5)	(43,3)
Resultaat van afdekkingen op leningen	(3,6)	2,9	9,5
Resultaat kasstroom en daarmee vergelijkbare liquiditeiten en andere			
financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde per resultaat	54,8	48,6	29,6
Totaal	(254,4)	(217,8)	(295,1)

In 2007 heeft de stijging van de rentelasten voornamelijk betrekking op een verhoging van de schuldenlast.

Het stopzetten in 2006 van de activiteiten in verband met watervoorziening in Argentinië had een vermindering van de rentelasten op de brutoschuld tot gevolg (42 miljoen euro).

In 2005 hebben de wisselkoersverliezen voornamelijk betrekking op de Chileense peso (–35 miljoen euro) en de Argentijnse peso (–9 miljoen euro).

De duidelijke stijging van de financiële opbrengsten houdt verband met de toegenomen geldelijke middelen.

6.2 ANDERE FINANCIËLE KOSTEN

In miljoen euro	31 dec. 2007	31 dec. 2006	31 dec. 2005
Aanpassing discontovoet	(43,3)	(35,1)	(39,8)
Rentelast op leveranciers en andere schuldeisers	(9,4)	(4,7)	(1,6)
Wisselverliezen	(3,8)	(14,4)	(8,9)
Andere financiële kosten	0,0	(8,0)	(38,9)
Totaal	(56,5)	(62,2)	(89,2)

De daling van de post “Andere financiële kosten” is vooral toe te schrijven aan een verminderde afstand van schuldvoordering.

6.3 ANDERE FINANCIËLE OPBRENGSTEN

<u>In miljoen euro</u>	<u>31 dec. 2007</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>31 dec. 2005</u>
Opbrengsten van voor verkoop beschikbare effecten	33,7	28,0	19,9
Renteopbrengsten op klanten en andere debiteuren	11,0	0,7	1,2
Renteopbrengsten op leningen en vorderingen tegen afgeschreven kostprijs	2,7	0,9	2,7
Wisselwinsten	0,0	12,7	12,0
Andere financiële opbrengsten	<u>0,8</u>	<u>73,7</u>	<u>73,0</u>
Totaal	<u>48,2</u>	<u>116,0</u>	<u>108,8</u>

De “Andere financiële opbrengsten” omvatten meer bepaald het gunstig resultaat van het opnieuw onderhandelen over de financiële schuld van de Argentijnse vennootschappen (57 miljoen euro in 2006 op de schuld van Aguas Argentinas en 19 miljoen euro in 2005 op de schuld van Santa Fe).

TOELICHTING 7 — WINSTBELASTING

7.1 ANALYSE VAN DE IN HET RESULTAAT GEBOEKTE BELASTING

7.1.1. Uitsplitsing van de belastingkost

De in het resultaat van het boekjaar geboekte belastingen bedragen 273,5 miljoen euro (tegenover 276,1 miljoen euro in 2006 en 241,1 miljoen euro in 2005). Deze belastingkost wordt als volgt uitgesplitst:

In miljoen euro	Belasting over het resultaat		
	2007	2006	2005
Opeisbare belastingen			
Frankrijk	(119,4)	(130,0)	(124,7)
Buitenland	(163,1)	(132,0)	(126,8)
Totaal	(282,5)	(262,0)	(251,5)
Uitgestelde belastingen			
Frankrijk	3,2	(9,0)	(2,2)
Buitenland	5,8	(5,1)	12,6
Totaal	9,0	(14,1)	10,4
Totale belastinglast op in resultaten geboekte winst	(273,5)	(276,1)	(241,1)

7.1.2. Afstemming tussen de theoretische belastingkost van de Groep en de werkelijk geboekte belastingkost

In miljoen euro	2007	2006	2005
Samengevoegd nettoresultaat	675,8	735,9	775,9
— Aandeel in winst van geassocieerde vennootschappen	(22,6)	(20,7)	(18,8)
— Belasting over de winst	273,5	276,1	241,1
Resultaat vóór belasting van geïntegreerde vennootschappen ^(a)	926,7	991,3	998,2
<i>Waarvan Franse geïntegreerde vennootschappen</i>	287,6	411,2	312,9
<i>Waarvan buitenlandse geïntegreerde vennootschappen</i>	639,1	564,1	685,3
Effectief belastingpercentage in Frankrijk ^(b)	−34,43%	−34,43%	−34,93%
Theoretische belastinglast (c) = (a) x (b)	(319,1)	(341,3)	(348,7)
Immers			
Verschil tussen de in Frankrijk toepasbare normale aanslagvoet en de in de buitenlandse jurisdicties toepasbare aanslagvoet	16,2	27,7	31,3
Permanente verschillen	10,2	(15,2)	(12,3)
Tegen verminderde- of nulaanslag	51,0	94,0	151,7 ⁽¹⁾
Aanvullende belastingen	(25,0)	(19,4)	(18,3)
Effect van de niet-erkenning van de actieve uitgestelde belastingen op de over te dragen fiscale verliezen en andere tijdelijk aftrekbare verschillen	(14,7)	(20,4)	(92,9)
Erkenning of verbruik van belastingwinsten op over te dragen fiscale verliezen en niet eerder erkende andere tijdelijke aftrekbare verschillen	0,2	1,5	18,5
Effect van de wijziging van aanslagvoet	(5,3)	(8,4)	1,8
Belastingtegoed	12,2	12,4	13,8
Andere	0,8	(7,0)	14,0
In resultatenrekening opgenomen belastinglast	(273,5)	(276,1)	(241,1)
Effectieve aanslagvoet (belastinglast op resultatenrekening opgenomen in het resultaat voor belastingen van de geïntegreerde vennootschappen . . .	29,51%	27,85%	24,15%

⁽¹⁾ Voornamelijk veroorzaakt door het niet belasten van de verkoop van Northumbrian Water Group.

De verklaring van de vrij lage aanslagvoet in 2005 moet gezocht worden in de belastingvrije verkoop van de Northumbrian Water Group.

7.2 BELASTINGEN RECHTSTREEKS GEBOEKT IN HET EIGEN VERMOGEN — AANDEEL VAN DE GROEP

De schommeling van de uitgestelde belasting, rechtstreeks geboekt in het eigen vermogen en voortvloeiend uit de over de periode berekende actuariële verschillen, alsook uit de schommeling van de reële waarde van de

financiële instrumenten, geboekt in het eigen vermogen, bedraagt voor het boekjaar 2007 –56,5 miljoen euro. Ze stemt voornamelijk overeen met het belastingeffect dat verband houdt met de waardering van de effecten van Gas Natural (–34 miljoen euro) en met de stijging van het actuariële percentage (–18,7 miljoen euro).

Het in het eigen vermogen geboekte bedrag van de uitgestelde belasting per categorie van onderliggend actief, kan als volgt geanalyseerd worden:

<u>Per type onderliggende waarde</u>	<u>31 december 2007</u>	<u>Variatie</u>	<u>31 december 2006</u>	<u>31 december 2005</u>
	In miljoen euro			
Voor verkoop beschikbare financiële activa	(83,6)	(33,7)	(49,9)	(21,5)
Actuariële verschillen	(11,4)	(18,7)	7,3	14,6
Netto-investeringsafdekking	—	—	—	—
Afdekking van kasstromen	<u>(2,0)</u>	<u>(4,1)</u>	<u>2,1</u>	<u>4,8</u>
TOTAAL	<u>(97,0)</u>	<u>(56,5)</u>	<u>(40,5)</u>	<u>(2,1)</u>

7.3 UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

7.3.1 Analyse van de in de balans geboekte positie, vrij van uitgestelde belastingen, per categorie van tijdelijke verschillen

<u>In miljoen euro</u>	<u>Positie bij afsluiting</u>		
	<u>31 dec. 2007</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>31 dec. 2005</u>
	In miljoen euro		
Uitgestelde belastingvorderingen:			
Overdracht van tekorten en belastingkredieten	75,6	67,0	160,5
Pensioenverbintenissen	114,9	129,7	162,2
Fiscaal niet-aftrekbare voorzieningen	107,8	139,3	114,2
Waardering tegen reële waarde van financiële instrumenten (IAS 32/39)	7,7	6,2	5,9
Concessies / Gebruiksrecht	79,2	80,7	76,5
Andere	<u>188,8</u>	<u>250,8</u>	<u>261,9</u>
Totaal	<u>574,0</u>	<u>673,7</u>	<u>781,2</u>
Uitgestelde belastingverplichtingen:			
Waarderingsverschillen met betrekking tot vaste activa	(88,5)	(21,4)	(73,0)
Verschillen tussen de fiscale waarde en de boekwaarde van de vaste activa	(203,3)	(196,5)	(201,3)
Voorzieningen van fiscale aard	(50,8)	(50,6)	(49,2)
Waardering tegen reële waarde van activa en passiva (IAS 32/39)	(86,5)	(52,3)	(23,8)
Concessies / Gebruiksrecht	(2,6)	(0,7)	20,6
Andere	(129,4)	(283,8)	(241,8)
Totaal	<u>(561,1)</u>	<u>(605,3)</u>	<u>(568,5)</u>
Netto uitgestelde belastingen	<u>12,9</u>	<u>68,4</u>	<u>212,7</u>

In miljoen euro	Invloeden resultaat		
	31 dec. 2007	31 dec. 2006	31 dec. 2005
Uitgestelde belastingvorderingen:			
Overdracht van tekorten en belastingkredieten	(7,2)	(11,9)	(5,2)
Pensioenverbintenissen	(1,4)	3,4	3,7
Fiscaal niet-afrekbare voorzieningen	0,7	(5,3)	7,6
Waardering tegen reële waarde van financiële instrumenten (IAS 32/39)	—	(1,2)	(2,9)
Concessies / Gebruiksrecht	(0,9)	3,7	5,3
Andere	<u>(20,8)</u>	<u>1,2</u>	<u>15,4</u>
Totaal	<u>(29,6)</u>	<u>(10,1)</u>	<u>23,9</u>
Uitgestelde belastingverplichtingen:			
Waarderingsverschillen met betrekking tot vaste activa	1,4	1,5	—
Verschillen tussen de fiscale waarde en de boekwaarde van de vaste activa	23,6	(5,2)	11,4
Voorzieningen van fiscale aard	2,2	(0,5)	(6,0)
Waardering tegen reële waarde van activa en passiva (IAS 32/39)	—	—	—
Concessies / Gebruiksrecht	(2,1)	1,4	(0,7)
Andere	<u>13,5</u>	<u>(1,2)</u>	<u>(18,2)</u>
Totaal	<u>38,6</u>	<u>(4,0)</u>	<u>(13,5)</u>
Netto uitgestelde belastingen	<u>9,0</u>	<u>(14,1)</u>	<u>10,4</u>

7.3.2 Niet in de balans van 31/12/07 geboekte verrekenbare tijdelijke verschillen

Op 31 december 2007 was het bedrag van de ongebruikte overgedragen verliezen, die niet werden opgenomen in de balans (omdat ze niet voldeden aan de criteria voor boeking van een uitgestelde belastingvordering), gelijk aan 1 432 miljoen euro, voor wat de gewone verliezen betreft (effect van de niet-erkende uitgestelde belastingvorderingen van 487,5 miljoen euro).

De data waarop deze niet-geboekte overgedragen verliezen vervallen, staan vermeld in de onderstaande tabel:

In miljoen euro	Gewone verliezen
2008	43,6
2009	13,0
2010	10,4
2011	5,4
2012	116,7
2013 en later	<u>1 242,9</u>
Totaal	<u>1 432,0</u>

Het bedrag van de andere niet erkende tijdelijke verschillen op de balans was gelijk aan 376 miljoen euro (effect van de niet-geboekte uitgestelde belastingvorderingen van 122 miljoen euro).

7.3.3 Belastbare tijdelijke verschillen die verband houden met participaties in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen waarvoor geen enkele uitgestelde belastingverplichting geboekt werd

Er werd geen enkele uitgestelde belastingverplichting geboekt in verband met tijdelijke verschillen waarvoor de Groep ofwel in staat is de datum te controleren waarop het tijdelijke verschil zal omgekeerd worden (en waarschijnlijk zal dit verschil in de voorzienbare toekomst niet omgekeerd worden), ofwel niet moet verwachten dat er bij de omkering aanleiding zal bestaan tot betaling van enige belasting (vanaf 1 januari 2007 afschaffing in Frankrijk van de belasting op de meerwaarden op de verkoop van effecten).

TOELICHTING 8 — GOODWILL

8.1 WIJZIGINGEN IN DE GOODWILL

A. Aanschaffingswaarde

Op 31 december 2004	2 112,5
Verwervingen	165,3
Overdrachten/verkopen	(218,6)
Omrekeningsverschillen	123,6
Andere	<u>(71,7)</u>
Op 31 december 2005	2 111,1
Verwervingen	425,8
Overdrachten/verkopen	(60,3)
Omrekeningsverschillen	(49,0)
Andere	<u>(18,0)</u>
Op 31 december 2006	2 409,6
Verwervingen	809,6
Overdrachten/verkopen	(262,2)
Omrekeningsverschillen	(100,7)
Andere	<u>19,2</u>
Op 31 december 2007	<u>2 875,5</u>

B. Bijzondere waardeverminderingen

Op 31 december 2004	(198,4)
Verwervingen	(38,6)
Overdrachten/verkopen	122,1
Omrekeningsverschillen	(29,2)
Andere	<u>38,0</u>
Op 31 december 2005	(106,1)
Verwervingen	(8,2)
Overdrachten/verkopen	(66,1)
Omrekeningsverschillen	13,3
Andere	<u>1,7</u>
Op 31 december 2006	(165,4)
Verwervingen	(0,8)
Overdrachten/verkopen	10,3
Omrekeningsverschillen	2,4
Andere	<u>(1,7)</u>
Op 31 december 2007	<u>(155,3)</u>

C. Nettoboekwaarde = A+B

Op 31 december 2005	2 005,0
Op 31 december 2006	2 244,2
Op 31 december 2007	<u>2 720,2</u>

In 2007 werd nieuwe goodwill geboekt n.a.v. diverse overnames van SITA UK voor 152,2 miljoen euro (met name Easco). Bovendien werd een bedrag van 494 miljoen euro geboekt als goodwill in het kader de onvoorwaardelijke verbintenis aangegaan ten aanzien van de minderheidsbelangen van Agbar in het kader van het openbaar overnamebod. In afwezigheid van specifieke IFRS-bepalingen ter zake, wordt deze goodwill geboekt conform het in toelichting 1.5.4.1 vermelde principe.

De daling van de goodwill vloeit voornamelijk voort uit de verkoop van Applus door Agbar.

De omrekeningsverschillen ten slotte zijn voornamelijk een gevolg van de koersschommelingen van de Amerikaanse dollar en het Britse pond.

In 2006 vloeide de bijkomende goodwill voort uit de overname, met name door Agbar van BRISTOL WATER, voor een bedrag van 118,3 miljoen euro, en van RTD, voor een bedrag van 87,2 miljoen euro.

8.2 VERDELING PER SECTOR

De boekwaarde van de goodwill kan als volgt worden verdeeld per activiteitensector:

In miljoen euro	<u>31 dec. 2007</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>31dec. 2005</u>
Water in Europa.	839,6	515,2	301,6
Afvalverwerking in Europa.	1 302,2	1 131,1	1 058,8
Internationaal.	578,4	598,3	644,6
Andere	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Totaal	<u>2 720,2</u>	<u>2 244,6</u>	<u>2 005,0</u>

De bovenstaande verdeling per segment gebeurde op basis van het segment van de activiteiten van de verworven entiteit (en niet op basis van dat van de koper).

Per 31 december 2007 bedroeg de post goodwill 2 720,2 miljoen euro en had met name betrekking op de Kasstroomgenererende Entiteit (KGE) van United Water (356 miljoen euro), Agbar (749 miljoen euro), SITA UK (459 miljoen euro), SITA France (351 miljoen euro), SITA Nederland BV (227 miljoen euro) en SITA Deutschland (178 miljoen euro).

TOELICHTING 9 — IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

9.1 WIJZIGINGEN IN DE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

In miljoen euro		Immateriële rechten op concessiecontracten			
<u>A. Brutowaarde</u>	<u>Software</u>		<u>Andere</u>	<u>Totaal</u>	
Op 31 december 2004	280,5	2 499,5	347,1	3 127,1	
Verwervingen	19,3	96,6	47,7	163,6	
Overdrachten/verkopen	(9,7)	(21,4)	(49,2)	(80,3)	
Omrekeningsverschillen	4,9	70,7	24,0	99,6	
Wijziging in consolidatiekring	(4,8)	(27,5)	(17,6)	(49,9)	
Andere	11,4	78,6	(6,3)	83,7	
Op 31 december 2005	301,6	2 696,5	345,7	3 343,8	
Verwervingen	47,8	155,5	22,7	226,0	
Overdrachten/verkopen	(2,6)	(6,0)	(4,0)	(12,6)	
Omrekeningsverschillen	(0,1)	(34,4)	(20,8)	(55,3)	
Wijziging in consolidatiekring	(24,9)	(166,1)	(9,0)	(200,0)	
Andere	2,1	88,6	5,2	95,9	
Op 31 december 2006	323,9	2 734,1	339,8	3 397,8	
Verwervingen	15,4	117,3	26,0	158,7	
Overdrachten/verkopen	(19,1)	(20,2)	(5,9)	(45,2)	
Omrekeningsverschillen	0,0	(36,4)	(3,4)	(39,8)	
Wijziging in consolidatiekring	0,2	42,2	(8,9)	33,5	
Andere	1,6	31,9	(46,0)	(12,5)	
Op 31 december 2007	322,0	2 868,9	301,6	3 492,5	
B. Afschrijvingen en geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen					
Op 31 december 2004		(219,3)	(1 066,9)	(117,4)	(1 403,6)
Afschrijvingen		(33,1)	(89,2)	(28,6)	(150,9)
Bijzondere waardeverminderingen		(0,8)	(0,8)	0,0	(1,6)
Overdrachten		12,4	7,4	42,1	61,9
Omrekeningsverschillen		(4,1)	(36,6)	(5,9)	(46,6)
Wijziging in consolidatiekring		4,7	(0,1)	5,4	10,0
Andere		(4,0)	(48,3)	3,6	(48,7)
Op 31 december 2005		(244,2)	(1 234,5)	(100,8)	(1 579,5)
Afschrijvingen		(46,2)	(159,5)	(23,0)	(228,7)
Waardeverminderingen		0,0	(3,5)	0,0	(3,5)
Overdrachten		2,6	8,7	3,4	14,7
Omrekeningsverschillen		0,0	18,3	1,1	19,4
Wijziging in consolidatiekring		23,1	99,8	6,5	129,4
Andere		6,2	(28,7)	(5,6)	(28,1)
Op 31 december 2006		(258,5)	(1 299,4)	(118,4)	(1 676,3)
Afschrijvingen		(17,3)	(93,5)	(14,9)	(125,7)
Waardeverminderingen		0,0	0,0	(2,3)	(2,3)
Overdrachten		19,1	18,9	5,6	43,6
Omrekeningsverschillen		0,0	17,9	1,6	19,5
Wijziging in consolidatiekring		0,1	(18,8)	(1,2)	(19,9)
Andere		(1,4)	5,6	(22,7)	(18,5)
Op 31 december 2007		(258,0)	(1 369,3)	(152,3)	(1 779,6)
C. Netto boekwaarde					
Op 31 december 2005		57,4	1 462,0	244,9	1 764,3
Op 31 december 2006		65,4	1 434,7	221,4	1 721,5
Op 31 december 2007		64,0	1 499,6	149,3	1 712,9

De tijdens het boekjaar opgetekende bijzondere waardeverliezen bedroegen resp. 2,3 miljoen euro in 2007, 3,5 miljoen euro in 2006 en 0,4 miljoen in 2005.

9.1.1. Immaterieel recht op concessiecontracten

De Groep beheert een groot aantal concessiecontracten, zoals beschreven in SIC29, op het vlak van de distributie van drinkbaar water, de sanering en de afvalverwerking. De aan de concessionarissen toegestane rechten worden geboekt als immateriële rechten (zie Toelichting 23).

9.1.2 Niet-afschrijfbaar immateriële vaste activa

Op 31 december 2007 bedroeg de waarde van de niet-afschrijfbaar immateriële vaste activa 45,7 miljoen euro, tegenover 69,8 miljoen euro op 31 december 2006 en 53,6 miljoen euro op 31 december 2005, ingeboekt onder "Overige".

9.2 INFORMATIE BETREFFENDE DE KOSTEN VAN ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

De activiteiten van onderzoek en ontwikkeling komen tot uiting in de verschillende studies die verband houden met de technologische vernieuwing, de verhoging van de efficiëntie van de installaties, de veiligheid, de milieubescherming en de kwaliteit van de service.

De kosten van onderzoek en ontwikkeling zonder specifieke tegenwaarde (contract, bestelling) worden als kosten geboekt. Ze bedragen respectievelijk 43,7 miljoen euro voor het boekjaar 2007, tegenover 38,9 miljoen euro voor 2006 en 36,1 miljoen voor 2005.

De uitgaven verbonden met interne projecten in ontwikkeling die aan de criteria voor erkenning als immaterieel actief beantwoorden, zijn niet significant.

TOELICHTING 10 — MATERIËLE VASTE ACTIVA

10.1 WIJZIGINGEN IN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

In miljoen euro	Terreinen	Constructies	Technische installaties	Transport-materieel	Geactiveerde reconstructiekosten	Vlottende activa	Andere	Totaal materiële vaste activa
A. Bruto waarde								
Op 31 december 2004	1 065,1	2 291,4	3 177,6	1 178,1	426,1	681,0	1 676,6	10 495,9
Aankopen	53,3	85,7	192,0	65,6	(3,1)	348,7	73,4	815,6
Overdrachten	(17,5)	(56,7)	(134,8)	(118,1)	(0,3)	0,0	(83,1)	(410,5)
Omrekeningsverschillen	40,7	150,5	145,0	11,1	3,6	27,1	204,3	582,3
Wijzigingen in consolidatiekring	(21,8)	(107,6)	(149,9)	(26,3)	1,7	(8,4)	6,7	(305,6)
Andere	18,8	45,1	313,5	22,7	17,8	(491,1)	(24,9)	(98,1)
Op 31 december 2005	1 138,6	2 408,4	3 543,4	1 133,1	445,8	557,3	1 853,0	11 079,6
Aankopen	38,6	30,3	203,4	100,0	4,3	330,3	73,6	780,5
Overdrachten	(19,0)	(47,8)	(92,3)	(79,0)	(0,2)	0,0	(63,8)	(302,1)
Omrekeningsverschillen	4,0	(19,1)	(102,8)	(9,7)	2,3	(9,9)	(145,4)	(280,6)
Wijzigingen in consolidatiekring	25,5	13,5	42,3	24,0	2,0	(95,7)	62,0	73,6
Andere	(45,1)	(578,4)	848,2	18,1	29,7	(292,0)	78,2	58,7
Op 31 december 2006	1 142,6	1 806,9	4 442,2	1 186,5	483,9	490,0	1 857,6	11 409,7
Aankopen	39,5	45,0	357,4	118,7	3,0	347,6	27,5	938,7
Overdrachten	(16,8)	(16,1)	(141,5)	(89,6)	(2,5)	0,0	(39,3)	(305,8)
Omrekeningsverschillen	(48,4)	(29,3)	(75,9)	(15,3)	(10,1)	(14,2)	(142,6)	(335,8)
Wijzigingen in consolidatiekring	76,6	66,2	92,6	15,4	6,0	2,4	28,9	288,1
Andere	69,1	104,6	188,5	43,5	29,5	(285,4)	(70,7)	79,1
Op 31 december 2007	1 262,6	1 977,3	4 863,3	1 259,2	509,8	540,4	1 661,4	12 074,0
B. Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen								
Op 31 december 2004	(450,8)	(1 086,9)	(1 819,7)	(778,2)	(411,3)	(46,7)	(658,8)	(5 252,4)
Afschrijvingen	(55,3)	(70,7)	(226,3)	(99,2)	(1,0)	(0,4)	(99,5)	(552,4)
Bijzondere waardeverminderingen	(3,7)	(64,7)	(26,2)	(0,3)	0,0	(16,6)	(43,4)	(154,9)
Overdrachten	17,6	30,8	136,7	110,9	0,2	0,0	81,8	378,0
Omrekeningsverschillen	(12,0)	(75,0)	(45,4)	(6,9)	(3,6)	(4,6)	(61,2)	(208,7)
Wijzigingen in consolidatiekring	0,0	61,5	44,3	17,0	(1,7)	4,6	(2,5)	123,2
Andere	(20,3)	8,0	(57,4)	5,6	(17,8)	9,1	75,0	2,2
Op 31 december 2005	(524,5)	(1 197,0)	(1 994,0)	(751,1)	(435,2)	(54,6)	(708,6)	(5 665,0)
Afschrijvingen	(52,4)	(67,8)	(210,0)	(97,7)	(6,9)	(0,5)	(81,2)	(516,5)
Bijzondere waardeverminderingen	(3,2)	(4,7)	(9,7)	(0,2)	0,0	(8,3)	(10,2)	(36,3)
Overdrachten	8,4	37,2	80,3	73,0	0,2	0,0	45,0	244,1
Omrekeningsverschillen	(3,9)	6,2	6,2	(0,3)	(2,3)	(0,3)	39,6	45,2
Wijzigingen in consolidatiekring	2,8	10,5	177,7	(9,0)	(1,8)	49,6	0,4	230,2
Andere	5,6	476,3	(495,1)	0,3	(29,6)	2,0	18,7	(21,8)
Op 31 december 2006	(567,2)	(739,3)	(2 444,6)	(785,0)	(475,6)	(12,1)	(696,3)	(5 720,1)
Afschrijvingen	(68,1)	(83,0)	(347,3)	(109,2)	(3,3)	0,0	(54,5)	(665,4)
Bijzondere waardeverminderingen	(3,6)	(3,2)	(7,3)	(0,1)	0,0	(12,9)	0,0	(27,1)
Overdrachten	13,3	11,7	120,6	82,9	2,6	0,0	38,5	269,6
Omrekeningsverschillen	30,6	9,9	23,6	9,4	10,1	(0,2)	37,5	120,6
Wijzigingen in consolidatiekring	(1,9)	(24,2)	(72,3)	(8,7)	(6,0)	0,0	(6,2)	(119,3)
Andere	(6,5)	(30,6)	(31,6)	(4,0)	(29,5)	1,0	87,5	(13,7)
Op 31 december 2007	(603,4)	(858,7)	(2 759,2)	(814,7)	(501,7)	(24,2)	(593,5)	(6 155,4)
C. Netto boekhoudkundige waarde								
Op 31 december 2005	614,1	1 211,4	1 549,4	382,0	10,6	502,7	1 144,4	5 414,6
Op 31 december 2006	575,4	1 067,6	1 997,6	401,5	8,3	477,9	1 161,3	5 689,6
Op 31 december 2007	659,2	1 118,6	2 104,1	444,5	8,1	516,2	1 067,9	5 918,6

In 2007 vloeien de nettoveranderingen in de consolidatiekring voornamelijk voort uit het feit dat Easco en Stericycle in de kring van SITA UK is opgenomen, dat verscheidene entiteiten in de kring van SITA France zijn opgenomen en dat Applus uit de kring van AGBAR is getreden.

In 2006 vloeien de nettoveranderingen in de consolidatiekring meer bepaald voort uit het feit dat Aguas Argentinas uit de kring getreden is en Bristol Water en RTD (subgroep van Agbar) erin gekomen zijn, alsook uit de verandering in de consolidatiemethode (overgang van equity-methode naar het systeem van de integrale consolidatie) voor wat betreft de vennootschappen London Waste (subgroep van het onderdeel SITA UK).

10.2 IN PAND GEGEVEN MATERIËLE VASTE ACTIVA

De schulden waarvoor materiële vaste activa in pand gegeven werden, bedroegen 172,1 miljoen euro op 31 december 2007, 163,5 miljoen euro op 31 december 2006 en 41,0 miljoen euro op 31 december 2005.

Deze schulden vervallen als volgt:

In miljoen euro	<u>31 dec. 2007</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>31 dec. 2005</u>
Einddatum			
2006.....		—	26,4
2007.....		10,6	3,2
2008.....	18,1	25,4	4,1
2009.....	9,6	2,4	6,0
2010.....	9,3	0,9	0,9
2011.....	8,0	0,5	—
Daarna.....	<u>127,1</u>	<u>123,7</u>	<u>0,4</u>
Totaal	<u>172,1</u>	<u>163,5</u>	<u>41,0</u>

10.3 CONTRACTUELE VERBINTENISSEN TOT AANKOOP VAN MATERIËLE VASTE ACTIVA

In het normale kader van hun activiteiten hebben sommige vennootschappen van de Groep zich er eveneens toe verbonden technische installaties te kopen, terwijl derden zich ertoe verbonden hebben die installaties aan de vennootschappen te leveren.

De vaste verbintenissen tot aankoop van materiële vaste activa van de Groep bestaan voornamelijk uit verbintenissen m.b.t. werkzaamheden van de ingravingscentra en bedragen 59,8 miljoen euro op 31 december 2007 tegenover 46,3 miljoen euro op 31 december 2006 en 53,4 miljoen euro op 31 december 2005. Bovendien heeft de Groep verschillende investeringsverbintenissen afgesloten, voor een totaal bedrag van 514,5 miljoen euro, tegenover 623,0 miljoen euro op 31 december 2006 en 1 038,6 miljoen euro op 31 december 2005.

TOELICHTING 11 — PARTICIPATIES IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

11.1 OVERZICHT VAN DE PARTICIPATIES IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

In miljoen euro	Boekwaarde van de participaties in geassocieerde ondernemingen			Aandeel in winst van geassocieerde ondernemingen		
	31 dec. 2007	31 dec. 2006	31 dec. 2005	31 dec. 2007	31 dec. 2006	31 dec. 2005
Northumbrian Water group						7,1
In de groep Agbar	89,8	75,1	80,1	10,6	3,1	6,9
In de groep SITA France.	18,6	19,9	17,4	2,4	5,0	1,3
In de groep SITA UK	6,0	4,0	40,4	2,5	0,4	0,6
BVK	27,1	25,1	23,4	1,8	1,8	2,5
In de groep Eurawasser.	29,8	28,8	29,5	2,5	2,1	2,6
In de groep SITA Wallonie	17,6	20,1	21,0	(1,5)	2,3	(2,2)
In de groep SITA Deutschland	7,4	7,2	7,5	1,8	1,7	(3,0)
In de groep Degremont	22,3	18,6	19,9	3,7	0,8	2,0
Andere	19,1	22,1	16,8	(1,2)	3,5	1,0
Totaal	237,7	220,9	256,0	22,6	20,7	18,8

De dividenden die de Groep in 2007, 2006 en 2005 geïnd heeft, afkomstig van geassocieerde ondernemingen, bedroegen respectievelijk 16,4 miljoen euro, 21,8 miljoen euro en 25,7 miljoen euro.

De eventuele goodwill, door de Groep vastgesteld bij de overname van de geassocieerde ondernemingen, staat eveneens in de bovenstaande post, voor een bedrag van 3,2 miljoen euro op 31 december 2007, tegenover 2,6 miljoen euro op 31 december 2006 en 1,9 miljoen euro in 2005.

De participatie in Northumbrian Water Group werd in 2005 buiten de groep verkocht.

De schommeling van de boekwaarden in de groep SITA UK is een gevolg van de globale integratie van London Waste in 2006, terwijl in 2005 de equity-methode toegepast werd.

11.2 REËLE WAARDE VAN DE PARTICIPATIES IN BEURSGENOTEERDE GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

Ingevolge de verkoop van Northumbrian Water Group in 2005 zijn er geen participaties meer in beursgenoteerde geassocieerde ondernemingen, noch grote geassocieerde ondernemingen.

TOELICHTING 12 — PARTICIPATIES IN JOINT VENTURES

De verkorte jaarrekeningen van de belangrijkste joint ventures worden hieronder weergegeven:

<u>in miljoen euro</u>	<u>Belang</u>	<u>Vlottende activa</u>	<u>Vaste activa</u>	<u>Vlottende passiva</u>	<u>Vaste passiva</u>
Op 31 december 2007					
Groupe Hisusa ^(a)	51,0	<u>966,1</u>	<u>3 162,6</u>	<u>754,3</u>	<u>1 371,7</u>
Totaal		<u>966,1</u>	<u>3 162,6</u>	<u>754,3</u>	<u>1 371,7</u>
Op 31 december 2006					
Groupe Hisusa ^{(a) (b)}	51,0	<u>794,0</u>	<u>2 749,6</u>	<u>771,7</u>	<u>1 072,2</u>
Totaal		<u>794,0</u>	<u>2 749,6</u>	<u>771,7</u>	<u>1 072,2</u>
Op 31 december 2005					
Groupe Hisusa ^(a)	51,0	<u>813,2</u>	<u>1 429,5</u>	<u>672,3</u>	<u>507,6</u>
Totaal		<u>813,2</u>	<u>1 429,5</u>	<u>672,3</u>	<u>507,6</u>

^(a) Omvat Agbar, een integraal in Hisusa samengevoegde vennootschap die op haar beurt is opgenomen in SUEZ Environnement Company a rato van 51 %.

^(b) De schommelingen in de balans van de groep Agbar zijn een gevolg van de overname van RTD en Bristol Water, alsook van de integratie van Aguas Andinas in de rekeningen van Agbar.

TOELICHTING 13 — FINANCIËLE INSTRUMENTEN

13.1 FINANCIËLE ACTIVA

De verschillende categorieën financiële activa zijn:

In miljoen euro	31 december 2007			31 dec. 2006	31 dec. 2005
	Vast	Vlottend	Totaal	Totaal	Totaal
Voor verkoop beschikbare effecten	1 143,6	—	1 143,6	827,7	655,8
Leningen en vorderingen tegen kostprijs	312,7	3 336,1	3 648,8	3 655,2	3 697,7
Leningen en vorderingen tegen kostprijs (excl. klanten en andere debiteuren)	312,7	188,6	501,3	571,3	540,7
Klanten en andere debiteuren	—	3 147,5	3 147,5	3 083,9	3 157,0
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in resultaat	58,2	194,4	252,6	110,9	108,9
Afgeleide financiële instrumenten (incl. grondstoffen)	58,2	14,9	73,1	57,4	51,5
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in resultaat	—	179,5	179,5	53,5	57,4
Geldmiddelen en kasequivalenten bij opening	—	1 466,2	1 466,2	1 994,8	1 923,9
Totaal	<u>1 514,5</u>	<u>4 996,7</u>	<u>6 511,2</u>	<u>6 588,6</u>	<u>6 386,3</u>

13.1.1 Voor verkoop beschikbare effecten

In miljoen euro	31 dec. 2007	31 dec. 2006	31 dec. 2005
<u>Belangrijkste beursgenoteerde effecten:</u>			
Gas Natural	459,7	342,4	270,1
Acea	151,2	151,8	70,5
Aguas de Valencia	135,4	—	—
SUEZ	49,6	47,6	31,9
<u>Belangrijkste niet-beursgenoteerde effecten:</u>			
Indaver	70,5	—	—
Fovarosi	43,4	45,9	45,6
Consortium Intesa Aretina	17,1	9,5	9,5
Sirec	—	16,0	—
Acque Blue Florence	13,9	13,9	—
Polynesienne des eaux	—	13,1	11,5
Sydskraft Atervinning AB	12,2	14,4	13,8
Carmeuses	—	—	12,2
Canopee	—	—	12,0
Vignier	12,0	—	—
Molok West Europe	10,0	—	—
Acque Toscane	9,9	5,7	5,7
Andere effecten	158,7	167,4	173,0
Totaal voor verkoop beschikbare effecten	<u>1 143,6</u>	<u>827,7</u>	<u>655,8</u>

De voor verkoop beschikbare effecten, aangehouden door de Groep, vertegenwoordigen een waarde van 1 143,6 miljoen euro op 31 december 2007, verdeeld over 795,9 miljoen euro beursgenoteerde effecten en 347,7 miljoen niet-beursgenoteerde effecten.

De bewegingen kunnen als volgt worden geanalyseerd:

Op 31 december 2004	528,3
Verwervingen	123,6
Overdrachten, in netto boekwaarde	(22,9)
Bijzondere waardeverminderingen	(8,3)
In eigen vermogen geboekte wijzigingen van reële waarde	34,7
Wijzigingen van bedrijvigheidsgebied en diversen	<u>0,4</u>
Op 31 december 2005	655,8
Verwervingen	103,6
Overdrachten/verkoopen, in netto boekwaarde	(22,1)
In resultaten geboekte wijzigingen van reële waarde	(7,9)
In eigen vermogen geboekte wijzigingen van reële waarde	155,1
Wijzigingen van bedrijvigheidsgebied en diversen	<u>(56,8)</u>
Op 31 december 2006	827,7
Verwervingen	286,6 ^(a)
Overdrachten, in netto boekwaarde	(11,1)
Bijzondere waardeverminderingen	—
In eigen vermogen geboekte wijzigingen van reële waarde	120,4 ^(b)
Wijzigingen van bedrijvigheidsgebied en diversen	(71,6) ^(c)
Andere	<u>9,6</u>
Op 31 december 2007	<u>1 143,6</u>

(a) Voornamelijk verwervingen van effecten Aguas de Valencia en Indaver.

(b) Betreft voornamelijk de herwaardering van de effecten Gas Natural.

(c) Voornamelijk gelieerd met de aanvang van de consolidatie van niet-samengevoegde effecten: Sirec, SITA Slovakia, Henri Containerdienst, Société Polynésienne des Eaux et de l'Assainissement

Winsten en verliezen opgetekend in het eigen vermogen en als resultaat op voor verkoop beschikbare effecten:

<u>In miljoen euro</u>	<u>Dividenden</u>	<u>Slotwaardering</u>			<u>Overdrachts resultaat</u>
		<u>Var. reële waarde</u>	<u>Wisselkoers effect</u>	<u>Andere</u>	
Eigen vermogen		120,4	(0,1)		
Resultaat	<u>33,7</u>	—	—	<u>7,7</u>	<u>(5,4)</u>
Totaal per 31 december 2007	<u>33,7</u>	<u>120,4</u>	<u>(0,1)</u>	<u>7,7</u>	<u>(5,4)</u>
Eigen vermogen		155,1	0,1		
Resultaat	<u>28,0</u>	—	—	<u>(7,9)</u>	<u>(1,0)</u>
Totaal per 31 december 2006	<u>28,0</u>	<u>155,1</u>	<u>0,1</u>	<u>(7,9)</u>	<u>(1,0)</u>
Eigen vermogen		34,7	(0,0)		
Resultaat	<u>19,9</u>	—	—	<u>(8,3)</u>	—
Totaal per 31 december 2005	<u>19,9</u>	<u>34,7</u>	<u>(0,0)</u>	<u>(8,3)</u>	—

13.1.2 Leningen en vorderingen tegen kostprijs minus gecumuleerde afschrijvingen

<u>In miljoen euro</u>	<u>31 dec. 2007</u>			<u>31 dec. 2006</u>	<u>31 dec. 2005</u>
	<u>Vast</u>	<u>Vlottend</u>	<u>Totaal</u>	<u>Totaal</u>	<u>Totaal</u>
Leningen en vorderingen tegen kostprijs (excl. klanten en andere debiteuren)	312,7	188,6	501,3	571,3	540,7
Leningen aan verbonden ondernemingen	154,7	120,4	275,1	316,3	270,6
Vorderingen uit concessies	158,0	51,7	209,7	236,3	249,4
Vorderingen uit lokale financiering	—	16,5	16,5	18,7	20,7
Klanten en andere debiteuren	—	3 147,5	3 147,5	3 083,9	3 157,0
Totaal	<u>312,7</u>	<u>3 336,1</u>	<u>3 648,8</u>	<u>3 655,2</u>	<u>3 697,7</u>

In miljoen euro	31 dec. 2007			31 dec. 2006			31 dec. 2005		
	Bruto	Afwaardering & waardevermindering	Netto	Bruto	Afwaardering & waardevermindering	Netto	Bruto	Afwaardering & waardevermindering	Netto
Leningen en vorderingen									
tegen kostprijs	849,7	(348,4)	501,3	946,5	(375,2)	571,3	647,0	(106,3)	540,7
Klanten en andere debiteuren	3 339,7	(192,2)	3 147,5	3 274,2	(190,3)	3 083,9	3 473,0	(316,0)	3 157,0
Total	4 189,4	(540,6)	3 648,8	4 220,7	(565,5)	3 655,2	4 120,0	(422,3)	3 697,7

De netto-opbrengsten en -lasten die in het resultaat geboekt zijn op leningen en vorderingen tegen kostprijs minus gecumuleerde afschrijvingen zijn de volgende:

In miljoen euro	Renten	Slotwaardering	
		Wisselkoerseffect	Waardevermindering
Op 31 december 2007	31,7	(1,9)	(2,2)
Op 31 december 2006	31,4	(1,0)	12,0
Op 31 december 2005	38,3	1,1	(21,4)

Leningen aan dochterondernemingen

De post “Leningen aan dochterondernemingen” bevat met name de leningen op vennootschappen waarop de equity-methode werd toegepast en niet samengevoegde vennootschappen voor een bedrag van 216,6 miljoen euro op 31 december 2007, 196 miljoen euro op 31 december 2006 en 140,3 miljoen euro op 31 december 2005.

De reële waarde van de leningen aan de dochterondernemingen bedraagt 282,1 miljoen euro op 31 december 2007 tegenover 251,8 miljoen euro in 2006 en 210,2 miljoen euro in 2005. De netto van deze leningen bedraagt 275,1 miljoen euro op 31 december 2007 tegen 316,3 miljoen euro in 2006 en 270,6 miljoen euro in 2005.

Klanten en andere debiteuren

Bij hun oorspronkelijke boeking worden de vorderingen op klanten tegen hun reële waarde geboekt, wat in de meeste gevallen met hun nominale waarde overeenkomt. De waardevermindering staat in verhouding tot het niet-inningsrisico. De bedragen die door de klanten verschuldigd zijn voor het vastgoed in ontwikkeling staan in deze rubriek.

De boekhoudwaarde die in de balans is ingeschreven, is een goede waardering van de reële waarde.

13.1.3 Financiële vaste activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het resultaat

Deze post bestaat uit de afgeleide financiële instrumenten evenals uit de financiële vaste activa tegen reële waarde gewaardeerd per resultaat en wordt als volgt geanalyseerd:

In miljoen euro	31 dec.2007			31 dec. 2006	31 dec. 2005
	Vast	Vlottend	Totaal		
Afgeleide fin. Instrumenten (incl. grondstoffen)	58,2	14,9	73,1	57,4	51,5
Afgeleide/inanciële schuldinstrumenten	38,5	11,6	50,1	38,5	45,2
Afgeleide financiële instrumenten op grondstoffen	0,0	3,3	3,3	2,8	6,3
Afgeleide financiële instrumenten op overige	19,7	0,0	19,7	16,1	0,0
Fin. activa aan reële waarde per resultaat excl. derivaten	0,0	179,5	179,5	53,5	57,4
Fin. Activa naar reële waarde per resultaat	0,0	179,5	179,5	53,5	57,4
Totaal	58,2	194,4	252,6	110,9	108,9

De afgeleide instrumenten op grondstoffen en de afgeleide instrumenten op schulden en andere worden geplaatst in het kader van het risicobeheerbeleid van de Groep en worden geanalyseerd in toelichting 14.

De financiële vaste activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het resultaat komen hoofdzakelijk overeen met de deelbewijzen van icbe's die voor transactiedoeleinden worden aangehouden; ze zijn begrepen in de berekening van de nettoschuldenlast van de Groep (zie toelichting 13.3).

Het resultaat dat geboekt wordt op financiële vaste activa die voor transactiedoeleinden worden aangehouden op 31 december 2007, 31 december 2006 en 31 december 2005 is niet relevant.

13.1.4 Kasmiddelen en kasequivalenten

Het beleid voor het beheer van financiële risico's wordt in toelichting 14 voorgesteld.

De "kasmiddelen en kasequivalenten" bedragen 1 466,2 miljoen euro op 31 december 2007 tegen 1 994,8 miljoen euro op 31 december 2006 en 1 923,9 miljoen euro op 31 december 2005.

Deze post bevat een bedrag aan beschikbare geldmiddelen die aan een beperking zijn onderworpen voor 9,9 miljoen euro op 31 december 2007 tegen 1,3 miljoen euro op 31 december 2006 en 0 miljoen euro in 2005.

Het resultaat dat geboekt werd op "kasmiddelen en kasequivalenten" op 31 december 2007 bedraagt 54,8 miljoen euro tegen 48,6 miljoen euro op 31 december 2006 en 29,6 miljoen euro op 31 december 2005.

Financiële vaste activa die in waarborg werden gegeven

<u>In miljoen euro</u>	<u>31 dec. 2007</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>31 dec. 2005</u>
In waarborg gegeven financiële activa	20,1	0,0	2,0

13.2 FINANCIËLE PASSIVA

De financiële passiva zijn enerzijds samengesteld uit financiële schulden, leveranciers en andere financiële passiva die onder de categorie "andere passiva tegen kostprijs minus afschrijvingen" vallen en anderzijds, afgeleide instrumenten die onder de categorie "passiva tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het resultaat" vallen.

De verschillende categorieën financiële passiva op 31 december 2007 zijn de volgende:

<u>In miljoen euro</u>	<u>31 dec. 2007</u>		<u>Totaal</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>31 dec. 2005</u>
	<u>Vast deel</u>	<u>Vlottend deel</u>		<u>Totaal</u>	<u>Totaal</u>
Financiële schulden	4 722,6	2 350,1	7 072,7	5 934,7	5 816,9
Afgeleide fin. instrumenten (incl. grondstoffen)	16,1	5,4	21,5	23,7	60,4
Leveranciers en andere schuldeisers	—	3 714,7	3 714,7	3 852,9	3 847,0
Andere financiële passiva	2,3	—	2,3	2,6	1,1
Totaal	<u>4 741,0</u>	<u>6 070,2</u>	<u>10 811,2</u>	<u>9 813,9</u>	<u>9 725,4</u>

13.2.1 Financiële schulden

<u>In miljoen euro</u>	<u>31 dec. 2007</u>		<u>Totaal</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>31 dec. 2005</u>
	<u>Vast deel</u>	<u>Vlottend deel</u>		<u>Totaal</u>	<u>Totaal</u>
Obligatieleningen	934,4	21,6	956,0	980,3	1 140,3
Kredietlijnen	500,1	28,0	528,1	681,5	514,2
Financiële leaseverplichtingen	456,1	63,1	519,2	542,3	536,8
Andere bankleningen	878,7	268,9	1 147,6	1 042,9	1 718,0
Andere leningen	1 966,7	557,0	2 523,7	1 506,8	780,6
Totaal leningen	<u>4 736,0</u>	<u>938,6</u>	<u>5 674,6</u>	<u>4 753,8</u>	<u>4 689,9</u>
Tekorten op rekening-courant	—	1 387,3	1 387,3	1 175,6	1 058,6
Lopende bedragen financiële schulden	<u>4 736,0</u>	<u>2 325,9</u>	<u>7 061,9</u>	<u>5 929,4</u>	<u>5 748,5</u>
Impact van de kostprijs	(23,5)	24,2	0,7	(3,5)	31,1
Impact van de afdekking van de marktwaarde	10,1	—	10,1	8,8	37,3
Financiële schulden	<u>4 722,6</u>	<u>2 350,1</u>	<u>7 072,7</u>	<u>5 934,7</u>	<u>5 816,9</u>

De reële waarde van de financiële brutoschulden bedraagt op 31 december 2007 7 141,2 miljoen euro voor een netto van 7 072,7 miljoen euro.

De winsten en verliezen, die voornamelijk bestaan uit intresten, in het resultaat geboekt in financiële schulden, worden in Toelichting 6 voorgesteld.

De financiële schulden worden geanalyseerd in alinea 13.3 "Financiële nettoschuld".

13.2.2 Afgeleide financiële instrumenten (incl. grondstoffen)

De afgeleide financiële instrumenten op het passief worden tegen hun reële waarde gewaardeerd en als volgt geanalyseerd:

<u>In miljoen euro</u>	<u>31 dec. 2007</u>			<u>31 dec. 2006</u>	<u>31 dec. 2005</u>
	<u>Vast deel</u>	<u>Vlottend deel</u>	<u>Totaal</u>	<u>Totaal</u>	<u>Totaal</u>
Afgeleide financiële schuldinstrumenten	7,6	2,6	10,2	11,2	60,4
Afgeleide financiële instrumenten op grondstoffen	—	—	—	2,5	—
Afgeleide financiële instrumenten op overige . . .	<u>8,5</u>	<u>2,8</u>	<u>11,3</u>	<u>10,0</u>	<u>—</u>
Totaal	<u>16,1</u>	<u>5,4</u>	<u>21,5</u>	<u>23,7</u>	<u>60,4</u>

Deze instrumenten worden geplaatst in het kader van het risicobeheerbeleid van de Groep en worden geanalyseerd in toelichting 14.

13.2.3 Leveranciers en andere crediteuren

<u>In miljoen euro</u>	<u>31 dec. 2007</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>31 dec. 2005</u>
Leveranciers	2 050,3	1 966,4	1 969,8
Schulden ivm vastgoed in ontwikkeling toelichting	168,7	203,2	225,3
Ontvangen voorschotten	258,8	266,7	238,6
Schulden op vaste activa	826,5	886,4	866,8
Schulden op concessies	21,5	133,6	141,3
Passiva uit vernieuwingen	<u>388,9</u>	<u>396,6</u>	<u>405,2</u>
Leranciers en andere crediteuren	<u>3 714,7</u>	<u>3 852,9</u>	<u>3 847,0</u>

De boekhoudwaarde die in de balans is ingeschreven is een goede waardering van de reële waarde.

Passiva voor vernieuwing

Deze post bevat de verplichting tot vernieuwing en herstel van de installaties door de concessiehoudende vennootschappen. De berekeningsbasis van deze passiva komt overeen met een raming van de vervangings- of herstelkosten van de installaties in het bedrijfsgebied van de concessie (volgens IFRIC 12), waarop elk jaar bepaalde actualiseringcoëfficiënten worden toegepast, uitgaand van de inflatie. De kosten worden voor ieder contract afzonderlijk berekend, terwijl de vermoedelijke uitgaven voor vernieuwing en herstelling gespreid worden over de duur van het contract

13.2.4 Andere financiële passiva

De andere financiële passiva worden als volgt geanalyseerd:

<u>In miljoen euro</u>	<u>31 dec. 2007</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>31 dec. 2005</u>
Schulden uit verwerving van effecten	2,0	2,2	0,2
Andere	<u>0,3</u>	<u>0,4</u>	<u>0,9</u>
Totaal	<u>2,3</u>	<u>2,6</u>	<u>1,1</u>

13.3 FINANCIËLE NETTOSCHULD

In miljoen euro	31 dec. 2007			31 dec.2006			31 dec. 2005		
	Vast	Vlottend	Totaal	Vast	Vlottend	Totaal	Vast	Vlottend	Totaal
Uitstaande financiële schulden	4 736,0	2 325,9	7 061,9	3 379,7	2 549,7	5 929,4	3 262,6	2 485,9	5 748,5
Impact van de kostprijs	(23,5)	24,2	0,7	(52,7)	49,2	(3,5)	(27,4)	58,5	31,1
Impact van de afdekking van reële waarde ⁽¹⁾	10,1	—	10,1	8,8	—	8,8	—	37,3	37,3
Financiële schulden	4 722,6	2 350,1	7 072,7	3 335,8	2 598,9	5 934,7	3 235,2	2 581,7	5 816,9
Fin. schuldderivaten mbt de schuld op het passief ⁽²⁾									
Zie aantekening 13.2.2	7,6	2,6	10,2	9,7	1,5	11,2	31,1	29,3	60,4
Bruto schuld	4 730,2	2 352,7	7 082,9	3 345,5	2 600,4	5 945,9	3 266,3	2 611,0	5 877,3
Resultaat fin. activa gewaardeerd met verwerking van waardeveranderingen in het resultaat zie aantekening 13.1.3									
resultaat Zie aantekening 13.1.3 . .	—	(179,5)	(179,5)	—	(53,5)	(53,5)	—	(57,4)	(57,4)
Kasmiddelen en kasequivalenten . . .	—	(1 466,2)	(1 466,2)	—	(1 994,8)	(1 994,8)	—	(1 923,9)	(1 923,9)
Afgeleide fin. Instrumenten mbt de schuld op het actief ⁽²⁾ , zie aantekening 13.1.3	(38,5)	(11,6)	(50,1)	(29,0)	(9,5)	(38,5)	(40,7)	(4,5)	(45,2)
Actieve geldmiddelen	(38,5)	(1 657,3)	(1 695,8)	(29,0)	(2 057,8)	(2 086,8)	(40,7)	(1 985,8)	(2 026,5)
Netto/financiële schuld	4 691,7	695,4	5 387,1	3 316,5	542,6	3 859,1	3 225,6	625,2	3 850,8
Uitstaande/financiële/schulden	4 736,0	2 325,9	7 061,9	3 379,7	2 549,7	5 929,4	3 262,6	2 485,9	5 748,5
Financiële activa met verwerking van waardeveranderingen in het resultaat	—	(179,5)	(179,5)	—	(53,5)	(53,5)	—	(57,4)	(57,4)
Kasmiddelen en kasequivalenten . . .	—	(1 466,2)	(1 466,2)	—	(1 994,8)	(1 994,8)	—	(1 923,9)	(1 923,9)
Netto financ. schuld excl. kostprijs en effecten van afgeleide financiële instrumenten	4 736,0	680,2	5 416,1	3 379,7	501,4	3 881,1	3 262,6	504,6	3 767,2

- (1) Deze post komt overeen met de herwaardering van het gedeelte van de schuld die werd afgedekt tegen wijzigingen van de reële waarde
- (2) Het betreft de reële waarde van de financiële instrumenten die economisch gezien aan de schuld werden gekoppeld en die al dan niet worden aangemerkt als afdekkingsinstrumenten, inclusief afdekking van de netto-investering.

13.3.1 Variatie van de financiële nettoschuld

Het overschot aan kasmiddelen is bij de gespecialiseerde financieringsmaatschappijen van de SUEZ-groep gecentraliseerd.

Ingevolge het overnamebod op het minderheidsbelang in de Sociedad General de Aguas de Barcelona (AGBAR), werd er een financiële schuld van 918 miljoen euro geboekt die het aandeel van de groep (51 %) vertegenwoordigt van het bod op alle AGBAR-effecten (zie Toelichting 2).

Voor het jaar 2007 leiden de koersschommelingen ertoe dat de nettoschuld met 179,1 miljoen euro daalt.

13.3.2 Schuldratio

In miljoen euro	31 dec. 2007	31 dec. 2006	31 dec. 2005
Netto financiële schuld	5 387,1	3 859,1	3 850,8
Eigen vermogen	4 256,9	4 667,1	4 036,2
Schuldratio	126,6%	82,7%	95,4%

TOELICHTING 14 — RISICOBEBEER VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De Groep gebruikt vooral afgeleide instrumenten om zijn blootstelling aan krediet-, liquiditeit- en markt-risico's in te dekken.

14.1 KREDIETRISICO

De maximale blootstelling van de Groep aan het kredietrisico kan gewaardeerd worden ten belope van de boekwaarde van de financiële vaste activa buiten voor verkoop beschikbare effecten en de reële waarde van de derivaten die op het activa van zijn balans zijn ingeschreven (of 5 367,6 miljoen euro op 31 december 2007, 5 760,9 miljoen euro op 31 december 2006 en 5 730,5 miljoen euro op 31 december 2005).

De Groep is blootgesteld aan kredietrisico wegens zijn operationele activiteiten en zijn beleggingen.

14.1.1 Kredietrisico door vorderingen op klanten

Eind december 2007 bedroegen de vorderingen op klanten 3 147,5 miljoen euro (tegenover respectievelijk 3 083,9 miljoen euro en 3 157 miljoen euro op 31 december 2006 en op 31 december 2005), na waardevermindering van 192,2 miljoen euro (tegenover respectievelijk 190,3 miljoen euro en 316 miljoen euro op 31 december 2006 en op 31 december 2005). De voorrang van de vervallen niet in waarde verminderde schuldvorderingen kan duidelijk verschillen afhankelijk van de klantencategorieën waarbij de vennootschappen van de Groep hun activiteit uitoefenen, naargelang het gaat om privé-ondernemingen, particulieren of openbare instanties. Het gehanteerde waardeverminderingbeleid wordt, entiteit per entiteit, bepaald volgens de eigenheden van deze verschillende klantencategorieën. De Groep is trouwens van oordeel dat hij aan geen enkel relevant risico is onderworpen wat de kredietconcentratie betreft.

14.1.2 Kredietrisico met betrekking tot leningen en vorderingen tegen kostprijs minus gecumuleerde afschrijvingen (zonder vorderingen op klanten en andere debiteuren)

Het bedrag van de leningen en vorderingen tegen kostprijs minus gecumuleerde afschrijvingen (zonder vorderingen op klanten en andere debiteuren) die niet in waarde zijn verminderd en waarvan de looptijd is verstreken, is niet relevant. Deze leningen en schuldvorderingen worden in waarde verminderd zodra de innings-risico's gekend zijn.

14.1.3 Kredietrisico door beleggingen

In miljoen euro	Kasmiddelen en kasequivalenten	Financ. activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeschommelingen in het resultaat	Wisselkoers- en rentederivaten
AAA.....	0,7	—	—
AA.....	633,5	177,0	1 274,9
A.....	70,2	—	75,3
< BBB.....	22,2	—	6,9
Zonder rating.....	739,6	2,5	890,2
Totaal.....	<u>1 466,2</u>	<u>179,5</u>	<u>2 247,3</u>

Het overschot aan kasmiddelen wordt hoofdzakelijk bij centraliserende entiteiten van SUEZ (31% van het totaal) geplaatst, het overschot dat bij banken geplaatst is en de verhandelde financiële instrumenten bevinden zich bij internationale vooraanstaande banken. De tegenpartijen van de Groep worden gediversifieerd en geselecteerd afhankelijk van de notering die door ratingagentschappen wordt toegekend en van de kennis van de Groep.

14.2 LIQUIDITEITSRISICO

De groep financiert zich gedeeltelijk bij SUEZ. De groep financiert zich eveneens op de bankkredietmarkt, op de obligatiemarkt via bepaalde van zijn filialen (met name in Spanje, in de Verenigde Staten en in Chili) en door de effectisering van zijn handelskredieten.

Op 31 december 2007 vertegenwoordigden de bankmiddelen 25% van de financiële brutoschuld (zonder ongedekte bancaire bedragen, afgeschreven kost en effect van de derivaten). De financieringen door de kapitaalmarkt (effectisering voor 4%; obligatieleningen voor 14%) bedragen 18% van dit totaal. 13,5% van het totaal komt

overeen met de schuld van 918 miljoen euro, gelijk aan het financieringsaandeel van de Groep in het overnamebod op alle Agbar-effecten (zie Toelichting 2). Het saldo wordt hoofdzakelijk door SUEZ gefinancierd.

De Groep beschikte specifiek op 31 december 2007 over bevestigde kredietfaciliteiten voor een bedrag van 1 105,3 miljoen euro waarvan 528,1 miljoen euro opgenomen werd.

Op 31 december 2007 zijn de contractuele niet-geactualiseerde stromen op de uitstaande financiële schulden per uitoefeningsdatum de volgende:

<u>In miljoen euro</u>	Op 31 december 2007						
	<u>TOTAAL</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>na 5 jaar</u>
Obligatieleningen	956,0	21,6	267,0	20,1	6,1	13,7	627,5
Kasbiljetten	—						
Kredietlijnen	528,1	28,0	99,2	369,6			31,3
Leaseverplichtingen	519,2	63,1	52,0	44,9	39,9	37,6	281,7
Andere bankleningen	1 147,6	268,9	76,2	86,4	249,5	57,7	408,9
Andere leningen	2 523,7	557,1	265,4	1 350,2	13,7	274,8	62,5
Onafgedekte bankschulden en rekeningen-courant geldmiddelen	1 387,3	1 387,3	—	—	—	—	—
Uitstaande financiële schulden	7 061,9	2 326,0	759,8	1 871,2	309,2	383,8	1 411,9
Niet-geactualiseerde contractuele rentestromen	1 595,5	271,8	236,0	206,5	115,3	95,2	670,7
Totaal	8 657,4	2 597,8	995,8	2 077,7	424,5	479,0	2 082,6

<u>In miljoen euro</u>	Op 31 december 2006						
	<u>TOTAAL</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>na 5 jaar'</u>
Uitstaande financiële schulden	5 929,4	2 549,7	346,4	902,3	364,9	127,8	1 638,3

<u>In miljoen euro</u>	Op 31 december 2005						
	<u>TOTAAL</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>na 5 jaar'</u>
Uitstaande financiële schulden	5 748,5	2 485,9	603,3	275,1	834,2	340,3	1 209,7

Op 31 december 2007 zijn de contractuele niet-geactualiseerde kasstromen op de derivaten (zonder grondstoffen) die op het passief en op het actief geboekt zijn per uitoefeningsdatum de volgende (nettobedragen):

<u>In miljoen euro</u>	Op 31 december 2007						
	<u>TOTAAL</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>Daarna</u>
Derivaten (excl. grondstoffen)	(36,6)	(22,5)	(11,9)	(3,1)	—	0,2	0,7

De waarden die hierboven zijn aangegeven hebben een plusteken bij een actief en een minteken bij een passief.

De bevestigde, ongebruikte kredietfaciliteiten hebben de volgende vervaldata:

<u>In miljoen euro</u>	Op 31 december 2007						
	<u>TOTAAL</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>> 5 jaar</u>
Bevestigde ongebruikte kredietfaciliteiten	577,1	306,2	29,5	138,6	—	—	102,7

<u>In miljoen euro</u>	Op 31 december 2006						
	<u>TOTAAL</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>> 5 jaar</u>
Bevestigde ongebruikte kredietfaciliteiten	620,0	360,3	18,2	167,6	22,8	4,6	46,5

<u>In miljoen euro</u>	Op 31 december 2005						
	<u>TOTAAL</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>> 5 jaar</u>
Bevestigde ongebruikte kredietfaciliteiten	629,3	324,7	111,4	16,8	130,0	—	46,5

Op 31 december 2007 vertegenwoordigde geen enkele tegenpartij meer dan 19 % van de bevestigde ongebruikte financieringsprogramma's.

14.3 MARKTRISICO'S

14.3.1 Wisselkoersrisico

Door de geografische spreiding van zijn activiteiten is de Groep aan wisselkoersrisico blootgesteld. Dat wil zeggen dat de balans en de resultatenrekening van de Groep gevoelig zijn voor schommelingen in wisselpariteit bij het samenvoegen van rekeningen van zijn buitenlandse filialen buiten de eurozone. Het omwisselingsrisico concentreert zich vooral op de netto-activa die de Groep in de Verenigde Staten en Engeland heeft (zie Toelichting 3.2).

Wat betreft de investering in valuta die niet tot de eurozone behoren, bestaat het afdekkingsbeleid erin om passiva in de vreemde valuta van de door de activa gegenereerde kasstromen te creëren.

Onder de gebruikte afdekkingsinstrumenten is de valutaschuld de meest natuurlijke afdekking, maar de Groep gebruikt ook afgeleide wisselkoersinstrumenten, waardoor het mogelijk wordt op een synthetische manier valutaschulden te creëren: cross currency swaps en valutaswaps.

De marktcontext wordt maandelijks herzien voor de US-dollar en het Britse pond. De afdekkingsratio van het transactierisico van de activa wordt periodiek herzien afhankelijk van de marktcontext en bij elk in- of uitgaand actief. Substantiële wijzigingen van de afdekkingsratio moeten vooraf door het Management worden goedgekeurd.

Rekening houdend met de financiële instrumenten bedraagt de nettoschuld eind 2007 49 % in euro, 16 % in US-dollar en 15 % in Britse ponden en dat in vergelijking met 38 % in euro, 22 % in US-dollar en 17 % in Britse ponden eind 2006 en 27 % in euro, 40 % in US-dollar en 12 % in Britse ponden eind 2005.

• Financiële instrumenten per valuta

Brutoschuld:

In miljoen euro	31 dec. 2007			31 dec. 2006			31 dec. 2005		
	Voor	Impact van de derivaten	Na	Voor	Impact van de derivaten	Na	Voor	Impact van de derivaten	Na
Zone €	4 428,0	(514,3)	3 913,7	3 332,3	(234,1)	3 098,2	3 067,8	(555,4)	2 512,4
Zone \$	852,2	77,2	929,4	863,2	75,9	939,1	1 181,6	388,6	1 570,2
Zone £	642,1	232,5	874,6	765,5	74,5	840,0	450,3	72,6	522,9
Andere valuta's . . .	1 139,6	204,6	1 344,2	968,4	83,7	1 052,1	1 048,8	94,2	1 143,0
Totaal	7 061,9	0,0	7 061,9	5 929,4	(0,0)	5 929,4	5 748,5	0,0	5 748,5

Nettoschuld:

In miljoen euro	31 dec. 2007			31 dec. 2006			31 dec. 2005		
	Voor	Impact van de derivaten	Na	Voor	Impact van de derivaten	Na	Voor	Impact van de derivaten	Na
Zone €	3 178,4	(514,3)	2 664,1	1 713,2	(241,7)	1 471,5	1 588,1	(555,4)	1 032,7
Zone \$	785,8	77,2	863,0	787,3	76,4	863,7	1 132,1	388,7	1 520,8
Zone £	561,8	232,5	794,3	602,0	74,5	676,5	371,1	72,6	443,7
Andere valuta's . . .	890,2	204,6	1 094,8	778,6	90,8	869,4	675,9	94,1	770,0
Totaal	5 416,2	0,0	5 416,2	3 881,1	0,0	3 881,1	3 767,2	0,0	3 767,2

• Wisselkoersderivaten

De derivaten die aangehouden worden als afdekking voor het wisselkoersverschil zijn hieronder weergegeven.

In miljoen euro	31 dec. 2007		31 dec. 2006		31 dec. 2005	
	Totale marktwaarde	Nominaal totaal	Totale marktwaarde	Nominaal totaal	Totale marktwaarde	Nominaal totaal
Afdekking reële waarde	3,4	121,8	1,7	180,9	(8,6)	95,2
Afdekking van kasstromen	—	6,6	(0,3)	19,8	(0,1)	10,7
Netto-investeringsafdekking . . .	23,9	464,9	16,4	306,2	(28,7)	512,6
Derivaten niet bedoeld als afdekking	1,6	95,4	—	—	—	104,5
Totaal	28,9	688,7	17,8	506,9	(37,4)	723,0

De marktwaarden die hierboven zijn aangegeven hebben een plusteken bij een actief en een minteken bij een passief.

Bovendien neemt de Groep de afgeleide wisselkoersinstrumenten gekoppeld aan vaste verbintenissen in valuta in aanmerking als dekking van reële waarde.

De dekkingen van de kasstromen komen in hoofdzaak overeen met de afdekking van de toekomstige exploitatiestromen in valuta.

De afgeleide instrumenten voor de afdekking van netto-investeringen zijn in hoofdzaak swaps in valuta.

De instrumenten die niet als afdekking in aanmerking komen, komen overeen met afdekkingen van financieringen met vennootschappen van de Groep.

14.3.2 Renterisico

De doelstelling van de Groep is zijn financieringskost te verminderen door de impact van de rentevoetschommelingen op zijn resultatenrekening te beperken.

Het beleid van de Groep bestaat erin om de rentereferenties van de nettoschuld te spreiden tussen vaste rente en variabele rente. De Groep wil een evenwichtige verdeling over de verschillende referentierentevoeten op middel-lange termijn (5 jaar). De verdeling moet evolueren rond het evenwicht, afhankelijk van de marktcontext.

Om de structuur van de rentevoet van zijn nettoschuld te beheren, doet de Groep een beroep op afdekkingsinstrumenten, in hoofdzaak swaps.

De posities worden centraal beheerd. De renteposities worden maandelijks herzien en bij elke nieuwe financieringsronde. Substantiële wijzigingen van de rentestructuur moeten vooraf door het Management goedgekeurd worden.

De kost van de schuld van de Groep is gevoelig voor de ontwikkeling van de rente voor alle geïndexeerde schulden met variabele rente. De kost van de schuld van de Groep wordt eveneens beïnvloed door de schommeling van de marktwaarde van de afgeleide financiële instrumenten die niet als afdekking in IAS 39 in aanmerking komen.

De voornaamste blootstellingen aan rentevoeten komen voor de Groep voort uit financieringen in euro, USD en GBP die 80% uitmaken van de nettoschuld op 31 december 2007.

Op 31 december 2007 bestond, na boeking van de financiële instrumenten, ongeveer 59% van de brutoschuld van de Groep uit variabele rente en 41% uit vaste rente. Op 31 december 2007 was vrijwel het totale overschot van de kasmiddelen van de Groep op korte termijn geïnvesteerd (en dus met variabele rente), 54% van de nettoschuld bestond uit vaste rente en 46% uit variabele rente wat de gevoeligheid voor schommelingen van de rentetarieven sterk beperkte.

- Financiële instrumenten per rentetype

Brutoschuld:

In miljoen euro	31 dec. 2007			31 dec. 2006			31 dec. 2005		
	Voor	Impact van de derivaten	Na	Voor	Impact van de derivaten	Na	Voor	Impact van de derivaten	Na
Variabel	4 236,3	(79,3)	4 157,0	3 430,4	(507,0)	2 923,4	3 258,8	(316,0)	2 942,8
Vast	2 825,6	79,3	2 904,9	2 499,0	507,0	3 006,0	2 489,7	316,0	2 805,6
Totaal	<u>7 061,9</u>	<u>0,0</u>	<u>7 061,9</u>	<u>5 929,4</u>	<u>0,0</u>	<u>5 929,4</u>	<u>5 748,5</u>	<u>(0,0)</u>	<u>5 748,5</u>

Nettoschuld:

In miljoen euro	31 dec. 2007			31 dec. 2006			31 dec. 2005		
	Voor	Impact van de derivaten	Na	Voor	Impact van de derivaten	Na	Voor	Impact van de derivaten	Na
Variabel	2 590,5	(79,3)	2 511,2	1 484,9	(505,9)	979,0	1 588,8	(315,9)	1 272,9
Vast	2 825,7	79,3	2 905,0	2 396,2	505,9	2 902,1	2 178,4	315,9	2 494,3
Totaal	<u>5 416,2</u>	<u>0,0</u>	<u>5 416,2</u>	<u>3 881,1</u>	<u>0,0</u>	<u>3 881,1</u>	<u>3 767,2</u>	<u>0,0</u>	<u>3 767,2</u>

Leningen aan dochterondernemingen:

In miljoen euro	31 dec. 2007			31 dec. 2006			31 dec. 2005		
	Voor	Impact van de derivaten	Na	Voor	Impact van de derivaten	Na	Voor	Impact van de derivaten	Na
Variabel	415,1		415,1	422,4		422,4	189,8		189,8
Vast	<u>172,3</u>		<u>172,3</u>	<u>176,2</u>	—	<u>176,2</u>	<u>136,0</u>	—	<u>136,0</u>
Totaal	<u>587,4</u>	—	<u>587,4</u>	<u>598,6</u>	—	<u>598,6</u>	<u>325,8</u>	—	<u>325,8</u>

• Rentevoetderivaten

De derivaten die aangehouden worden als afdekking voor het renteverskil zijn hieronder weergegeven.

In miljoen euro	31 dec. 2007		31 dec. 2006		31 dec. 2005	
	Totale marktwaarde	Nominaal totaal	Totale marktwaarde	Nominaal totaal	Totale marktwaarde	Nominaal totaal
Dekking reële waarde	(3,3)	804,2	2,1	280,7	18,7	208,6
Dekking van kasstromen	4,6	746,3	6,6	538,8	(10,5)	256,6
Derivaten niet bedoeld als dekking	<u>(0,6)</u>	<u>8,1</u>	<u>3,1</u>	<u>208,0</u>	<u>1,2</u>	<u>641,3</u>
Totaal	<u>0,7</u>	<u>1 558,6</u>	<u>11,8</u>	<u>1 027,5</u>	<u>9,4</u>	<u>1 106,5</u>

De marktwaarden die hierboven zijn aangegeven hebben een plusteken bij een actief en een minteken bij een passief.

De afdekkingen van reële waarde op de rente-instrumenten komen hoofdzakelijk overeen met schommelingsoperaties van schulden.

De afdekkingen van de kasstromen komen in hoofdzaak overeen met de afdekking van schulden met variabele rente.

De instrumenten die niet als afdekking in aanmerking komen, komen overeen met complexe instrumenten die door hun aard of omdat ze niet beantwoorden aan de effectiviteitscriteria die door IAS 39 bepaald zijn, niet als boekhoudkundige afdekking in aanmerking komen ook al dekken ze de leningen financieel af.

14.3.3 *Specifieke impact van de afdekkingen van het wisselkoers- en het renterisico*

• Afdekking van reële waarde:

Op 31 december 2007 is de netto-impact van de afdekkingen van reële waarde die op de resultatenrekening geboekt wordt, verwaarloosbaar.

• Afdekking van de kasstromen:

De verdeling per vervaltijd van de marktwaarden van de afgeleide financiële wissel- en rentevoetinstrumenten die de kasstromen afdekken is de volgende:

	Marktwaarde van de derivaten Volgens looptijd
	In miljoen euro
N+1	7,9
N+2	3,4
N+3	1,5
N+4	(0,7)
N+5	(0,6)
> 5 jaar	<u>(6,9)</u>
Totaal	<u>4,6</u>

Op 31 december 2007 is het bedrag van latente winsten en verliezen die direct op het eigen vermogen worden geboekt over de periode + 6,4 miljoen euro.

In 2007 was er in het kader van de opvolging van de kasstromen geen bedrag dat op het resultaat van de periode werd overgedragen.

Het niet effectieve deel dat op het resultaat werd geboekt voor de dekking van kasstromen bedraagt -5,3 miljoen euro.

- Afdekking van de netto-investering:

Het niet effectieve deel dat op het resultaat werd geboekt voor deze afdekkingen van de netto-investering bedraagt 1,7 miljoen euro.

14.3.4 Gevoeligheidsanalyse: Wisselkoers- en rentevoetinstrumenten

De gevoeligheidsanalyse werd opgemaakt op basis van de schuldsituatie (met inbegrip van de financiële afgeleide rentevoet- en wisselkoersinstrumenten) op de afsluitingsdatum.

Voor het wisselkoersrisico komt de gevoeligheid overeen met een schommeling in de wisselkoers van +/- 10% tegenover de slotkoers.

Impact op het resultaat:

Een wisselkoersschommeling van de valuta tegenover de euro heeft op het resultaat enkel een impact op de passiva die in een andere valuta dan de reporting valuta van de vennootschappen vermeld staan die deze in de balans inschrijven en in de mate dat deze passiva niet als afdekkingen van netto-investeringen in aanmerking kwamen. Ten slotte, heeft een uniforme opwaardering met 10% van de euro tegenover alle andere valuta een impact op het resultaat van + 8 miljoen euro.

Impact op het eigen vermogen:

Voor de financiële passiva (schulden en afgeleiden) die als afdekking van netto-investering in aanmerking komen, zou een uniforme opwaardering van de euro met 10% tegenover alle andere valuta een impact op het eigen vermogen hebben van 117 miljoen euro. Deze schommeling zou gecompenseerd worden door een effect in omgekeerde richting op de netto-investeringen in de afgedekte valuta.

Voor het rentevoetrisico komt de gevoeligheid overeen met een schommeling in de rentecurve van +/- 1% tegenover de rentevoeten die op de afsluitingsdatum van kracht waren.

Impact op het resultaat:

Een schommeling van +/- 1% van de rentevoet op korte termijn (uniform voor alle valuta) op de nominale waarde van de nettoschuld met variabele rentevoet en de vork met variabele rente van de derivaten zou een impact hebben op de nettorentelast van +/- 25 miljoen euro.

Een stijging met 1% van de rentevoeten (identiek over de hele rentecurve en voor alle valuta) zou in de resultatenrekening een winst van 14 miljoen euro opleveren door de variatie in reële waarde van de derivaten die niet gedocumenteerd zijn of niet als afdekking van netto-investering beschouwd worden. Een daling met 1% van de rentevoet zou echter een verlies van 14 miljoen euro opleveren.

Impact op het eigen vermogen:

Een uniforme schommeling van plus of min 1% van de rentevoeten (identiek over de hele rentecurve en voor alle valuta) zou een winst of een verlies van +17 miljoen euro opleveren op het eigen vermogen door de reële waarde van de derivaten die als afdekking van de kasstroom worden beschouwd.

14.3.5 Marktrisico: Instrumenten van eigen vermogen

Op 31 december 2007 bedroegen de voor verkoop beschikbare effecten die door de Groep werden aangehouden 1 143,6 miljoen euro (zie Toelichting 13.1.1).

Een daling met 10% van de waarde van de beursgenoteerde effecten zou een impact hebben van ongeveer 66 miljoen euro op het eigen vermogen van de Groep naargelang de daling al dan niet als relevant en langdurig wordt beschouwd. Het beheer van de portefeuille beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde aandelen van de Groep wordt omkaderd door een specifieke investeringsprocedure en wordt regelmatig aan de algemene directie gerapporteerd.

TOELICHTING 15 — VOORRADEN

<u>In miljoen euro</u>	<u>31 dec. 2007</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>31 dec. 2005</u>
Grondstoffen	135,6	120,5	120,7
In productie	83,4	119,5	144,5
Afgewerkte producten	<u>23,5</u>	<u>5,9</u>	<u>7,6</u>
Totaal	<u>242,5</u>	<u>245,9</u>	<u>272,8</u>

TOELICHTING 16 — ANDERE ACTIVA

<u>In miljoen euro</u>	<u>31 december 2007</u>			<u>31 december 2006</u>			<u>31 december 2005</u>		
	<u>Vast</u>	<u>Vlottend</u>	<u>Totaal</u>	<u>Vast</u>	<u>Vlottend</u>	<u>Totaal</u>	<u>Vast</u>	<u>Vlottend</u>	<u>Totaal</u>
Recht op terugbetaling	0,5		0,5	0,6		0,6	0,5		0,5
Fiscale vorderingen		323,6	323,6		244,3	244,3		241,2	241,2
Andere vorderingen	<u>54,6</u>	<u>441,9</u>	<u>496,4</u>	<u>44,9</u>	<u>440,7</u>	<u>485,6</u>	<u>102,2</u>	<u>417,8</u>	<u>520,2</u>
Totaal	<u>55,1</u>	<u>765,5</u>	<u>820,6</u>	<u>45,5</u>	<u>685,0</u>	<u>730,5</u>	<u>102,7</u>	<u>659,0</u>	<u>761,7</u>

TOELICHTING 17 — EIGEN VERMOGEN

17.1 MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

Op het ogenblik van de notering bedraagt het kapitaal van SUEZ Environnement Company 1 958,8 miljoen euro. Het is verdeeld in 489 699 060 aandelen.

17.2 SCHOMMELINGEN IN REËLE WAARDE (AANDEEL VAN DE GROEP) NIET OPGENOMEN IN HET EIGEN VERMOGEN

De onderstaande tabel geeft een ontleding van de “schommelingen in reële waarde”, direct opgenomen in het eigen vermogen.

<u>In miljoen euro</u>	<u>31 dec. 2005</u>	<u>Variatie</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>Variatie</u>	<u>31 dec. 2007</u>
Voor verkoop beschikbare financiële activa	100,1	147,6	247,7	119,8	367,5
Afdekking van kasstromen	(20,6)	21,9	1,3	6,4	7,7
Netto-investeringsafdekking	2,1	7,7	9,8	2,7	12,5
Afdekking van grondstoffenstromen	0,0	(5,2)	(5,2)	8,2	3,0
Actuariële winsten en verliezen	(50,2)	17,7	(32,5)	58,0	25,5
Uitgestelde belastingen	(2,1)	(38,4)	(40,5)	(56,5)	(97,0)
Omrekeningsverschillen op bovenstaande posten	<u>54,9</u>	<u>(66,8)</u>	<u>(11,9)</u>	<u>(82,0)</u>	<u>(93,9)</u>
Totaal	<u>84,2</u>	<u>84,5</u>	<u>168,7</u>	<u>56,6</u>	<u>225,3</u>

17.3 KAPITAALBEHEER

Het beheer van het kapitaal wordt waargenomen op niveau van de groep SUEZ; het kapitaal van SUEZ Environnement SA en SUEZ Environnement Company wordt in dat kader beheerd.

TOELICHTING 18 — VOORZIENINGEN

Op 31 december 2007:

In miljoen euro	31 dec. 2006	Additionele voorzie- ningen	Afname voor gebruik	Afname wegens overschot	Wijziging van consolidatiekring	Wijziging door desactualisatie ⁽¹⁾	Wisselkoersver- schillen ⁽²⁾	Andere	31 dec. 2007
Pensioenen en andere voordelen van het personeel	386,8	34,8	(36,5)	(10,0)	1,0	9,9	(10,6)	(50,6)	324,8
Sectorrisico's	189,8	38,1	(51,3)	(34,8)	1,5	0,0	(0,1)	2,8	146,0
Waarborg	38,4	6,5	(4,4)	(0,2)	(0,0)	0,0	(1,4)	1,0	39,9
Geschillen, klachten en fiscale risico's	133,9	30,4	(35,4)	(9,3)	0,9	0,0	(2,0)	5,0	123,5
Heraanleg van terreinen	473,7	39,8	(38,6)	0,0	9,8	25,0	(10,4)	3,7	503,0
Reorganisaties	14,1	19,9	(9,0)	(1,5)	(0,1)	0,0	(0,2)	(0,6)	22,6
Andere risico's	142,9	31,4	(49,0)	(2,0)	18,8	0,3	(2,5)	(3,3)	136,6
Totaal voorzieningen . . .	1 379,6	200,9	(224,2)	(57,8)	31,9	35,2	(27,2)	(42,0)	1 296,4

Op 31 december 2006:

In miljoen euro	31 dec. 2005	Additionele voorzie- ningen	Afname voor gebruik	Afname wegens overschot	Wijziging van consolidatiekring	Wijziging door desactualisatie ⁽¹⁾	Wisselkoersver- schillen ⁽²⁾	Andere	31 dec. 2006
Pensioenen en andere voordelen van het personeel	430,6	27,8	(33,7)	(0,5)	(3,1)	10,2	(10,7)	(33,8)	386,8
Sectorrisico's	77,8	142,8	(17,9)	(20,6)	7,2	0,0	0,0	0,5	189,8
Waarborg	48,7	16,2	(15,6)	(0,5)	(3,6)	0,0	(1,3)	(5,5)	38,4
Geschillen, klachten en fiscale risico's	351,3	49,2	(114,2)	(10,2)	(132,8)	0,0	(2,8)	(6,6)	133,9
Heraanleg van terreinen	434,3	54,2	(45,1)	(0,7)	6,6	15,6	2,3	6,5	473,7
Reorganisaties	28,0	5,8	(17,9)	(0,8)	(5,5)	0,0	(0,2)	4,7	14,1
Andere risico's	177,3	52,7	(81,8)	(5,0)	(14,1)	2,2	(3,0)	14,6	142,9
Totaal voorzieningen . . .	1 548,0	348,7	(326,2)	(38,3)	(145,3)	28,0	(15,7)	(19,6)	1 379,6

⁽¹⁾ Voor de pensioenen en andere voordelen voor het personeel stemt het vermelde bedrag overeen met de rentelast op de pensioenverplichting, na aftrek van het verwachte rendement van de dekkingsactiva.

⁽²⁾ De omrekeningsverschillen op 31 december 2007, 31 december 2006 en 31 december 2005 van respectievelijk -27,2 miljoen euro, -15,7 miljoen euro en +55,2 miljoen euro zijn voornamelijk veroorzaakt door de Amerikaanse dochtermaatschappijen.

Op 31 december 2005

In miljoen euro	1 jan 2005	Additionele voorzie- ningen	Afname voor gebruik	Afname wegens overschot	Wijziging van consolidatiekring	Wijziging door desactualisatie ⁽¹⁾	Wisselkoersver- schillen ⁽¹⁾	Andere	31 dec. 2005
Pensioenen en andere voordelen van het personeel	364,8	26,5	(29,6)	(0,6)	(4,1)	11,3	17,4	44,9	430,6
Sectorrisico's	53,2	28,6	(32,1)	(5,7)	13,6	0,0	0,0	20,2	77,8
Waarborg	46,0	12,2	(11,0)	(0,6)	0,0	0,0	1,8	0,3	48,7
Geschillen, klachten en fiscale risico's	288,7	90,3	(90,3)	(32,4)	(9,9)	5,7	24,2	75,0	351,3
Heraanleg van terreinen	412,4	46,9	(43,3)	0,0	1,1	14,0	3,6	(0,4)	434,3
Reorganisaties	76,2	12,1	(12,7)	(1,6)	0,0	0,0	2,0	(48,0)	28,0
Andere risico's	191,4	66,5	(71,8)	(2,6)	30,1	1,3	6,2	(43,8)	177,3
Totaal voorzieningen	1 432,7	283,1	(290,8)	(43,5)	30,8	32,3	55,2	48,2	1 548,0

⁽¹⁾ Voor de pensioenen en andere voordelen voor het personeel stemt het vermelde bedrag overeen met de rentelast op de pensioenverplichting, na aftrek van het verwachte rendement van de dekkingsactiva.

⁽²⁾ De omrekeningsverschillen op 31 december 2007, 31 december 2006 en 31 december 2005 van respectievelijk -27,2 miljoen euro, -15,7 miljoen euro en +55,2 miljoen euro zijn voornamelijk veroorzaakt door de Amerikaanse dochtermaatschappijen.

De toevoegingen, terugnemingen en schommelingen die verband houden met het desactualiseren, zoals hierboven getoond, wordt in de resultatenrekening van het jaar 2007 als volgt uitgesplitst:

<u>In miljoen euro</u>	<u>Netto toevoegingen</u>
Resultaat van de gewone activiteiten	(90,1)
Andere financiële opbrengsten en -kosten	35,2
Belastingen	<u>9,0</u>
Totaal	<u>(45,9)</u>

18.1 PENSIOENEN EN ANDERE VOORDELEN VOOR HET PERSONEEL

Zie Toelichting 19.

18.2 SECTORRISICO'S

Deze post omvat voornamelijk de voorzieningen voor risico's, ter dekking van de gerechtelijke procedures betreffende de Argentijnse contracten, alsook ter dekking van de waarborgen verstrekt in het kader van de verkoop, waarvan de aanwending waarschijnlijk is geworden.

18.3 GESCHILLEN, KLACHTEN, FISCALE RISICO'S

Deze post omvat de voorzieningen in verband met lopende procedures, betreffende het personeel of sociale instellingen (herziening van sociale bijdragen enz.), in verband met lopende geschillen in het kader van de normale activiteit van de vennootschap (claims van klanten, geschillen met leveranciers), alsook in verband met de herziening van belastingaanslagen en fiscale geschillen.

In 2006 verklaart het uittreden van Argentinië en Brazilië uit de Groep de ontwikkeling van de voorzieningen.

18.4 TERREINEN IN HERAANLEG

De Europese Richtlijn van juni 1998 betreffende de centra voor afvalopslag heeft verplichtingen ingesteld voor wat betreft de sluiting en de follow-up op lange termijn van die centra. Die verplichtingen gelden voor de houder van de exploitatievergunning (of bij ontstentenis voor de eigenaar van het terrein als de exploitant in gebreke blijft). Ze leggen regels en voorwaarden vast die moeten worden nageleefd voor wat betreft de inrichting en de afmetingen van de centra voor opslag, inzameling en behandeling van afvalwater (percolaat) en afvalgassen (biogas) en stellen een 30-jarige follow-up van die terreinen in.

Deze voorzieningen zijn van tweeërlei aard (herinrichting en follow-up op lange termijn) en worden voor ieder terrein afzonderlijk berekend en worden gevormd tijdens de exploitatieduur van het terrein a rato van het gebruik van de opgravingsruimte (de eraan verbonden lasten en baten). Deze kosten die bij sluiting van het terrein of tijdens de follow-up op lange termijn (in de Europese Unie 30 jaar na de sluiting van het terrein) zullen moeten gemaakt worden, worden geactualiseerd. Tegenover deze voorziening wordt een actief geboekt, dat wordt afgeschreven in hetzelfde tempo als de ruimte van de opgraving gebruikt wordt of naargelang er bedekt dient te worden, d.w.z. in het boekjaar.

De berekening van de voorziening voor de herinrichting (ingeval van sluiting van het opslagcentrum) hangt af van het type bedekking dat wordt gekozen: half-doorlaatbaar, half-doorlaatbaar met drainage of ondoorlaatbaar. Die keuze heeft een sterke weerslag op het toekomstige productieniveau van percolaat en dus ook op de toekomstige kosten voor de verwerking van die afvalstoffen. Om deze voorziening te kunnen berekenen, moeten de kosten voor de heraanleg van de nog te bedekken oppervlakte evalueren. De in de balans opgenomen voorziening op het einde van de periode moet het mogelijk maken het nog niet behandelde gedeelte heraan te leggen (verschil tussen de vulgraad en het percentage van het reeds heraangelegde oppervlak). Elk jaar wordt de voorziening opnieuw geëvalueerd op basis van de uitgevoerde en de nog uit te voeren werken.

De berekening van de voorziening voor de follow-up op lange termijn is enerzijds afhankelijk van de kosten verbonden met de productie van het percolaat en het biogas en anderzijds de geschatte waarde van het biogas. De geschatte waarde van het biogas vertegenwoordigt een mogelijke opbrengst en kan op de kosten voor langetermijnfollow-up in mindering worden gebracht. Tot de belangrijkste uitgavenposten voor follow-up op lange termijn behoren:

- de bouw van de nodige infrastructuur (eenheid voor de opwaardering van het biogas, installatie voor de behandeling van het percolaat) en sloop van de installatie die tijdens de exploitatie werden gebruikt;
- onderhoud en herstelling van de deklaag en de infrastructuur (inzameling van oppervlaktewater);

- controle en opvolging van het oppervlaktewater, het grondwater en het percolaat;
- vervanging en herstelling van de controlepunten (peilfilters);
- kosten voor de behandeling van het percolaat;
- kosten verbonden met de recuperatie en behandeling van het biogas (evenwel rekening houdend met de opbrengst gegenereerd door het biogas).

De voorziening voor de follow-up op langetermijn die in de balans van het einde van de periode moet worden opgenomen, wordt bepaald in functie van de vulgraad van de opslagcentra op het einde van de periode, de totale kosten geschat per jaar en per post (op basis van de standaard- of specifieke kosten), de voorziene datum van sluiting van het terrein en de actualiseringsgraad gebruikt voor elke terrein (volgens zijn nog resterende duurtijd).

18.5 ANDERE RISICO'S

Deze post omvat hoofdzakelijk de verschillende risico's die verband houden met het personeel en het milieu, alsook met de verschillende zakelijke transacties.

TOELICHTING 19 — PENSIOENEN EN VERGELIJKBARE VERBINTENISSEN

19.1 *BESCHRIJVING VAN DE BELANGRIJKSTE PENSIOENREGELINGEN EN DAARMEE VERGELIJKBARE VOORDELEN*

De meeste vennootschappen van de Groep verlenen aan hun personeel vergoedingen na uitdiensttreding (pensioenregelingen, brugpensioenregelingen, eindeloopbaanvergoedingen, dekking voor medische zorgverlening, voordelen in natura, enz.), alsook andere langetermijnvoordelen (medailles van de arbeid en andere anciënniteitspremie's, enz.).

De toegezegde pensioenregelingen kennen prestaties toe in de vorm van renten of een kapitaal dat gestort wordt op het ogenblik van vertrek; ze zijn meestal gebaseerd op het loon aan het einde van de loopbaan en de duur van de activiteit.

In Frankrijk worden aan de werknemers vergoedingen bij pensionering betaald waarvan het bedrag, conform de van toepassing zijnde collectieve arbeidsovereenkomst, bepaald wordt door een aantal maanden loon afhankelijk van de anciënniteit verworven op het ogenblik van vertrek. Sommige Franse dochterondernemingen stellen bovendien aanvullende toegezegde pensioenregelingen voor, waardoor bij de pensionering een renteniveau gegarandeerd wordt. Met name in de Verenigde Staten en Engeland worden de bij de pensionering betaalde renten doorgaans vastgesteld op basis van een percentage van het loon aan het einde van de loopbaan.

De toegezegde pensioenregelingen kunnen gedeeltelijk of geheel voorgefinancierd worden door middel van bijdragen van de werkgever, gestort in een pensioenfonds (Engeland, Verenigde Staten) of in een gereguleerd fonds, beheerd door een verzekeringsmaatschappij (Frankrijk). Buiten de Verenigde Staten worden de andere regelingen van vergoedingen na uitdiensttreding en de andere langetermijnvoordelen doorgaans niet voorgefinancierd.

Het personeel van sommige entiteiten van de groep sluit aan bij *Multi Employers Plan*-pensioenstelsels, die de pensioen-, overlijdens- en invaliditeitsprestaties dekken die wettelijk onder de vorm van een rente worden uitbetaald. Dat is met name het geval in Nederland voor de meeste entiteiten waarvan de vakgroep de aansluiting bij een sectorieel regime verplicht maakt.

Een stelsel met meerdere werkgevers (Multi Employers Plan) kan worden beschouwd als toegezegde bijdragenregeling of als toegezegde pensioenregeling, naargelang van de overeenkomstige voorwaarden (of van elke impliciete verplichting die de formele voorwaarden van de regeling overstijgt). Bij ontstentenis van beschikbare informatie over de wijze waarop het aandeel van iedere aan deze regelingen deelnemende werkgever wordt vastgesteld, en evenzeer bij ontstentenis van een surplus of een aangetoond tekort voor deze regelingen, waardoor het bedrag van de toekomstige bijdragen kan beïnvloed worden, boekt de Groep SUEZ deze regelingen met meerdere werkgevers als toegezegde bijdragenregelingen, conform IAS-norm 19.

De meeste werknemers van SITA Nederland zijn aangesloten bij het sectorpensioenfonds BPF Vervoer. Dit fonds telt 550 000 leden en 8 600 werkgevers uit de sector goederen- en personenvervoer. BPF Vervoer beheert activa ter waarde van 5,4 miljard euro.

BPF Vervoer keert een pensioen uit aan de aangesloten werknemers op het ogenblik dat zij met pensioen gaan. Sinds 2006 bedraagt de verworven rente op jaarbasis 2,05% van het jaarsalaris van 2007, waarvan een vrijgesteld bedrag van 9 819€ wordt afgetrokken voor 2007. De vóór 2006 samengestelde verworven rechten worden behandeld conform de vroegere pensioenregeling van BPF Vervoer. De pensioenrente kan jaarlijks geïndexeerd worden, naargelang van de beslissing van de raad van bestuur van BPF Vervoer. Het indexatiepercentage kan niet hoger zijn dan de toename van de salarissen in de sector.

De bijdragen die dienen om het regime te financieren, bedragen 28,2% van het jaarsalaris verminderd met het vrijgestelde bedrag. 9,6% van de bijdragen zijn ten laste van de werknemer.

19.2 TOEGEZEGDE PENSIOENREGELINGEN

De bedragen van de verbintenissen van de Groep zijn als volgt:

In miljoen euro	31 december 2007			31 december 2006			31 december 2005		
	Pensioenen (a)	Andere verbintenissen (b)	Totaal	Pensioenen (a)	Andere verbintenissen (b)	Totaal	Pensioenen (a)	Andere verbintenissen (b)	Totaal
Wijziging van de actuariële schuld									
Actuariële schuld aan begin van de verslagperiode									
	(818,0)	(176,5)	(994,5)	(712,6)	(173,3)	(885,9)	(619,1)	(142,2)	(761,3)
Aan het dienstjaar toegerekende									
kosten	(26,5)	(6,0)	(32,5)	(26,9)	(6,2)	(33,1)	(22,0)	(4,9)	(26,9)
Rente uitkeringsverplichting	(40,1)	(9,1)	(49,2)	(36,7)	(9,1)	(45,8)	(32,7)	(8,6)	(41,3)
Betaalde bijdragen	(1,9)	0,0	(1,9)	(2,1)	0,0	(2,1)	(1,4)		(1,4)
Wijziging in de pensioenregeling	3,1	0,0	3,1	(2,0)	(1,5)	(3,5)	(1,9)		(1,9)
Wijzigingen in de consolidatiekring	(3,7)	(0,7)	(4,4)	(99,9)	2,8	(97,1)	(1,2)	(1,3)	(2,5)
Inperkingen	12,3	0,0	12,3	3,6	(0,1)	3,5	7,6	(0,9)	6,7
Actuariële winsten en verliezen	45,8	13,0	58,8	19,8	(8,1)	11,7	(48,4)	(8,6)	(57,0)
Betaalde uitkeringen	37,0	7,4	44,4	38,8	7,9	46,7	41,0	7,2	48,2
Andere (conversieverschillen)	35,9	9,9	45,8	0,0	11,1	11,1	(34,5)	(14,0)	(48,5)
Actuariële schuld aan einde van verslagperiode A									
	(756,1)	(162,0)	(918,1)	(818,0)	(176,5)	(994,5)	(712,6)	(173,3)	(885,9)
Wijziging van fondsbeleggingen									
Reële waarde van fondsbeleggingen									
aan begin van verslagperiode									
	587,5	37,8	625,3	453,4	38,3	491,7	400,5	28,5	429,0
Verwacht rendement van de									
afdekkingsactiva	36,4	2,8	39,2	32,9	2,7	35,6	28,7	2,5	31,2
Ontvangen bijdragen	31,8	7,5	39,3	33,3	8,1	41,4	33,3	9,3	42,6
Wijzigingen in de consolidatiekring	0,3	0,0	0,3	108,8	0,0	108,8	2,9		2,9
Inperkingen	(6,9)	0,0	(6,9)	(3,9)	0,0	(3,9)	(4,1)	0,6	(3,5)
Actuariële winsten en verliezen	2,8	1,3	4,1	7,5	0,6	8,1	4,6		4,6
Betaalde uitkeringen	(37,0)	(7,4)	(44,4)	(38,8)	(7,9)	(46,7)	(41,0)	(7,2)	(48,2)
Andere (conversieverschillen)	(31,1)	(3,9)	(35,0)	(5,7)	(4,0)	(9,7)	28,5	4,6	33,1
Reële waarde van dekkingsactiva									
aan einde van verslagperiode B									
	583,8	38,1	621,9	587,5	37,8	625,3	453,4	38,3	491,7
Financiële dekking A+B									
	(172,3)	(123,9)	(296,2)	(230,5)	(138,7)	(369,2)	(259,2)	(135,0)	(394,2)
Kosten voor in verleden geleverde,									
niet-geboekte diensten	4,0	(15,3)	(11,3)	7,2	(17,2)	(10,0)	7,5	(23,3)	(15,8)
Bovengrens activa									
Netto pensioenverplichting	(168,3)	(139,2)	(307,5)	(223,3)	(155,9)	(379,2)	(251,7)	(158,3)	(410,0)
Totaal Passiva	(185,6)	(139,2)	(324,8)	(230,9)	(155,9)	(386,8)	(272,3)	(158,3)	(430,6)
Totaal Activa	17,3	0,0	17,3	7,6	0,0	7,6	20,6	0,0	20,6

(a) Rustpensioenen en vergoedingen bij de pensionering.

(b) Medailles van de arbeid, verzorgingsregelingen, kosteloze voordelen en andere voordelen na uitdiensttreding.

In 2006 zijn de bedragen betreffende de verwerving van dochterondernemingen voornamelijk een gevolg van de opname in de consolidatiekring van London Waste bij SITA UK en van Bristol Water bij Agbar.

De actuariële verschillen, geboekt in het eigen vermogen, aandeel van de groep en aandeel minderheidsbelangen, bedragen –29,5 miljoen euro op 31 december 2007 tegenover 30,1 miljoen euro op 31 december 2006 en 45,6 miljoen euro op 31 december 2005.

In miljoen euro	2007	2006	2005
Openingssaldo	30,1	45,6	0,0
Algemene actuariële verliezen en (winsten) over het jaar	(59,6)	(15,5)	45,6
Afsluitingssaldo	(29,5)	30,1	45,6

19.2.1 Afdekking van de verbintenissen

De analyse van de dekking van de verbintenissen is als volgt:

<u>In miljoen euro</u>	<u>Actuariële schuld</u>	<u>Reële waarde van de afdekkingsactiva</u>	<u>Kosten van de niet-geboekte diensten in het verleden</u>	<u>Bovengrens activa</u>	<u>Totaal netto verbintenissen</u>
Plannen met verbintenissen hoger dan de fondsen	(539,9)	331,8	(1,7)	0,0	(209,8)
Plannen met verbintenissen hoger dan de verplichtingen	(274,4)	290,1	0,0	0,0	15,7
Niet-gefinancierde plannen	<u>(103,8)</u>	<u>0,0</u>	<u>(9,6)</u>	<u>0,0</u>	<u>(113,4)</u>
Totaal 31 december 2007	<u>(918,1)</u>	<u>621,9</u>	<u>(11,3)</u>	<u>0,0</u>	<u>(307,5)</u>
Plannen met verbintenissen hoger dan de fondsen	(636,9)	357,9	(3,3)	0,0	(282,3)
Plannen met verbintenissen hoger dan de verplichtingen	(268,0)	267,4	0,0	0,0	(0,6)
Niet-gefinancierde plannen	<u>(89,6)</u>	<u>0,0</u>	<u>(6,7)</u>	<u>0,0</u>	<u>(96,3)</u>
Totaal 31 december 2006	<u>(994,5)</u>	<u>625,3</u>	<u>(10,0)</u>	<u>0,0</u>	<u>(379,2)</u>
Plannen met verbintenissen hoger dan de fondsen	(574,2)	291,4	(7,6)	0,0	(290,4)
Plannen met verbintenissen hoger dan de verplichtingen	(180,3)	200,3	0,0	0,0	20,0
Niet-gefinancierde plannen	<u>(131,4)</u>	<u>0,0</u>	<u>(8,2)</u>	<u>0,0</u>	<u>(139,6)</u>
Totaal 31 december 2005	<u>(885,9)</u>	<u>491,7</u>	<u>(15,8)</u>	<u>0,0</u>	<u>(410,0)</u>

19.2.2 Aansluiting van de voorzieningen in de balans

De volgende wijzigingen van de voorzieningen voor pensioenen en vergelijkbare verbintenissen werden in de balans vastgelegd:

<u>In miljoen euro</u>	<u>Activa</u>	<u>Passiva</u>
Geboekt saldo op 31.12.2005	20,6	(430,6)
Koersverschil	(2,6)	13,1
Actuariële winsten en verliezen	1,1	18,7
Wijziging in de consolidatiekring	(13,7)	19,4
Last van het boekjaar	0,1	(44,6)
Werkgeversbijdragen	<u>2,1</u>	<u>37,2</u>
Geboekt saldo op 31.12.2006	<u>7,6</u>	<u>(386,8)</u>
Koersverschil	(0,4)	5,9
Actuariële winsten en verliezen	19,4	43,5
Wijziging in de consolidatiekring	(10,2)	10,2
Last van het boekjaar	(3,8)	(29,9)
Werkgeversbijdragen	<u>4,7</u>	<u>32,3</u>
Geboekt saldo op 31.12.2007	<u>17,3</u>	<u>(324,8)</u>

19.2.3 Samenstelling van de kosten voor de periode

De in het boekjaar voor pensioenen en vergelijkbare verbintenissen geboekte kosten zijn:

<u>In miljoen euro</u>	<u>Boekjaar 2007</u>	<u>Boekjaar 2006</u>	<u>Boekjaar 2005</u>
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	(32,5)	(33,1)	(26,9)
Rentekosten	(49,2)	(45,8)	(41,3)
Verwacht rendement van de fondsbeleggingen	39,2	35,6	31,2
Kosten van diensten in het verleden	0,8	(0,9)	(1,0)
Actuariële verschillen	(1,1)	0,0	0,0
Winsten en verliezen uit inperking, afwikkeling of stopzetting . .	10,6	(0,4)	1,5
Uitzonderlijke gebeurtenissen	<u>(1,5)</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Totaal	<u>(33,7)</u>	<u>(44,6)</u>	<u>(36,5)</u>
Waarvan opgenomen in netto aanvullende voorzieningen aan afschrijvingen en voorzieningen	(23,7)	(34,4)	(26,4)
Waarvan opgenomen in financieel resultaat	(10,0)	(10,2)	(10,1)

19.2.4 Beleid en strategie inzake de dekking van pensioenverbintenissen en vergelijkbare verbintenissen

Wanneer toegezegde pensioenregelingen het voorwerp van een financiële afdekking uitmaken, worden de activa belegd via pensioenfondsen en/of verzekeringsmaatschappijen. De verdeling tussen deze grote categorieën is voor iedere regeling verschillend, naargelang de gebruiken op het vlak van belegging in het betrokken land. De strategieën inzake belegging van de toegezegde pensioenregelingen hebben tot doel een goed evenwicht te vinden tussen de opbrengst van de belegging en de daaraan verbonden risico's.

De beleggingsdoelstellingen kunnen als volgt samengevat worden:

- het behouden van voldoende opbrengst en geldmiddelen om de rustpensioenen of andere forfaitaire betalingen te kunnen uitkeren;
- het bereiken van een rendement op lange termijn, dat minstens gelijk is aan de gevraagde rendementen in de toekomst.

Wanneer de activa worden belegd via pensioenfondsen worden de afdekkingen toegewezen en wordt het beleggingsgedrag bepaald door de instellingen die deze fondsen beheren. Wanneer de activa van een Franse regeling via een verzekeringsmaatschappij belegd worden, beheert deze maatschappij de beleggingsportefeuille. Ze garandeert ook een rendement op de activa. In dat geval is de verzekeringsmaatschappij enkel gehouden tot een vast minimumpercentage van rendement.

De verdeling van de fondsbeleggingen over de belangrijkste categorieën van activa is als volgt:

<u>In miljoen euro</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Aandelenbeleggingen	45%	48%	46%
Obligatiebeleggingen	44%	40%	14%
Vastgoed	1%	1%	1%
Andere (waaronder geldbeleggingen)	<u>10%</u>	<u>11%</u>	<u>39%</u>
	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

19.2.5 Actuariële assumpties

De actuariële veronderstellingen werden voor elk land en voor elke vennootschap afzonderlijk bepaald, samen met onafhankelijke actuarissen. De gehanteerde gewogen disconteringsvoeten zijn:

	<u>Pensioenen</u>			<u>Andere verbintenissen</u>			<u>Totaal van de verbintenissen</u>		
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Disconteringsvoet	5,6%	4,9%	4,7%	5,9%	5,4%	5,3%	5,6%	5,0%	4,8%
Toekomstige salarisverhogingen	3,3%	3,2%	3,1%	3,3%	3,6%	3,4%	3,3%	3,2%	3,1%
Verwacht rendement op activa	6,5%	6,2%	6,4%	8,3%	7,9%	8,0%	6,6%	6,4%	6,6%
Resterend aantal dienstjaren	12 jr	13 jr	13 jr	14 jr	16 jr	15 jr	12 jr	13 jr	14 jr

De percentages van de rendementen die op de activa verwacht worden, werden bepaald rekening houdend met de marktvoorwaarden en zijn de volgende:

- Het rendement van de obligaties stemt overeen met het rendementspercentage van de staatsobligaties, dat consistent is met het actuele rendement van de obligaties waarvan het rendement aan de inflatie is gekoppeld.
- In het rendement van de aandelen is een risicopremie van 3% begrepen, ten opzichte van het rendementspercentage van de obligaties.
- De premie begrepen in het rendement van het vastgoed staat in verhouding tot de risicopremie verwacht voor de aandelen, hetzij 1%.

De veronderstellingen op het vlak van de verhoging van de medische kosten (inclusief inflatie) zijn als volgt: 5,8% voor 2008 en 2009 en 5,6% voor 2010.

Het aandeel van de ervaringsaanpassingen in de actuariële winsten en verliezen wordt hieronder voor 2007 weergegeven:

<u>In miljoen euro</u>	<u>31 december 2007</u>		<u>31 december 2006</u>	
	<u>pensioenen</u>	<u>andere</u>	<u>pensioenen</u>	<u>andere</u>
Actuariële schuld aan het einde van de verslagperiode	(756,1)	(162,0)	(818,0)	(176,5)
Reële waarde van fondsbeleggingen aan einde van verslagperiode	583,8	38,1	587,5	37,8
Overschot/Verlies	(172,3)	(123,9)	(230,5)	(138,7)
Ervaringsaanpassingen op de actuariële schuld	10,2	8,7	0,1	3,0
Ervaringsaanpassingen op de reële waarde van de fondsbeleggingen	2,8	1,3	7,5	0,6

Wat de medische zorgen betreft, zou een groei met één basispunt de volgende gevolgen hebben:

<u>In miljoen euro</u>	<u>Vermeerdering met één basispunt</u>			<u>Vermindering met één basispunt</u>		
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Effect op de lasten	2,6	2,4	1,9	(2,1)	(1,9)	(1,5)
Effect op de verbintenissen	23,9	23,8	22,5	(19,8)	(18,8)	(18,2)

19.2.6 Geografische spreiding van de verbintenissen

In 2007 zijn de geografische verdeling van de belangrijkste verbintenissen en de actuariële veronderstellingen (met inbegrip van de inflatie) als volgt:

	<u>Eurozone</u>		<u>VS</u>		<u>Rest van de wereld</u>	
	<u>Pensioenen</u>	<u>Andere verbintenissen</u>	<u>Pensioenen</u>	<u>Andere verbintenissen</u>	<u>Pensioenen</u>	<u>Andere verbintenissen</u>
Nettoverbintenissen	(152,6)	(68,9)	(3,2)	(49,1)	(12,5)	(21,2)
Disconteringsvoet	5,1%	5,1%	6,5%	6,6%	5,1%	6,5%
Toekomstige salarisverhogingen . .	3,1%	2,3%	3,5%	3,5%	3,7%	5,7%
Verwacht rendement op activa . . .	5,3%	4,9%	8,5%	8,5%	6,7%	6,4%
Resterend aantal dienstjaren	12 jaar	14 jaar	13 jaar	14 jaar	11 jaar	15 jaar

In 2006 zijn de geografische verdeling van de belangrijkste verbintenissen en de actuariële veronderstellingen (met inbegrip van de inflatie) als volgt:

	<u>Eurozone</u>		<u>VS</u>		<u>Rest van de wereld</u>	
	<u>Pensioenen</u>	<u>Andere verbintenissen</u>	<u>Pensioenen</u>	<u>Andere verbintenissen</u>	<u>Pensioenen</u>	<u>Andere verbintenissen</u>
Nettoverbintenissen	(158,4)	(73,6)	(17,3)	(61,5)	(47,6)	(20,8)
Disconteringsvoet	4,5%	4,1%	6,0%	6,2%	4,8%	6,2%
Toekomstige salarisverhogingen . .	2,9%	3,7%	3,5%	0,0%	3,4%	5,7%
Verwacht rendement op activa . . .	5,0%	5,0%	8,5%	8,5%	6,4%	6,5%
Resterend aantal dienstjaren	13 jaar	14 jaar	12 jaar	14 jaar	12 jaar	16 jaar

In 2005 zijn de geografische verdeling van de belangrijkste verbintenissen en de actuariële veronderstellingen (met inbegrip van de inflatie) als volgt:

	<u>Eurozone</u>		<u>VS</u>		<u>Rest van de wereld</u>	
	<u>Pensioenen</u>	<u>Andere verbintenissen</u>	<u>Pensioenen</u>	<u>Andere verbintenissen</u>	<u>Pensioenen</u>	<u>Andere verbintenissen</u>
Nettoverbintenissen	(169,5)	(52,0)	(24,1)	(68,3)	(58,1)	(38,0)
Disconteringsvoet	4,1%	3,6%	5,9%	6,0%	4,8%	6,1%
Toekomstige salarisverhogingen . .	2,9%	3,2%	3,5%	3,0%	2,7%	4,8%
Verwacht rendement op activa . . .	4,3%	5,0%	8,5%	8,5%	7,1%	6,5%
Resterend aantal dienstjaren	14 jaar	15 jaar	13 jaar	15 jaar	12 jaar	15 jaar

19.2.7 *Verwachte betalingen in 2008*

Naar verwachting zal de Groep in de loop van het boekjaar 2008 bijdragen van rondom en nabij de 9,4 miljoen euro betalen ten voordele van zijn toegezegde pensioenregelingen.

19.3 TOEGEZEGDE-BIJDRAGENREGELINGEN

In de loop van 2007 heeft de Groep 75,8 miljoen euro kosten geboekt in verband met de toegezegde bijdragenregelingen binnen de Groep. Deze bijdragen werden in de resultatenrekening opgenomen in de “personeelskosten”.

TOELICHTING 20 — VASTGOED IN ONTWIKKELING

De sommen van “door klanten verschuldigde bedragen uit hoofde van vastgoed in ontwikkeling” en “aan klanten verschuldigde bedragen uit hoofde van vastgoed in ontwikkeling” zijn respectievelijk in de balanslijnen “klanten en andere debiteuren” en “leveranciers en andere crediteuren” opgenomen.

<u>In miljoen euro</u>	<u>31-dec-07</u>	<u>31-dec-06</u>	<u>31-dec-05</u>
Door klanten verschuldigde bedragen uit vastgoed in ontwikkeling	52,7	16,1	14,0
Aan klanten verschuldigde bedragen uit vastgoed in ontwikkeling	<u>168,7</u>	<u>178,3</u>	<u>218,7</u>
Netto positie	<u>(116,0)</u>	<u>(162,2)</u>	<u>(204,7)</u>

Voor de contracten die op balansdatum nog liepen:

<u>In miljoen euro</u>	<u>31-dec-07</u>	<u>31-dec-06</u>	<u>31-dec-05</u>
Samenvoeging geboekte kosten en winstmarges	2 597,0	2 390,8	2 858,2
Ontvangen voorschotten	57,1	77,9	84,2

Uit de bouwcontracten vloeien geen noemenswaardige verplichtingen voort.

TOELICHTING 21 — FINANCIËLE LEASINGCONTRACTEN

De netto boekwaarde van de materiële vaste activa in financiële leasing wordt op basis van hun aard verdeeld over de verschillende categorieën van materiële vaste activa.

De voornaamste door de Groep afgesloten leasingcontracten hebben betrekking op de verbrandingsinstallaties in Novergie.

De aansluiting tussen de niet-geactualiseerde waarde en de geactualiseerde waarde van de minimumbetalingen ziet er als volgt uit:

<u>In miljoen euro</u>	Minimale leasingbetalingen op 31 december 2007		Minimale leasingbetalingen op 31 december 2006		Minimale leasingbetalingen op 31 december 2005	
	Niet- geactualiseerde waarde	Geactuali- seerde waarde	Niet- geactualiseerde waarde	Geactuali- seerde waarde	Niet- geactualiseerde waarde	Geactuali- seerde waarde
Gedurende jaar 1	64,1	61,0	61,2	58,9	60,7	59,0
Gedurende jaar 2 t/m jaar 5	178,7	147,7	182,5	157,6	180,1	160,8
Na jaar 5	<u>197,7</u>	<u>73,5</u>	<u>228,7</u>	<u>103,1</u>	<u>244,0</u>	<u>128,5</u>
Totaal toekomstige minimumbetalingen . . .	<u>440,5</u>	<u>282,2</u>	<u>472,4</u>	<u>319,6</u>	<u>484,8</u>	<u>348,3</u>

TOELICHTING 22 — OPERATIONELE LEASINGCONTRACTEN

De geboekte opbrengst en lasten inzake operationele leasingcontracten in de boekjaren 2007, 2006 en 2005 is als volgt op te splitsen:

<u>In miljoen euro</u>	<u>31-dec-07</u>	<u>31-dec-06</u>	<u>31-dec-05</u>
Huurgelden	(263,2)	(308,9)	(282,9)
Voorwaardelijke huurgelden	(26,7)	(22,4)	(23,6)
Opbrengsten uit onderverhuring	4,1	3,7	0,0
Kosten van onderverhuring	(4,2)	(2,2)	0,0
Andere lasten van mede-eigendom	<u>(10,8)</u>	<u>(14,1)</u>	<u>(14,5)</u>
Totaal	<u>(300,8)</u>	<u>(343,9)</u>	<u>(321,0)</u>

De toekomstige minimumbetalingen inzake leasing uit hoofde van niet opzegbare operationele leasingcontracten, kunnen als volgt worden ontleed:

<u>In miljoen euro</u>	<u>31-dec-07</u>	<u>31-dec-06</u>	<u>31-dec-05</u>
Gedurende jaar 1	110,0	81,7	59,5
Gedurende jaar 2 t/m jaar 5	176,8	165,8	136,9
Na jaar 5	<u>116,9</u>	<u>123,0</u>	<u>75,1</u>
Totaal	<u>403,7</u>	<u>370,5</u>	<u>271,5</u>

Op 31 december 2007 bedragen de toekomstige, niet-opzegbare minimumbetalingen uit hoofde van onderverhuuringscontracten 12,1 miljoen euro.

TOELICHTING 23 — CONCESSIEOVEREENKOMSTEN

De Groep beheert een groot aantal concessieovereenkomsten in de zin van SIC 29 in de domeinen drinkwaterdistributie, afwatering en afvalverwerking.

De duur van de concessieovereenkomsten varieert tussen 12 en 50 jaar hoofdzakelijk afhankelijk van het belang van de investeringen ten laste van de concessiehouder.

De concessieovereenkomsten bevatten bepalingen betreffende de rechten en plichten inzake infrastructuur en de rechten en plichten voor de openbare nutsbedrijven.

Er bestaat een algemene plicht om toegang tot openbare nutsbedrijven te verschaffen aan de gebruikers, wat in bepaalde contracten het voorwerp kan uitmaken van een tijdschema.

Er bestaat eveneens een algemene plicht om aan het einde van het contract de infrastructuur van het in concessie gegeven domein terug in goede staat te brengen. Die verplichting vertaalt zich in voorkomend geval (zie toelichting 1.5.6) in de oprichting van een passief voor vernieuwing (zie toelichting 13.2.3). Bij uitzondering bepalen de concessieovereenkomsten voor waterdistributie in de Verenigde Staten niet dat de infrastructuur aan het einde van het contract moet worden teruggegeven en eigendom van de Groep blijft. Bijgevolg worden zij behandeld volgens het model van de materiële activa (zie toelichting 1.5.5).

Sommige contracten bepalen uitbreidingsverplichtingen voor infrastructuur die verband houden met het ter beschikking stellen van het nutsbedrijf aan nieuwe gebruikers of de verbetering van de verleende diensten. Die verplichtingen geven aanleiding tot de vaststelling van een immaterieel actief en een samengevoegd passief (zie toelichting 1.5.6).

Als tegenprestatie voor die verplichtingen beschikt de Groep over het recht om de verleende dienst ofwel aan de concessieverlenende gemeenschap (verbrandingsactiviteiten en BOT van afwatering in hoofdzaak) ofwel aan de gebruiker te factureren. Voor het gedeelte dat overeenkomt met de kosten voor uitbreidingswerken of verbetering van de infrastructuur, krijgt dit recht vorm in ofwel een vordering ofwel een immaterieel actief afhankelijk van de hoedanigheid van de debiteur (zie toelichting 1.5.6).

Het tarief waartegen de dienst wordt gefactureerd, is over het algemeen voor de hele duur van het contract vastgelegd en geïndexeerd. Er zijn niettemin periodieke herzieningsclausules (over het algemeen vijfjaarlijks) bepaald, mocht de economische toestand wijzigen in vergelijking met die op het moment van de ondertekening van de contracten.

TOELICHTING 24 — KASSTROOM

24.1 AANSLUITING MET DE BELASTINGLAST IN DE RESULTATENREKENING

In miljoen euro	Belastingkasstroom (Belastingen)		
	31 dec. 2007	31 dec. 2006	31 dec. 2005
Impact op de resultatenrekening	(273,5)	(276,1)	(241,1)
Niet-cash elementen:	9,0	2,3	9,9
— voorzieningen voor belastingen	(9,0)	14,1	(10,4)
— uitgestelde belasting	(102,3) ^(a)	(13,1)	(19,0)
— wijziging van fiscale schulden			
— andere:	24,6	11,9	10,7
Impact op tabel van de kasstromen	<u>(351,2)</u>	<u>(260,9)</u>	<u>(249,9)</u>

^(a) omvat voornamelijk de belastingkredieten opgesteld door Agbar na de overdracht van Applus.

24.2 AANSLUITING MET HET FINANCIËEL RESULTAAT OP DE RESULTATENREKENING

In miljoen euro:	Financiële kasstromen		
	31 dec. 2007	31 dec. 2006	31 dec. 2005
Impact op de resultatenrekening	(262,7)	(164,0)	(275,5)
Wijziging van de afgeschreven kostprijs	2,9	—	1,5
Effect omwisseling en ontwikkeling van MtM	6,7	(1,4)	32,7
Desactualisatie van de LT-voorzieningen	43,4	35,1	39,8
Andere	(2,4)	(3,2)	(17,4)
Impact op tabel van de kasstromen	<u>(212,2)</u>	<u>(133,5)</u>	<u>(218,9)</u>

TOELICHTING 25 — OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

De regelingen van de Groep SUEZ zijn op de werknemers van SUEZ Environnement Company van toepassing.

<u>In miljoen euro</u>	<u>Aantekening</u>	<u>Lasten van de periode</u>		
		<u>31 dec. 2007</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>31 dec. 2005</u>
Aankoopopties voor aandelen	25.1	12,7	11,6	9,1
Kapitaalverhoging bedoeld voor werknemers (*).	25.2	18,1	6,2	4,4
Toekenning gratis aandelen ivm performance	25.3	14,1	2,7	NVT
Uitzonderlijke premie	25.4	3,4	—	NVT
		<u>48,3</u>	<u>20,5</u>	<u>13,5</u>

* waaronder Share Appreciation Rights

25.1 AANKOOPOPTIES VOOR AANDELEN

25.1.1 *Beleid met betrekking tot de toekenning*

Het plan voor aankoopopties of inschrijvingsrechten op aandelen van SUEZ heeft als belangrijkste doel de managers op sleutelposities en het hoger kaderpersoneel bij de toekomstige ontwikkeling van de onderneming en de creatie van aandeelhouderswaarde te betrekken.

De toekenning van de aankoopopties of inschrijvingsrechten zorgt ook voor betrokkenheid bij de waarden en de strategische beslissingen van de Groep SUEZ. De voorwaarden voor toekenning en de lijst van de begunstigen worden bepaald door de Raad van Bestuur van SUEZ in overeenstemming met de Algemene Vergadering.

In 2007 heeft de Algemene Directie haar wil herbevestigd om de uitgebreide kring van begunstigen te behouden zodat de coherentie van het beleid van SUEZ in die materie bewaard kan blijven. De aanvankelijk in 2000 genomen beslissing om geen korting meer te verlenen bij het bepalen van de uitoefenprijs van de optie werd in 2007 verlengd.

De Raad van Bestuur van SUEZ heeft vanaf 2005 beslist het aantal toegekende opties te beperken en ze gedeeltelijk te vervangen door de gratis toekenning van SUEZ-aandelen, die op een grotere groep dan de begunstigen van aandelenopties betrekking had.

In 2007 heeft de feitelijk toegepaste toekenning deze principes bevestigd.

In het kader van een uitschrijvingsprocedure in de Verenigde Staten is de toekenning van stock options aan werknemers van de Amerikaanse vennootschappen vervangen door een systeem van Share Appreciation Rights, dat recht geeft op de uitbetaling in contanten van een bedrag dat gelijk is aan de winst van een uitoefening van opties met onmiddellijke verkoop.

Daarnaast heeft de Raad van Bestuur van SUEZ beslist om de uitoefening van een gedeelte van de opties te onderwerpen aan bepaalde voorwaarden voor het kaderpersoneel (voorwaardelijke bepalingen) en de leden van het uitvoerend comité van de Groep (verstrenge bepalingen).

Voorwaardelijke bepalingen

Plan 2003:

Voor de aandelenopties die aan het kaderpersoneel van de Groep en de leden van het uitvoerend comité van de Groep SUEZ werden toegekend, was op 17 november 2007 voldaan aan de performantievoorwaarden en kon de uitoefening van die opties dus plaatsvinden.

Plan 2004:

De helft van de aan de kaderleden van de Groep SUEZ aandelenopties toegekende en de helft van de aandelenopties toegekend aan de leden van het uitvoerend comité van SUEZ (maar voor deze laatste, na aftrek van de 10% opties die onderworpen zijn aan verstrenge bepalingen), is de uitoefening van de opties onderworpen aan een performantievoorwaarde. De uitoefening van deze opties is mogelijk indien de koers van de SUEZ-aandelen gedurende de periode die loopt van 17 november 2008 tot 16 november 2012 hoger is dan of gelijk is aan het niveau van de Eurostoxx Utilities Index over de periode die loopt van 17 november 2004 tot 17 november 2008 toegepast op de uitoefenprijs van de optie (18,14 euro).

Plan 2005:

Voor de helft van de aandelenopties toegekend aan de kaderleden van de Groep SUEZ en voor de helft van de aandelenopties toegekend aan de leden van het Uitvoerend Comité van SUEZ (maar voor deze laatste, na aftrek van 10% van de opties onderworpen aan een verstrengde bepaling), is de uitoefening van de opties onderworpen aan een performantievoorwaarde. De uitoefening van die opties zal mogelijk zijn, indien de koers van de SUEZ-aandelen gedurende de periode 8 december 2009 t/m 7 december 2013, hoger ligt dan of gelijk is aan het niveau van de Eurostoxx Utilities-index vastgesteld in de periode van 8 december 2005 t/m 8 december 2009 en toegepast op de uitoefenprijs van de optie (24,20 euro).

Plan 2006/2007:

Voor de helft van de aandelenopties toegekend aan de kaderleden van de Groep SUEZ en voor de helft van de aandelenopties toegekend aan de leden van het Uitvoerend Comité van SUEZ (maar voor deze laatste, na aftrek van 10% van de opties onderworpen aan een verstrengde bepaling), is de uitoefening van de opties onderworpen aan een performantievoorwaarde. De uitoefening van die opties zal mogelijk zijn, indien de koers van de SUEZ-aandelen gedurende de periode 17 januari 2011 t/m 16 januari 2015, hoger ligt dan of gelijk is aan het niveau van de Eurostoxx Utilities-index vastgesteld in de periode van 16 januari 2007 t/m 16 januari 2011 en toegepast op de uitoefenprijs van de optie (38,89 euro).

Plan november 2007:

Voor de helft van de aandelenopties toegekend aan de kaderleden van de Groep SUEZ en voor de helft van de aandelenopties toegekend aan de leden van het Uitvoerend Comité van SUEZ (maar voor deze laatste, na aftrek van 10% van de opties onderworpen aan een verstrengde bepaling), is de uitoefening van de opties onderworpen aan een performantievoorwaarde. De uitoefening van die opties zal mogelijk zijn, indien de koers van de SUEZ-aandelen gedurende de periode 13 november 2011 t/m 13 november 2015, hoger ligt dan of gelijk is aan het niveau van de Eurostoxx Utilities-index vastgesteld in de periode van 13 november 2007 t/m 13 november 2011 en toegepast op de uitoefenprijs van de optie (44,37 euro).

Verstrengde bepalingen

Plan 2004:

Alleen voor de leden van het uitvoerend comité van SUEZ zijn ongeveer 10% van de aandelenopties die hen werden toegekend, onderworpen aan een verstrengde performantievoorwaarde, terwijl het saldo gelijkmatig verdeeld is over opties zonder performantievoorwaarde en opties onderworpen aan “voorwaardelijke bepaling”. De uitoefening van die 10% opties zal mogelijk zijn, indien op 17 november 2008 de koers van het SUEZ-aandeel gemeten aan het rekenkundig gemiddelde van de koersen vastgesteld tijdens de 20 beursessies voorafgaand aan die datum, hoger ligt dan of gelijk is aan de ontwikkeling van de Eurostoxx Utilities-index voor de periode 17 november 2004 — 17 november 2008 verhoogd met 1% per jaar en toegepast op de uitoefenprijs van de optie. Indien die voorwaarde vervuld is, zullen de corresponderende opties uitgeoefend kunnen worden. Ze zullen definitief verloren zijn in het andere geval.

Plan 2005:

Alleen voor de leden van het uitvoerend comité van SUEZ zijn ongeveer 10% van de inschrijvingsrechten die hen werden toegekend, onderworpen aan een verstrengde performantievoorwaarde, terwijl het saldo gelijkmatig verdeeld wordt over opties zonder performantievoorwaarde en opties onderworpen aan de “voorwaardelijke bepaling”. De uitoefening van die 10% opties is mogelijk indien op 8 december 2009 de koers van het SUEZ-aandeel gemeten door middel van het rekenkundig gemiddelde van de koersen vastgesteld tijdens de 20 aan die datum voorafgaande beursessies, hoger is dan of gelijk is aan het niveau van de Eurostoxx Utilities Index gedurende de periode van 8 december 2005 tot 8 december 2009, verhoogd met 1% per jaar, en toegepast op de uitoefenprijs van de optie. Indien die voorwaarde vervuld is, kunnen de corresponderende opties uitgeoefend worden. Ze zijn definitief verloren in het andere geval.

Plan 2006/2007:

Alleen voor de leden van het uitvoerend comité van SUEZ zijn ongeveer 10% van de inschrijvingsrechten die hen werden toegekend, onderworpen aan een verstrengde performantievoorwaarde, terwijl het saldo gelijkmatig verdeeld wordt over opties zonder performantievoorwaarde en opties onderworpen aan de “voorwaardelijke bepaling”. De uitoefening van die 10% opties is mogelijk indien op 17 januari 2011 de koers van het SUEZ-aandeel

gemeten door middel van het rekenkundig gemiddelde van de koersen vastgesteld tijdens de 20 aan die datum voorafgaande beursessies, hoger is dan of gelijk is aan het niveau van de Eurostoxx Utilities Index gedurende de periode van 16 januari 2001 t/m 16 januari 2011, verhoogd met 4%. Indien die voorwaarde vervuld is, kunnen de corresponderende opties uitgeoefend worden. Ze zijn definitief verloren in het andere geval.

Plan november 2007:

Alleen voor de leden van het uitvoerend comité van SUEZ zijn ongeveer 10% van de inschrijvingsrechten die hen werden toegekend, onderworpen aan een verstrenge performantievoorwaarde, terwijl het saldo gelijkmatig verdeeld wordt over opties zonder performantievoorwaarde en opties onderworpen aan de “voorwaardelijke bepaling”. De uitoefening van die 10% opties is mogelijk indien op 14 november 2011 de koers van het SUEZ-aandeel gemeten door middel van het rekenkundig gemiddelde van de koersen vastgesteld tijdens de 20 aan die datum voorafgaande beursessies, hoger is dan of gelijk is aan het niveau van de Eurostoxx Utilities Index gedurende de periode van 13 november 2007 t/m 13 november 2011, verhoogd met 4%. Indien die voorwaarde vervuld is, kunnen de corresponderende opties uitgeoefend worden. Ze zijn definitief verloren in het andere geval.

De Raad van Bestuur van SUEZ heeft eveneens beslist dat, als de fusie met Gaz de France wordt goedgekeurd, de streefcijfers opgenomen in de performantievoorwaarden met betrekking tot de aandelenoptieplannen worden vermindert door toepassing van een coëfficiënt 0,80.

25.1.2 Aantal toegekende aandelenopties

Het aantal aandelenopties dat aan de kaderleden van de Groep, verdeeld over elk plan, is toegekend, bedraagt:

<u>Datum van toekenning</u>	<u>Aantal toegekende opties</u>
19.11.2003	2 605 250
17.11.2004	2 860 000
09.12.2005	1 864 190
17.01.2007	1 552 420
14.11.2007	1 174 380
Totaal	<u>10 056 240</u>

25.1.3 Reële waarde van de lopende aandelenoptieplannen

De waardering van de aandelenoptieplannen is gebaseerd op een binomiaal model. Volgende hypothesen werden gebruikt:

	<u>Plan 11/2007</u>	<u>Plan 1/2007</u>	<u>Plan 2005</u>	<u>Plan 2004</u>	<u>Plan 2003</u>
Volatiliteit ^(a)	33,71%	32,87%	31,25%	29,66%	28,04%
Risicovrije rentevoet ^(b)	4,03%	4,00%	3,25%	3,70%	4,30%
<i>In euro</i>					
Dividend ^(c)	1,34	1,2	0,8	0,8	0,7
Reële waarde van de optie bij toekenning	15,04	12,28	7,24	4,35	3,11

^(a) De berekende volatiliteit stemt overeen met het voortschrijdend gemiddelde van de volatiliteit sinds het bestaan van het plan

^(b) De risicovrije rentevoet over de looptijd van het plan

^(c) Laatste betaalde/voorgestelde dividend

25.1.4 Boekhoudkundige impact

De kost die tijdens de verslagperiode inzake de plannen is opgenomen, rekening houdend met de veronderstelling van een turn-over van 5%, bedraagt:

In miljoen euro Datum van toekenning	Lasten van de periode		
	31 dec. 2006	31 dec. 2005	31 dec. 2004
20.11.2002		3,5	3,9
19.11.2003	1,7	1,9	1,9
17.11.2004	3,0	3,0	3,0
09.12.2005	3,2	3,2	0,3
17.01.2007	4,3		
14.11.2007	0,5		
	<u>12,7</u>	<u>11,6</u>	<u>9,1</u>

Alleen de plannen die na 7 november 2002 werden toegekend en die nog niet onvoorwaardelijk zijn geworden op 1 januari 2006 werden verwerkt als kost in overeenstemming met IFRS 2.

25.1.5 Share Appreciation Rights-plannen

De toekenning van SARs aan Amerikaanse werknemers, tot stand gebracht in November 2007 (ter vervanging van de aandelenopties) heeft geen significante impact op de rekeningen van de Groep.

25.2 KAPITAALSVERHOGING VOORBEHOUDEN AAN DE WERKNEMERS

25.2.1 Beschrijving van de mogelijke formules

Het personeel kan deelnemen aan kapitaalverhogingen die aan hen voorbehouden zijn binnen de bedrijfs-spaarplannen van de Groep. Deze inschrijvingen vinden door middel van de twee volgende formules plaats:

Spring Classique: deze formule geeft werknemers de mogelijkheid om direct of door middel van een FCPE (Fonds Commun de Placement d'Entreprise) aandelen SUEZ te kopen tegen een prijs die lager is dan de beurskoers;

Spring Multiple: deze formule geeft werknemers de mogelijkheid om direct of door middel van een FCPE (Fonds Commun de Placement d'Entreprise) op een aantal aandelen SUEZ in te schrijven, waardoor ze na een periode van blokkering van hun inbreng kunnen inspelen op de positieve ontwikkeling van de waarde van de aandelen SUEZ (hefboomeffect).

Stock Appreciation Rights (SAR): dit programma met hefboomeffect maakt het mogelijk via de aankoop van een aandeel een vermenigvuldigingscoëfficiënt op de performance van het aandeel te krijgen in contanten na verloop van een periode van 5 jaar. De hieruit voortvloeiende schuld ten aanzien van de werknemers wordt gedekt via warrants.

25.2.2 Boekhoudkundige impact

De uitoefenprijs van het plan 2007 wordt bepaald door de referentieprijs op de toekenningsdatum verminderd met 20%, hetzij 33,26 euro.

De opgenomen last is gelijk aan het verschil tussen de reële waarde van het aandeel en de uitoefenprijs, rekening houdend met de onoverdraagbaarheid van de aandelen gedurende een periode van vijf jaar, zoals voorzien door de Franse wetgeving, evenals voor het spaarplan met hefboomeffect met de opportuniteitskost die impliciet door SUEZ wordt gedragen omdat SUEZ aan zijn werknemers voordeliger tarieven biedt dan zij als particulieren zouden kunnen krijgen.

De weerhouden hypothesen zijn de volgende:

- Risicovrije rentevoet op 5 jaar: 4,4 %
- Spread van het "retail"-banknetwerk: 2,0 %
- Financieringspercentage voor een werknemer: 6,4 %
- Kost van de lening van aandelen: 1,5 %

Dit heeft tot gevolg dat er een last was van 13,2 miljoen euro in het boekjaar 2007 voor 4,9 miljoen inschrijvingen op aandelen.

Aangezien SAR's met geldmiddelen worden betaald, gebeurt de opname ervan in de jaarrekening door over de periode van de verwerving van de rechten een schuld op te nemen ten opzichte van de werknemer met een tegenpost in het resultaat voor hetzelfde bedrag. Op 31 december 2007 bedroeg de reële waarde van de schuld met betrekking tot de toekenningen 2004, 2005 en 2007 8,5 miljoen euro.

De reële waarde van de schuld wordt vastgesteld op basis van het Black & Scholes-model.

De impact van de SAR op het resultaat bedraagt -4,9 miljoen euro.

Het plan Spring 2002 is in augustus 2007 afgelopen en heeft geleid tot de uitoefening van 53 467 warrants voor een waarde van +4 miljoen euro.

25.3 GRATIS AANDELEN

25.3.1 Beleid van toekenning

Tijdens de zitting van 9 december 2005 heeft de Raad van bestuur van SUEZ beslist een toekenningsstelsel van gratis aandelen SUEZ in te richten door twee doelstellingen voorop te stellen:

- voor de huidige begunstigden van de aandelenopties het systeem aanvullen door middel van een gedeeltelijke vervanging van de aandelenopties door gratis aandelen (het vervangingspercentage verschilt naargelang van het verantwoordelijkheidsniveau van de begunstigden);
- gratis aandelen toekennen aan een groep werknemers die niet betrokken zijn bij de aandelenoptieplannen met als doel op een niet-terugkerende wijze dankbaarheid te betuigen en om hun betrokkenheid in de onderneming en in de Groep SUEZ te stimuleren.

Dit heeft geleid tot de toekenning op 13 februari 2006 van 658 232 gratis aandelen, waaronder 236 900 voor SUEZ Environnement Company. De Raden van Bestuur van 18 oktober 2006 en 14 november 2007 hebben dezelfde objectieven nagestreefd en respectievelijk 963 074 en 1 179 348 gratis aandelen toegekend waaronder respectievelijk 334 156 en 396 042 aandelen voor werknemers van SUEZ Environnement Company; de duur van de periode van aankoop van de rechten bedraagt twee jaar vanaf 12 februari 2007 en 14 november 2007.

De toekenning van gratis aandelen is onderworpen aan meerdere voorwaarden:

1. aanwezigheid (behalve in geval van pensioen, overlijden, invaliditeit);
2. performance vastgesteld op het rendementspercentage van het door de Groep SUEZ gebruikte kapitaal (ROCE);
3. duur van de verplichte periode van behoud van de aandelen: twee jaar vanaf de definitieve aankoopdatum.

Naast de toekenningsplannen voor gratis aandelen die in het kader van de hiervoor beschreven doelstellingen van de Raad van Bestuur van SUEZ worden ingesteld, is de Groep ook nog overgegaan tot twee andere toekenningsacties van gratis aandelen:

- in het kader van de voor werknemers voorbehouden kapitaalverhoging, werden gratis aandelen toegekend aan intekenaars uit bepaalde landen (maar niet Frankrijk) a rato van twee gratis aandelen per tranche van 40 euro intekening, met evenwel een limiet van 200 euro (d.w.z. 10 gratis aandelen) per begunstigde. In totaal werden op die manier 177 336 gratis aandelen toegekend, waarvan 46 056 aan werknemers van SUEZ Environnement Company. De aanschafperiode van die rechten bedraagt 5 jaar.
- In het kader van een driejarig wereldwijd financieel engagementsakkoord, tot stand gebracht om alle werknemers bij de prestaties van de Groep te betrekken, werden in 2007 14 gratis aandelen toegekend aan elke werknemer, d.w.z. in 2 030 000 gratis aandelen, waarvan 838 684 voor SUEZ Environnement Company. De aanschafperiode van die rechten verschilt van land tot land.

25.3.2 Historisch overzicht van de geldende plannen

<u>Datum van toekenning</u>	<u>Aantal</u>	<u>Reële waarde per eenheid</u>
13.02.2006	236 900	28,3
12.02.2007	334 156	36,0
16.07.2007	838 684	37,8*
23.08.2007	46 056	32,1
14.11.2007	396 042	42,4
Balans per 31 december 2007	<u>1 851 838</u>	

* gemiddelde waarde

25.3.3 Waarderingsmethode en impact op het resultaat van het boekjaar

De personeelskost werd geraamd op basis van een berekening die gelijksoortig was met die van de opties, en erkend over de periode van aankoop van de rechten.

De over de periode op de van kracht zijnde plannen opgetekende personeelskost is de volgende:

In miljoen euro Datum van toekenning	Lasten van de periode	
	31 dec. 2007	31 dec. 2006
13.02.2006.....	3	2,7
12.02.2007.....	4,8	
16.07.2007.....	5,3	
23.08.2007.....	0,1	
14.11.2007.....	0,9	
	<u>14,1</u>	<u>2,7</u>

25.4 UITZONDERLIJKE SUEZ-PREMIE

De Groep SUEZ heeft in november 2006 een plan van uitzonderlijke en tijdelijke aard uitgewerkt om de trouw van de werknemers te belonen en ze in het succes van de Groep SUEZ te laten deelnemen. Dit plant bepaalt dat er een uitzonderlijke premie kan worden betaald gelijk aan de tegenwaarde van 4 aandelen SUEZ in 2010, en aan het bedrag van de bruto dividenden van de boekjaren 2005 tot 2009 (inclusief eventuele uitzonderlijke dividenden).

Ongeveer 79 800 werknemers van SUEZ Environnement Company kwamen op 31 december 2007 voor deze premie in aanmerking.

Aangezien het over een instrument gaat dat in contanten wordt betaald, gebeurt de opname van deze premie door over de periode van de verwerving van de rechten een schuld ten opzichte van de werknemer op te nemen met een tegenpost in het resultaat voor hetzelfde bedrag. De reële waarde van de totale schuld wordt geraamd op basis van de koers van het SUEZ-aandeel. Op 31 december 2007 bedraagt de kost met betrekking tot deze premie 3,4 miljoen euro.

De reële waarde van de schuld aan het einde van het plan wordt op 12,3 miljoen euro geschat.

TOELICHTING 26 — TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Het voorwerp van deze toelichting bestaat erin enerzijds de verhoudingen tussen de Groep en zijn aandeelhouders (of vertegenwoordigers) en anderzijds tussen de Groep en de vennootschappen waarop de Groep geen exclusieve zeggenschap uitoefent (gemeenschappelijke of verbonden ondernemingen) te bespreken.

Alleen de significante transacties zijn hieronder beschreven.

26.1 TRANSACTIES MET DE MOEDERMAATSCHAPPIJ EN MET DE VERBONDEN VENNOOTSCHAPPEN VAN DE MOEDERMAATSCHAPPIJ

<u>In miljoen euro</u>	<u>31 dec. 2007</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>31 dec. 2005</u>
Transacties met de moedermaatschappij:			
Aan- en verkoop van goederen en diensten	(30,6)	(29,7)	(29,4)
Financiële opbrengsten	1,5	1,2	0,9
Niet-financiële vorderingen	0,0	0,9	2,0
Niet-financiële schulden	16,7	15,4	13,8
Financiële schulden	173,9	131,8	29,0
Transacties met de verbonden ondernemingen van de moedermaatschappij:			
Aan- en verkoop van goederen en diensten	(9,3)	(24,6)	(18,4)
Financiële opbrengsten	29,4	26,6	23,9
Financiële schulden	(83,7)	(86,6)	(75,7)
Openstaande saldi met de verbonden ondernemingen van de moedermaatschappij:			
Niet-financiële vorderingen	3,7	3,5	3,5
Financiële vorderingen	41,9	1,2	0,0
Niet-financiële schulden	2,0	10,5	15,9
Financiële schulden	1 946,4	1 698,3	1 052,3
Actieve kasmiddelen	461,2	1 177,7	1 048,4

De openstaande saldi hebben hoofdzakelijk betrekking op schulden van SUEZ Environnement, SITA Flanders en SITA Wallonie aan SUEZ Finance SA, Energie Europe Invest en SUEZ Finance Ltd.

26.2 TRANSACTIES MET JOINT VENTURES EN VERBONDEN ONDERNEMINGEN

De transacties met joint ventures en geassocieerde ondernemingen bestonden hoofdzakelijk uit de uitwisseling van technische prestaties met Hungariavitz, SFWD en Swire voor 7,8 miljoen euro op 31 december 2007, met Agbar, SFWD, Swire voor 9,7 miljoen euro op 31 december 2006, en met Maynilad voor 36,2 miljoen euro op 31 december 2005.

Om de aankoop van de aandelen Agbar, die in handen waren van Torreal, te financieren, hebben de aandeelhouders van Hisusa in 2007 een lening toegekend. Op 31 december 2007 bedraagt het aandeel van SUEZ Environnement Company hierin 104 miljoen euro.

TOELICHTING 27 — VERGOEDING VAN HET DIRECTIEPERSONEEL

De belangrijkste directeuren van de Groep zijn lid van het Directiecomité.

Hun vergoeding is als volgt samengesteld:

<u>In miljoen euro</u>	<u>31 dec. 2007</u>	<u>31 dec. 2006</u>	<u>31 dec. 2005</u>
Voordelen op korte termijn	2,9	2,4	2,2
Voordelen na de tewerkstelling	0,8	0,8	0,6
Vergoeding op basis van aandelen	1,4	0,8	0,4
Schadeloosstelling bij einde contract	—	—	—
Totaal	<u>5,1</u>	<u>4,0</u>	<u>3,2</u>

TOELICHTING 28 — VOORWAARDELIJKE ACTIVA EN PASSIVA

Na onderzoek heeft de Groep geen significante voorwaardelijke passiva vastgesteld, aangezien de uitstroom van middelen in het kader van zijn verbintenissen niet erg waarschijnlijk is.

TOELICHTING 29 — GESCHILLEN

29.1 CONCURRENTIE EN CONCENTRATIES

In Frankrijk heeft de Raad voor de mededinging, middels een besluit genomen op 11 juli 2002, geoordeeld dat de paritaire fusie van de waterdistributiemaatschappijen “Compagnie Générale des Eaux” (dochter van Veolia Environnement) en La Lyonnaise des Eaux France (dochter van SUEZ Environnement Company) een collectieve machtspositie tussen beide groepen als gevolg heeft. De Raad voor de mededinging heeft toch geen sancties getroffen ten overstaan van de twee ondernemingen, maar heeft aan de Minister van Economie gevraagd beide vennootschappen te gelasten de overeenkomsten die hebben geleid tot de vereniging van hun middelen in het kader van deze gemeenschappelijke dochtermaatschappijen, te wijzigen of te verbreken.

De Compagnie Générale des Eaux heeft deze beslissing aangevochten voor het Hof van Beroep van Parijs dat dit beroep heeft verworpen. Daarop heeft de Compagnie Générale des Eaux cassatie aangetekend. Op 12 juli 2004 heeft het Hof van Cassatie in zijn arrest de beslissing van het Hof van Beroep vernietigd omdat op grond van de procedure het Hof van Beroep niet bevoegd was om een tot het recht op controle van de concentraties behorende maatregel te beoordelen. Dit arrest van het Hof van Cassatie spreekt zich evenwel niet uit over de beslissing van de Raad voor de mededinging.

Daarnaast heeft de Compagnie Générale des Eaux een administratieve beroepsprocedure voor de Raad van State ingesteld om de beslissing van de Raad voor de mededinging ongedaan te maken. Middels een beslissing van 7 november 2005 heeft de Raad van State dit beroep afgewezen met als argument dat de beslissing van de Raad voor de mededinging geen aanklacht vormde en slechts een voorbereidende handeling was (op de beslissing van de Minister van Economie) waarop geen beroep kon worden aangetekend.

Op datum van dit document heeft de Minister van Economie nog geen beslissing genomen.

29.2 GESCHILLEN EN ARBITRAGES

De Groep is in de normale loop van zijn activiteiten verwickeld in een zeker aantal geschillen en arbitrages met derden of met de fiscale administratie van sommige landen. Er worden voorzieningen samengesteld uit hoofde van deze geschillen en arbitrages als er een (wettelijke, contractuele of impliciete) verplichting bestaat tegenover een derde op de datum van de afsluiting, als het waarschijnlijk is dat een uitgave zonder tegenprestatie nodig is om de verplichting te niet te doen en dat het bedrag van deze uitgave met een voldoende betrouwbaarheid kan worden geschat. Het bedrag van de uit hoofde hiervan samengestelde voorzieningen bedroeg op 31 december 2007 123,5 miljoen euro.

29.3 ARGENTIJNSE GESCHILLEN

In Argentinië zijn op de concessiecontracten van toepassing zijnde tarieven sinds de uitvaardiging van de openbare noodwet en de wet tot hervorming van het wisselkoersstelsel (Noodwet), in januari 2002, geblokkeerd. Aldus hebben SUEZ en sommige andere aandeelhouders van vennootschappen (Aguas Argentinas te Buenos Aires, Aguas Provinciales de Santa Fe te Rosario en Aguas Cordobesas te Cordoba) in 2003, in overeenstemming met de bilaterale Franco-Argentijnse verdragen, arbitrageprocedures gestart met betrekking tot deze zaak voor het Internationaal Centrum voor beslechting van investeringsgeschillen (ICSID). Deze procedures streven ernaar vergoedingen te verkrijgen om het waardeverlies van de sinds het begin van de concessie gedane investeringen te

compenseren, als gevolg van de door Argentinië genomen maatregelen na de aanvaarding van de bovenvermelde noodwet.

In elk geval werden onmiddellijk onderhandelingen aangeknoopt met de verantwoordelijke overheden voor het verlenen van concessies.

Voor wat Aguas Cordobesas betreft, werd met de Provincie Cordoba op 13 oktober 2006 een akkoord gesloten waarbij een nieuw tariefstelsel werd ingevoerd en op 11 november 2006 door het Provinciale Parlement goedgekeurd. Gelijktijdig met dit akkoord met de Provincie hebben SUEZ en Agbar de zeggenschap van de vennootschap verkocht aan Roggio S.A., een in nutsbedrijven actieve Argentijnse privégroep, om aldus slechts een participatie van 10 % te behouden (5 % SUEZ, 5 % Agbar). Volgens de termen van het met de Provincie gesloten akkoord en het met Roggio S.A. ondertekende verkoopcontract hebben Aguas Cordobesas en zijn buitenlandse aandeelhouders (waaronder SUEZ) zich op 22 december 2006 uit de arbitrageprocedure voor het ICSID teruggetrokken.

Wat Aguas Argentinas en Aguas Provinciales van Santa Fe betreft, hebben de onderhandelingen tussen de concessiehouder en de voor het toekennen van concessies verantwoordelijke overheid zich in 2005 voortgezet en werden ze in 2006 stopgezet zonder dat tariefverhogingen werden toegepast of nieuwe richtlijnen opgesteld met het oog op het herstellen van een duurzaam evenwicht op het financiële en economische vlak voor beide contracten. In het licht van deze context en van de opeenvolgende achteruitgang van de financiële- en bedrijfsresultaten van de vennootschappen, hebben Aguas Argentinas en Aguas Provinciales de Santa Fe zich verplicht geacht om procedures op te starten voor het ontbinden van hun concessiecontract.

De vrijwillige ontbinding van Aguas Provinciales de Santa Fe werd op 13 januari 2006, tijdens de algemene jaarvergadering van de vennootschap, aangekondigd. Op 31 januari 2006 heeft de overheid een administratief decreet uitgevaardigd waarbij aan het bestaande concessiecontract een einde werd gesteld en waarbij de overdracht van de diensten aan de concessieverlener behoorlijk werd erkend, met inwerkingtreding vanaf 8 februari 2006. Op 20 april 2006 heeft Aguas Provinciales de Santa Fe de geldigheid van dit administratief decreet in vraag gesteld.

De verantwoordelijke overheid voor de toekenning van concessies heeft het verzoek tot ontbinding van Aguas Argentinas verworpen. De onderhandelingen met het oog op de verkoop van de participaties van de Europese aandeelhouders in Aguas Argentinas, zijn mislukt. Op 21 maart 2006 is de Argentijnse regering per decreet overgegaan tot de ontbinding van het concessiecontract van Aguas Argentinas, door tekortkomingen aan te voeren vanwege de concessiehouder en heeft al zijn activa overgedragen naar AYSA, een nieuw opgerichte vennootschap en voor 100 % in het bezit van de Argentijnse staat. De beslissing van de Argentijnse overheid heeft in het bijzonder geleid tot het staken van de betalingen van de vennootschap, die op 28 april 2006 gevraagd heeft te genieten van “Concurso Preventivo” (vergelijkbaar met de Franse procedure van gerechtelijke vereffening).

De arbitrageprocedures van het ICSID met betrekking tot de bescherming van de investering van de buitenlandse aandeelhouders in beide contracten, zijn momenteel aan de gang. Het ICSID heeft zijn bevoegdheid erkend om uitspraak te doen over deze twee zaken. De uitspraak over de bevoegdheid in de zaak Aguas Provinciales de Santa Fe werd op 16 mei 2006 uitgesproken en die in verband met de zaak Aguas Argentinas op 3 augustus 2006. De terechtzittingen over de grond van de zaak vonden van 28 april 2007 tot 2 mei 2007 plaats wat Aguas Provinciales de Santa Fe betreft en van 29 oktober 2007 tot 8 november 2007 voor wat Aguas Argentinas betreft.

Ten slotte werd eind september 2006 een klacht neergelegd voor het Hof van het federale district van New York door een entiteit, "Aguas Lenders Recovery Group" genaamd, om de betaling te verkrijgen, door SUEZ, Agbar en AYSA (de staatsvennootschap die Aguas Argentinas is opgevolgd) van het bedrag van 130 miljoen USD overeenstemmend met een niet-gegarandeerde schuld van Aguas Argentinas tegenover de niet-preferente leners.

TOELICHTING 30 — GEBEURTENISSEN NA DE BALANSDATUM

Het bod van SUEZ, La Caixa en Hisusa op alle aandelen Aguas de Barcelona die ze nog niet in bezit hadden, is op 16 januari 2008 met succes afgesloten. Het gevolg van deze transactie is dat de bidders 90,01 % van het kapitaal in handen hebben.

Op dit ogenblik is de aandeelhoudersstructuur van Agbar als volgt:

Hisusa (proportioneel geïntegreerd): 66,44 %

SUEZ Environnement en SUEZ Environnement Espana (volledig geïntegreerd): 12,02 %

Criteria (Caixa) (buiten Groep): 11,55 %

Op basis van het behaalde slaagpercentage, zal dit leiden tot een daling van de financiële schuld van 210 miljoen euro.

Ter herinnering: het was de bedoeling van de bidders om de notering van Agbar op de Spaanse beurs te handhaven met na 2 jaar een vlottende koers van ongeveer 30 %.

TOELICHTING 31 — LIJST VAN DE BELANGRIJKSTE VENNOOTSCHAPPEN OP 31 DECEMBER 2007, 2006 en 2005

Naam	Adres van het hoofdkantoor	Aandelenpercentage			Controlepercentage			Consolidatiemethode		
		Dec. 2007	Dec. 2006	Dec. 2005	Dec. 2007	Dec. 2006	Dec. 2005	Dec. 2007	Dec. 2006	Dec. 2005
SUEZ ENVIRONNEMENT	1, rue d'Astorg 75008 PARIS - France	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	IG	IG	IG
WATERVOORZIENING										
LYONNAISE DES EAUX France	11, place Edouard VII 75009 PARIS - France	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	IG	IG	IG
EAU ET FORCE	30, rue Paul Vaillant Couturier - BP 712 92007 Nanterre - Frankrijk	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	IG	IG	IG
EAUX DE MARSEILLE	25, rue Edouard-Delanglade 13006 Marseille - Frankrijk	48,8	48,8	48,8	48,8	48,8	48,8	IP	IP	IP
EAUX DU NORD	217, boulevard de la Liberté BP 329 59020 Lille - Frankrijk	49,6	49,6	49,6	49,6	49,6	49,6	IP	IP	IP
S.C.M. (SDEI)	988, chemin Pierre Drevet 69140 Rillieux la Pape - Frankrijk	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	IG	IG	IG
STEPHANOISE DES EAUX	28, rue Eugène Beaune 42043 Saint-Etienne - Frankrijk	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	IP	IP	IP
DEGREMONT	183, avenue du 18 juin 1940 92500 Rueil Malmaison - Frankrijk	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	IG	IG	IG
HISUSA	Torre Agbar - Av.Diagonal, 211 08018 Barcelona - Spanje	51,0	51,0	51,0	51,0	51,0	51,0	IP	IP	IP
AGBAR (a)	Torre Agbar - Av.Diagonal, 211 08018 Barcelona - Spanje	51,0	25,9	25,5	51,0	48,5	48,5	IP	IP	IP
AGUAS ANDINAS (b)	Avenida Presidente Balmaceda 1398, Piso - 4, Santiago - Chili	14,5	7,4	7,4	51,0	51,0	51,0	IP	NC	IP
AGUAS ARGENTINAS	Reconquista 823, 1003 Buenos Aires - Argentina	0,0	0,0	46,3	0,0	0,0	39,9	NC	IG	IG
AGUAS CORDOBESAS	Rivadaia 126 Ciudad de Cordoba 5000 Cordoba - Argentinië	0,0	0,0	43,7	0,0	0,0	39,3	NC	NC	IG
ONDEO PORTO RICO	Barbosa 604 Rio Pedras PR00919 - Puerto Rico	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	IG	IG	IG
PT PAM LYONNAISE JAYA	Central Senayan 1, 7th floor Jl. Azië Afrika n°8 - 10270 Jakarta - Indonesië	51,0	51,0	95,0	51,0	51,0	95,0	IG	IG	IG
EURAWASSER	Carl-Hopp-Strasse 1, D-18069 Rostock - Duitsland	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	IG	IG	IG
LYDEC	20, boulevard Rachidi, Casablanca - Marokko	51,0	51,0	51,0	51,0	51,0	95,0	IG	IG	IG
SINO FRENCH HOLDING (SFH)	New World Tower 29/f 16-18 Queensroad Central - Hongkong	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	IP	IP	IP
BVK	Hybelota 16 65733 Brno - Tsjechische Republiek	46,2	46,2	46,2	46,2	46,2	46,2	MEE	MEE	MEE
MACAU WATER	718 avenida do Conselheiro Borja Macau Via - Hong-Kong - China	42,5	42,5	42,5	geconsolideerd door SFH	geconsolideerd door SFH	geconsolideerd door SFH	IP	IP	IP
ONDEO INDUSTRIAL SOLUTIONS	23, rue du Professeur Pauchet 92420 Vaucresson - France	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	IG	IG	IG
UNITED WATER	200 Old Hook Road, Harrington Park New Jersey - Verenigde Staten	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	IG	IG	IG
AFVALVERWERKING										
SITA HOLDINGS UK LTD	Grenfell road, Maidenhead, Berkshire SL6 1ES, Verenigd Koninkrijk	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	IG	IG	IG
SE DEUTSCHLAND GmbH	Industriestrasse 161 D-50999, Köln, Duitsland	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	IG	IG	IG
SITA NEDERLAND BV	Mr. E.N. van Kleffensstraat 6, Postbus 7009, NL - 6801 HA Anhem, Nederland	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	IG	IG	IG

Naam	Adres van het hoofdkantoor	Aandelenpercentage			Controlepercentage			Consolidatiemethode		
		Dec. 2007	Dec. 2006	Dec. 2005	Dec. 2007	Dec. 2006	Dec. 2005	Dec. 2007	Dec. 2006	Dec. 2005
SITA France	123, rue des 3 Fontanot 92000 Nanterre - Frankrijk	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	IG	IG	IG
SITA ILE DE France	2 à 6, rue Albert de Vatimesnil 92532 Levallois Perret - Frankrijk	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	IG	IG	IG
TERIS	54, rue Pierre Curie - ZI des Gâtines - BP 131 - 78373 - Plaisir - Frankrijk	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	IG	IG	IG
SITA BELGIUM	Gatti de Gamond straat 254 - 1180 Brussel - België	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	IG	IG	IG
SOCALUX	Lamesch SA - ZI Wolser Nord BP 75 - L-3201 Bettembourg - Luxemburg	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	IG	IG	IG
NOVERGIE HOLDING	235, avenue Georges Clémenceau 92746 Nanterre Cedex - Frankrijk	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	IG	IG	IG
SE POLSKA	Ul. Kopernika, 17 - 02359 Warszawa - Polen	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	IG	IG	IG
SITA CZ	Konevova, 1107/54 - 130 00 Praha 3 - Tsjechische Republiek	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	IG	IG	IG
VEA	Rua Bela Cintra 967 9c 10 andares Bela Vista SP CEP 01415-000 Sao Paulo - Brazilië	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	100,0	NC	NC	IG
SWIRE SITA	2801 Island Place Tower - 510 King's Road - North Point - Hongkong	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	IP	IP	IP
SITA AUSTRALIA	PO Box 160, Kemps Creek NSW 2171 - Australië	60,0	60,0	60,0	60,0	60,0	60,0	IG	IG	IG
SITA SVERIGE AB	Kungsgardsleden - 26271 Angelholm - Zweden	75,0	75,0	75,0	75,0	75,0	75,0	IG	IG	IG
SITA FINLAND OY AB	Sahaajankatu 49 - 00880 Helsinki - Finland	75,0	75,0	75,0	75,0	75,0	75,0	IG	IG	IG

(a) Agbar is volledig geïntegreerd in Hisusa dat op zijn beurt proportioneel geïntegreerd is in SUEZ Environnement Company. Zie ook Toelichting 2.

(b) Aguas Andinas is sinds 1 januari 2006 in Agbar geïntegreerd. Aguas Andinas is een dochtermaatschappij van IAM. SUEZ Environnement heeft in 2005 zijn effecten in IAM verkocht naar aanleiding van de beursgang van deze onderneming. Het percentage in de lijst staat voor 2005, 2006 en 2007 beantwoordt dus aan het exclusieve bezit via Agbar.

IG = Intégration Globale (integrale consolidatie)

IP = Intégration Proportionnelle (joint venture) (Proportionele consolidatie)(joint venture)

MEE = Mise En Equivalence (entreprise associée) (Participaties verwerkt via de 'equity'-methode) (geassocieerde onderneming)

NC = Non Consolidé (Niet geconsolideerd)

20.2 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

20.2.1 Verslag van de bedrijfsrevisor over de samengevoegde jaarrekeningen voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2007, 2006 en 2005

“Geachte heer Algemeen Directeur,

In onze hoedanigheid van commissaris van de vennootschap SUEZ Environnement Company en in antwoord op uw verzoek, zijn wij overgegaan tot de audit van de samengevoegde jaarrekeningen van de vennootschap SUEZ Environnement Company, met betrekking tot de boekjaren afgesloten op respectievelijk 31 december 2005, 31 december 2006 en 31 december 2007 die bij dit verslag zijn gevoegd.

Deze samengevoegde jaarrekeningen zijn onder uw verantwoordelijkheid opgesteld. Het komt ons toe, op basis van onze controle, ons besluit over deze rekeningen te formuleren.

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens in Frankrijk toepasselijke beroepsnormen; deze normen vereisen dat de controle zo wordt georganiseerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de samengevoegde jaarrekeningen geen afwijkingen van materieel belang bevatten. Een controle bestaat erin via peiling de bewijskrachtige elementen die de gegevens in deze samengevoegde jaarrekening rechtvaardigen, te onderzoeken. Het bestaat er ook in de gevolgde boekhoudkundige principes evenals de gemaakte schattingen alsook de voorstelling van de jaarrekeningen, als geheel te beoordelen. Wij zijn van mening dat de verkregen informatie een redelijke basis vormt voor het hieronder uitgedrukte oordeel.

Naar ons oordeel geven de samengevoegde jaarrekeningen een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand, in al zijn significante aspecten, van de eenheden bevat in de bedrijfscombinatie voor de boekjaren eindigend op 31 december 2005, op 31 december 2006 en op 31 december 2007, alsook het resultaat van hun transacties voor de boekjaren afgesloten op deze data, in overeenstemming met het IFRS-referentiekader zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Zonder het besluit hierboven in vraag te stellen, vestigen wij uw aandacht op paragraaf 1.1 van de toelichtingen behorend bij de samengevoegde jaarrekening, “Basis voor de presentatie”, waarin de voor de voorbereiding van de samengevoegde jaarrekeningen gekozen overeenkomsten beschreven zijn.

Commissaris

Ernst & Young et Autres

Nicole Maurin en Pascal Macioce”³¹

20.3 ERELONEN VAN DE BEDRIJFSREVISOREN

De tabel hieronder stelt de erelonen voor die door de Groep aan Ernst & Young werden betaald uit hoofde van de werkzaamheden uitgevoerd in de loop van de boekjaren 2007, 2006 en 2005:

<u>(in duizend euro)</u>	<u>2007</u>	<u>%</u>	<u>2006</u>	<u>%</u>
Accountantsonderzoek				
Accountantskantoor (echtverklaring, onderzoek)				
— Uitgever (Suez Environment Company)	2	0,0	0	0,0
— Suez Environment	1 179	14,2	1 089	11,1
— Globaal en verhoudingsgewijs geïntegreerde dochtermaatschappijen in de samengevoegde jaarrekening	6 511	78,2	7 837	80,1
Andere zorgen en prestaties in direct verband met de taak van de bedrijfsrevisor				
— Uitgever (Suez Environment Company)	0	0,0	0	0,0
— Suez Environment	0	0,0	0	0,0
— Globaal en verhoudingsgewijs geïntegreerde dochtermaatschappijen in de samengevoegde jaarrekening	498	6,0	778	8,0
SUBTOTAAL	<u>8 190</u>	<u>98,4</u>	<u>9 704</u>	<u>99,2</u>
Andere door de netwerken geleverde prestaties aan de uitgever, Suez Environment en aan de globaal en verhoudingsgewijs geïntegreerde dochtermaatschappijen				
— Juridisch, fiscaal, sociaal	83	1,0	72	0,7
— Andere	52	0,6	14	0,1
SUBTOTAAL	<u>135</u>	<u>1,6</u>	<u>86</u>	<u>0,8</u>
TOTAAL	<u>8 325</u>	<u>100,0</u>	<u>9 790</u>	<u>100,0</u>

Het bedrag van de erelonen van Ernst & Young vertegenwoordigt meer dan 65% van het totaal van de erelonen voor accountantsonderzoek van de Groep.

20.4 UITKERINGSBELEID VAN DIVIDENDEN

Het uitkeringsbeleid van dividenden wordt vastgesteld door de raad van bestuur van SUEZ Environnement Company; de raad houdt rekening met de resultaten van de Vennootschap, haar financiële situatie evenals het uitkeringsbeleid van haar belangrijkste filialen.

De Groep heeft de intentie in 2009 een dividend uit te keren voor het boekjaar 2008 ten belope van 320 miljoen euro, wat overeenkomt met 0,65 euro per aandeel SUEZ Environnement Company.³²

De Groep stelt zich overigens een jaarlijks groei-doelstelling voor zijn dividend van meer dan 10% voor de twee volgende jaren.

Die doelstelling betekent evenwel geen engagement van SUEZ Environnement Company en de toekomstige dividenden zullen met name afhangen van de doelstellingen van de Groep, van zijn financiële situatie en van elke andere factor die pertinent wordt geacht door de raad van bestuur van SUEZ Environnement Company.

³¹ Ernst & Young is lid van de “Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes” (Regionale maatschappij van de bedrijfsrevisoren) van Versailles.

³² Op basis van 489 699 060 aandelen.

20.5 GERECHTELIJKE PROCEDURES EN ARBITRAGEPROCEDURES

In het normale verloop van zijn activiteiten is de Groep betrokken in een aanzienlijk aantal gerechtelijke, scheidsrechtelijke en administratieve procedures. Alleen de meest significante procedures en geschillen waarin de Groep een van de partijen is, zijn hierna beschreven.

De kosten die eruit kunnen voortvloeien worden alleen in de voorzieningen opgenomen als ze waarschijnlijk zijn en als hun bedrag ofwel in cijfers kan worden vertaald, ofwel binnen een redelijke marge kan worden geschat. In het laatste geval wordt het voorziene bedrag geval per geval bepaald. Op 31 december 2007 had de Groep in zijn samengevoegde jaarrekening voorzieningen samengesteld voor geschillen, klachten en fiscale risico's voor een bedrag van 123,5 miljoen euro.

De Groep heeft geen kennis van andere gouvernementele, gerechtelijke of scheidsrechterlijke procedures ingeleid gedurende de voorbije twaalf maanden (met inbegrip van procedures waarvan de Groep kennis heeft, die opgeschort is of die de groep bedreigt) die een significante negatieve invloed hebben gehad of zouden kunnen hebben op de financiële toestand of de resultaten van de Vennootschap en/of de Groep.

20.5.1 *Geschillen inzake concurrentie*

Bij beslissing op 11 juli 2002, heeft de Raad voor de Mededinging geacht dat het bestaan van paritaire waterdistributiemaatschappijen tussen de “Compagnie Générale des Eaux” (dochtermaatschappij van Veolia Environment) en de “Lyonnaise des Eaux France” (dochtermaatschappij van Suez Environment) een toestand van collectieve dominante positie als gevolg had. De Raad voor de Mededinging heeft evenwel geen sancties tegen beide maatschappijen gekoppeld aan zijn beslissing, maar heeft de minister van economie gevraagd beide maatschappijen te gelasten de akkoorden die hen ertoe hebben gebracht hun middelen samen te voegen in het kader van hun gemeenschappelijke dochtermaatschappijen te wijzigen of op te zeggen om de beperking van de concurrentie te doen ophouden.

De “Compagnie Générale des Eaux” heeft deze beslissing voor het Hof van Beroep van Parijs betwist, maar deze instelling heeft zijn beroep verworpen. De “Compagnie Générale des Eaux” heeft daarna beroep aangetekend in cassatie. Het Hof van Cassatie heeft in een beslissing van 12 juli 2004 de beslissing van het Hof van Beroep vernietigd met als reden dat het Hof van Beroep niet bevoegd was om te oordelen over een maatregel die tot het recht op de controle van concentraties behoort. Dit arrest van het Hof van Cassatie stelt de uitspraak van de Raad voor de Mededinging echter niet in vraag.

Overigens heeft de “Compagnie Générale des Eaux” voor de Raad van State beroep ingesteld wegens machtsoverschrijding tegen de uitspraak van de Raad voor de Mededinging. Dit beroep werd op 7 november 2005 door een uitspraak van de Raad van State verworpen met als reden dat de beslissing van de Raad voor de Mededinging geen aanklacht vormde en alleen een voorbereidende handeling was (als gevolg van de beslissing van de minister van economie) waartegen geen beroep kan worden ingesteld.

Op de datum van dit prospectus is dus geen rechtsgeding lopende en heeft de minister van economie nog geen beslissing genomen. In een schrijven van 18 februari 2008 gericht aan de UFC-Que Choisir, heeft minister van economie Mevr. Lagarde aangegeven dat ze “zichzelf 6 maanden tijd geeft om een consensuele oplossing uit te werken die dan binnen een termijn van minder dan 24 maanden moet worden toegepast”; indien er geen oplossing uit de bus komt, maakt de minister duidelijk dat ze “de nodige maatregelen zal nemen voor de daadwerkelijke toepassing van de beslissing van de Raad voor de Mededinging”.

20.5.2 *Concessiemaatschappijen in Argentinië*

In Argentinië zijn de op de concessiecontracten van toepassing zijnde tarieven sinds de uitvaardiging van de openbare noodwet en de wet tot hervorming van het wisselkoersstelsel (Noodwet), in januari 2002, geblokkeerd. Aldus hebben Suez en sommige andere aandeelhouders van vennootschappen die concessies bezitten (Aguas Argentinas te Buenos Aires, Aguas Provinciales de Santa Fe te Rosario en Aguas Cordobesas te Cordoba) in 2003, in overeenstemming met de bilaterale Franco-Argentijnse verdragen, arbitrageprocedures gestart met betrekking tot deze zaak voor het Internationaal Centrum voor beslechting van investeringsgeschillen (ICSID). Deze procedures streven ernaar vergoedingen te verkrijgen om het waardeverlies van de sinds het begin van de concessie gedane investeringen te compenseren, als gevolg van de door Argentinië genomen maatregelen na de aanvaarding van de bovenvermelde noodwet.

In elk geval werden onmiddellijk onderhandelingen aangeknoopt met de voor het verlenen van concessies verantwoordelijke overheden.

Voor wat Aguas Cordobesas betreft, werd met de Provincie Cordoba op 13 oktober 2006 een akkoord gesloten waarbij een nieuw tariefstelsel werd ingevoerd en op 11 november 2006 door het Provinciale Parlement goedgekeurd. Gelijktijdig met dit akkoord met de Provincie hebben Suez en Agbar het zeggenschap van de vennootschap verkocht aan Roggio S.A., een in nutsbedrijven actieve Argentijnse privégroep, om aldus slechts een participatie van 10% te behouden (5% Suez, 5% Agbar). Volgens de termen van het met de Provincie gesloten akkoord en het met Roggio S.A. ondertekende verkoopcontract hebben Aguas Cordobesas en zijn buitenlandse aandeelhouders (waaronder Suez) zich op 22 december 2006 uit de arbitrageprocedure voor het ICSID teruggetrokken.

Wat Aguas Argentinas en Aguas Provinciales van Santa Fe betreft, hebben de onderhandelingen tussen de concessiehouder en de voor het toekennen van concessies verantwoordelijke overheid zich in 2005 voortgezet en zijn ze in 2006 stopgezet zonder dat tariefverhogingen werden toegepast of nieuwe richtlijnen werden opgesteld met het oog op het herstellen van een duurzaam evenwicht op het financiële en economische vlak voor beide contracten. In het licht van deze context en van de opeenvolgende achteruitgang van de financiële- en bedrijfsresultaten van de vennootschappen, hebben Aguas Argentinas en Aguas Provinciales de Santa Fe zich verplicht geacht om procedures op te starten voor het ontbinden van hun concessiecontract.

De vrijwillige ontbinding van Aguas Provinciales de Santa Fe werd op 13 januari 2006, tijdens de algemene jaarvergadering van de vennootschap, aangekondigd. Op 31 januari 2006 heeft de overheid een administratief decreet uitgevaardigd waarbij aan het bestaande concessiecontract een einde werd gesteld en waarbij de overdracht van de diensten aan de concessieverlener behoorlijk werd erkend, met inwerkingtreding vanaf 8 februari 2006. Op 20 april 2006 heeft Aguas Provinciales de Santa Fe de geldigheid van dit administratief decreet in vraag gesteld en de beslissing van de concessieverlenende overheid aangevallen voor de administratieve rechtbank van de provincie Santa Fe.

Insgelijks zijn de onderhandelingen met het oog op de verkoop van de participaties van de Europese aandeelhouders in Aguas Argentinas, mislukt. Aguas Argentinas heeft de ontbinding van het concessiecontract aangevraagd ten nadele van de concessieverlenende overheid, wat deze laatste geweigerd heeft. Op 21 maart 2006 is de Argentijnse regering per decreet overgegaan tot de ontbinding van het concessiecontract van Aguas Argentinas, door tekortkomingen aan te voeren vanwege de concessiehouder en heeft al zijn activa overgedragen naar AYSA, een nieuw opgerichte vennootschap en voor 100% in het bezit van de Argentijnse staat. De beslissing van de Argentijnse overheid heeft in het bijzonder geleid tot het staken van de betalingen van de vennootschap, die op 28 april gevraagd heeft te genieten van “Concurso Preventivo” (vergelijkbaar met de Franse procedure van gerechtelijke vereffening). In het kader van deze gerechtelijke procedure hebben de schuldeisers een concordaatsvoorstel aanvaard dat het aanvaardbaar passief van Aguas herschikt; de faillissementsrechter heeft dit voorstel op 11 april 2008 gehomologeerd.

De arbitrageprocedures van het ICSID met betrekking tot de bescherming van de investering van de buitenlandse aandeelhouders in beide contracten, zijn momenteel aan de gang. Het ICSID heeft zijn bevoegdheid erkend om uitspraak te doen over deze twee zaken. De uitspraak over de bevoegdheid in de zaak Aguas Provinciales de Santa Fe werd op 16 mei 2006 uitgesproken en die in verband met de zaak Aguas Argentinas op 3 augustus 2006. De terechtzittingen over de grond van de zaak vonden van 28 april 2007 tot 2 mei 2007 plaats wat Aguas Provinciales de Santa Fe betreft en van 29 oktober 2007 tot 8 november 2007 wat Aguas Argentinas betreft.

Banco de Galicia, een Argentijnse minderheidsaandeelhouder van Aguas Argentinas die wegens zijn Argentijnse nationaliteit uit de ICSID-procedure werd verwijderd, heeft voor de Argentijnse rechtbank een rechtszaak ingespannen tegen SUEZ en de andere buitenlandse aandeelhouders van de concessiehouders wegens misbruik van meerderheid; Banco de Galicia eist een vergoeding voor de geleden schade voortvloeiend uit de terugtrekking uit de vennootschap AYSA uit de ICSID-procedure — oorspronkelijk ook betrokken partij bij de arbitrage. De aanklacht ingediend voor de Handelsrechtbank is nog niet gevolgd met een geschatte schadevergoeding.

Ten slotte werd eind september 2006 een klacht neergelegd voor het Hof van het federale district van New York door een entiteit, “Aguas Lenders Recovery Group” genaamd, om de betaling te verkrijgen, door Suez, Agbar en AYSA (de vennootschap met staatskapitaal die Aguas Argentinas is opgevolgd) voor het bedrag van 130 miljoen USD overeenstemmend met een niet-gegarandeerde schuld van Aguas Argentinas tegenover zijn niet-preferente leners.

In dit verband hebben SUEZ en SUEZ Environnement een akkoord afgesloten met betrekking tot de economische overdracht ten gunste van SUEZ Environnement van de rechten en verplichtingen die verbonden zijn met de door SUEZ in Aguas Argentinas en Aguas Provinciales de Santa Fe aangehouden participaties (zie alinea 5.1.6.2(a)).

20.5.3 Novergie

Novergie Centre Est, een volle dochtermaatschappij van Suez Environment, baatte een verbrandingsfabriek van huishoudelijk afval uit te Gilly-sur-Isère naast Albertville (Savoie). Ze is in 1984 gebouwd en behoort tot de gemengde vennootschap SIMIGEDA (gemengde intercommunale vereniging voor afvalbeheer van de sector van Albertville). In 2001 werden in de nabijheid van de verbrandingsfabriek hoge percentages dioxine gemeten en de Prefect van Savoie heeft in oktober 2001 de sluiting van de fabriek bevolen.

In maart 2002 werden klachten met burgerlijkepartijstelling neergelegd, in het bijzonder tegen de voorzitter van SIMIGEDA, de Prefect van het departement van Savoie en tegen Novergie Centre Est wegens vergiftiging, het in gevaar brengen van andermans leven, en onopzettelijke slagen en verwondingen, uit hoofde van dioxineverontreiniging veroorzaakt door de verbrandingsfabriek.

Novergie Centre Est werd op 22 december 2005 onderzocht wegens het in gevaar brengen van andermans leven en de overtreding van de administratieve reglementering.

In het kader van de procedure hebben de gevraagde gerechtelijke expertises vastgesteld dat er geen toename was van het aantal kankers bij de buurtbewoners.

Op 26 oktober 2007 heeft de onderzoeksrechter, belast met het dossier, een buitenvervolginstelling uitgesproken tegen de natuurlijke personen beklaagd wegens het in gevaar brengen van anderen. Daarentegen heeft de rechter de verwijzing van SIMIGEDA en Novergie Centre Est naar de correctionele rechtbank van Albertville bevolen omdat de verbrandingsoven “zonder voorafgaande toestemming, wegens het verval van de oorspronkelijke toestemming ingevolge de belangrijke wijzigingen van de uitbatingsvoorwaarden” werd gebruikt.

20.5.4 Safège

Het consortium CIC LLC, samengesteld uit Safège, Ecology & Environment Inc. en RSK Environment Ltd., werd in januari 2002 door een Koeweitse overheid gekozen om studies uit te voeren over de milieuschade die tijdens het conflict van 1990-1991 door Irak in Koeweit werd veroorzaakt.

In het kader van de uitvoering van deze milieustudie hebben de leden van het consortium CIC LLC in januari 2003 een contract gesloten waarmee zij een beroep zouden kunnen doen op de diensten van de lokale vennootschap Kuwaiti Engineering Group (“KEG”) om lokaal personeel aan te werven om deze milieuaudit tot een goed einde te brengen, op voorwaarde dat de budgettaire verplichtingen van de leden van het consortium door KEG zouden worden nageleefd en het personeel aan het door het consortium opgegeven profiel zou beantwoorden. Bovendien werd KEG, rekening houdend met de door de Koeweitse reglementering opgelegde verplichtingen, door het consortium gemandateerd om als sponsor van het consortium in het kader van de milieuauditopdracht op te treden.

In maart 2003 beslist Safège niet langer op de diensten van KEG een beroep te doen, met als reden dat KEG zijn belangen niet correct verdedigde. KEG heeft deze verbreking van de handelsrelatie betwist en een rechtsvordering tegen Safège en het consortium CIC LLC bij een rechtbank van de Staat New York ingediend, waarbij de som van 20 miljoen Amerikaanse dollar tegen Safège (waarvan 10 miljoen US-dollars als *punitive damages*) werd geëist.

Op 15 maart 2007 heeft de rechtbank de verzoeken van KEG afgewezen en het door Safège aangevoerde argument van onbekwaamheid verworpen en geoordeeld dat de zaak met het oog op een goede rechtsbedeling voor het Koeweitse of Franse gerecht moest worden gebracht. KEG heeft hoger beroep aangetekend tegen de beslissing van de rechtbank, maar ook dit verzoek is op 29 april 2008 eens te meer afgewezen.

20.5.5 United Water (New York)

In maart 2008 dienden bepaalde omwonenden van de Hackensack rivier in Rockland County (Staat New York) bij het Hoogerechtshof van de Staat New York een klacht in voor een totaal bedrag van 66 miljoen US dollar tegen United Water (New York) ten gevolge van de overstromingen na stortbuien.

Deze omwonenden voerden een onderhoudsfout aan van het bekken en van de dam van Lake DeForest, die naast het bekken van Lake DeForest ligt. Deze zouden na stortbuien niet correct hebben gewerkt en zouden geen geleidelijke afvoer van het water in de Hackensack rivier, waarop hij gebouwd is, mogelijk gemaakt hebben. Hierdoor kregen deze omwonenden met overstromingen te maken. Aangezien het afvoernetwerk van het regenwater waarvan United Water de operator is, zich stroomopwaarts van de dam uitstort, eisen de omwonenden, die zich nochtans in een overstroombare zone bevinden, van United Water een compenserende schadevergoeding van 32 miljoen US dollar evenals een bestraffende schadevergoeding van een evenredig bedrag, waarbij ze een onachtzaamheid in het onderhoud van de dam en het bekken van Lake DeForest aanvoeren.

De vennootschap United Water die niet verantwoordelijk is voor het onderhoud van de dam en het bekken, meent dat de klachten geen succes zullen hebben. Trouwens, het geringe aantal betrokken omwonenden zou ervoor moeten zorgen dat er geen succesvolle class action kan worden ingediend.

Deze klacht is aan de verzekeringsmaatschappijen overgemaakt.

20.5.6 Geschillen in fiscale materies

20.5.6.1 Sociedad General de Aguas de Barcelona

Agbar heeft meerdere fiscale controles ondergaan hoofdzakelijk aangaande de vennootschapsbelasting en de btw.

Voor wat betreft de vennootschapsbelasting heeft Agbar van de Spaanse belastingadministratie een kennisgeving inzake een correctie ontvangen met betrekking tot de boekjaren 1995 tot 1998, waarbij melding wordt gemaakt van een correctie voor een bedrag van 28 miljoen euro verhoogd met strafbepalingen voor een bedrag van 12 miljoen euro. Agbar heeft ook een kennisgeving inzake een correctie ontvangen met betrekking tot de boekjaren 1999 tot 2001, waarbij melding wordt gemaakt van een correctie voor een bedrag van 41 miljoen euro verhoogd met strafbepalingen voor een bedrag van 25 miljoen euro.

De vennootschap heeft deze correctie voor de rechtbank betwist, oordelend dat de argumenten van de belastingadministratie niet gegrond waren.

In mei 2007 heeft de administratieve rechtbank het correctiebedrag met betrekking tot de boekjaren 1995 tot 1998 verminderd tot 22 miljoen euro en de strafbepalingen teniet gedaan.

Toch heeft Agbar tegen dit vonnis hoger beroep ingesteld over het behouden deel van de correctie; dit beroep wordt momenteel door het administratieve hof van beroep onderzocht. Overigens heeft het administratief tribunaal in mei 2008 de straffen vernietigd die betrekking hadden op de boekjaren 1999 tot 2001, maar ze heeft de correctie bijna volledig gehandhaafd. Bijgevolg zal Agbar hoger beroep instellen tegen dit vonnis voor het gedeelte dat betrekking heeft op de gehandhaafde correctie.

Wat de btw betreft, hadden de voorstellen tot correctie in de eerste plaats betrekking op een bedrag van 18 miljoen euro voor de jaren 1996 tot 1998, daarna op 27 miljoen euro voor de jaren 1999 tot 2001. Daar de belastingadministratie bijna al haar punten inzake correcties heeft laten varen, zijn er niet langer rechtszaken over btw-geschillen.

20.5.6.2 LYDEC

LYDEC, voor 51% dochtermaatschappij van de Groep, heeft vanwege de Marokkaanse belastingadministratie een boekhoudcontrole ondergaan voor wat betreft de vennootschapsbelasting, de btw en de algemene inkomstenbelasting van de boekjaren 2002 tot 2005.

In dit kader heeft LYDEC sedert december 2006 correctieberichten ontvangen met betrekking tot de gecontroleerde boekjaren, waarvan de bedragen door de Groep als abnormaal hoog werden beschouwd.

LYDEC heeft bijna alle door de belastingadministratie opgestelde correcties betwist en heeft een beroepsprocedure ingeleid voor de plaatselijke Taxatiecommissie voor wat alle gecontroleerde boekjaren betreft.

Die betwistingen vormen het voorwerp van voorzieningen in de samengevoegde rekeningen van de Groep op 31 december 2007 in overeenstemming met zijn inschatting van het risico. Deze voorzieningen zijn veel lager dan de door de belastingadministratie bekendgemaakte correcties.

20.5.6.3 Lyonnaise des Eaux en zijn dochterondernemingen

Voor de berekening van de beroepstaks zijn Lyonnaise des Eaux en haar dochterondernemingen in onderhandeling met de Algemene Directie Belastingen. Die onderhandelingen hebben te maken met de evaluatiemethoden die moeten worden gebruikt, zowel voor de immobiëlen als voor de uitrustingsgoederen en de niet-onroerende goederen die behoren tot de overname en worden gefinancierd door de overnemer en/of de overheden.

In dit verband hebben Lyonnaise des Eaux, Eaux du Sud Parisien, Eau & Force en de Société des Eaux du Nord en SERAM correctievoorstellen ontvangen.

20.6 BELANGRIJKE WIJZIGING VAN DE FINANCIËLE OF COMMERCIELE TOESTAND

Consolidatie van Suez Environment Company in de jaarrekening van de nieuwe GDF Suez-groep

Na de Inbreng-Uitkeringstransactie zal de nieuwe GDF SUEZ-groep, ontstaan uit de fusie tussen Gaz de France en Suez, 35,41% van Suez Environment Company in bezit hebben en er het bedrijfs- en strategische zeggenschap over bewaren via een aandeelhouderspact waarin de nieuwe GDF Suez-groep en de voornaamste huidige aandeelhouders van Suez gehergroepeerd zijn. Dit is ongeveer 47,16% van het kapitaal van Suez Environment Company. Suez Environment Company zal bijgevolg geconsolideerd zijn door de globale integratie in de jaarrekening van de nieuwe GDF Suez-groep.

Agbar

Het bod van SUEZ Environnement, SUEZ Environnement Espana, Criteria CaixaCorp en Hisusa op het volledige pakket aandelen van Agbar die ze nog niet in hun bezit hadden, is met succes afgesloten op 16 januari 2008. Na afloop van deze transactie bezaten de bieders 90,01% van het kapitaal.

De aandeelhoudersstructuur van Agbar is thans als volgt: (i) Hisusa (proportioneel geïntegreerd) 66,44%; (ii) SUEZ Environnement en SUEZ Environnement Espana (globaal geïntegreerd) 12,02%; en (iii) Criteria CaixaCorp (buiten de Groep) 11,55%.

Gezien het behaalde succes, leidt dit voor het boekjaar 2008 voor de Groep tot: (i) een cash-uitstroom van 708 miljoen euro; (ii) een vermindering van de financiële schuldenlast van 210 miljoen euro; (iii) een vermindering van de goodwill van 113 miljoen euro; (iv) een stijging van de minderheidsbelangen van 98 miljoen euro in vergelijking met 31 december 2007, en (v) een procentueel belang in het nettoresultaat van Agbar na het bod van 45,90%.

Ter herinnering: het is de bedoeling van de bieders de notering van Agbar op de Spaanse beurs te handhaven met na een termijn van 2 jaar een ongeplaatst deel van ongeveer 30%.

De Groep is van mening dat het openbaar overnamebod op Agbar een negatieve impact zal hebben van 0,5 punt op de ROCE 2008 (voor een definitie van de ROCE en zijn berekeningsmodaliteiten: zie alinea 9.3.3).

Financiële informatie met betrekking tot het eerste kwartaal van 2008 (niet gecontroleerd)

De samengevoegde omzet van SUEZ Environnement Company bedraagt 2 912 miljoen euro op 31 maart 2008, een groei van +141 miljoen euro (+5,1%) tegenover 31 maart 2007.

Deze omzetgroei kan worden verklaard door de organische groei van de bedrijfsactiviteiten (+171 miljoen euro) en in mindere mate door een positief consolidatiekringeffect (+21 miljoen euro in totaal, met inbegrip van -76 miljoen euro in verband met de verkoop van Applus+ en het positieve consolidatiekringeffect bij SITA UK (met Easco en Stericycle) en bij SITA France door aanvullende acquisities ("tuck-in"). De periode werd eveneens gekenmerkt door negatieve wisselkoerseffecten (-51 miljoen euro).

Het brutobedrijfsresultaat (of EBITDA)³³ bedroeg 482 miljoen euro op 31 maart 2008, een groei van 20 miljoen euro (+4,3%) tegenover de EBITDA2 op 31 maart 2007.

Deze groei van de EBITDA kan worden verklaard door de organische groei (+23 miljoen euro) en een positief consolidatiekringeffect (+4 miljoen euro) inclusief een negatief effect van -10 miljoen euro dat overeenkomt met de bijdrage van Applus+ aan de EBITDA van het eerste kwartaal 2007 en een negatief wisselkoerseffect (-8 miljoen euro) opgetekend tijdens de periode.

Het bedrijfsresultaat over het boekjaar bedraagt 238 miljard euro op 31 maart 2008, een stijging van 2 miljoen euro ten opzichte van 31 maart 2007.

De netto financiële schuld van de Groep bedraagt 5,2 miljard euro op 31 maart 2008, een daling van 176 miljoen euro ten opzichte van 31 december 2007.

³³ Het brutobedrijfsresultaat of EBITDA voor de periode werd berekend overeenkomstig de nieuwe door de Groep weerhouden definitie die ook overeenstemt met de door de groep GDF SUEZ weerhouden definitie. Deze EBITDA verschilt van de eerder toegepaste en is gelijk aan het historisch door de Groep bepaalde brutobedrijfsresultaat min (i) het aandeel van het nettoresultaat van de verbonden entiteiten en (ii) de financiële inkomsten, interesten niet inbegrepen, plus (iii) de nettotoevoegingen aan de voorzieningen voor herwerkingen en andere hernemingen of samenstellingen van gelijkaardige voorzieningen.

21. AANVULLENDE INFORMATIE

21.1 ALGEMENE INFORMATIE OVER HET KAPITAAL

21.1.1 Bedrag van het kapitaal (artikel 6 van de statuten)

Op de datum van dit prospectus is het maatschappelijk kapitaal vastgesteld op 225 000 euro.
Het is verdeeld in 56 250 gewone aandelen met een nominale waarde van 4 euro per aandeel.
De aandelen van de Vennootschap zijn volledig volgestort en behoren tot dezelfde categorie.

21.1.2 Effecten die het kapitaal niet vertegenwoordigen

Geen.

21.1.3 Aandelen die worden gehouden door de Vennootschap of voor eigen rekening

Op de datum van dit prospectus houden de Vennootschap, noch haar dochterondernemingen aandelen van de Vennootschap.

Beschrijving van het programma voor de terugkoop van eigen aandelen, voorgesteld aan de Gemengde Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 15 juli 2008

Het doel van deze beschrijving van het programma, in toepassing van artikel 241-1 tot 241-6 van het algemeen reglement van de Franse AMF, bestaat erin de doelstellingen en de voorwaarden te beschrijven van het terugkoopprogramma door SUEZ Environnement Company van zijn eigen aandelen, dat aan de aandeelhouders zal worden voorgelegd naar aanleiding van de Gemengde Algemene Vergadering van 15 juli 2008.

21.1.3.1 Voornaamste kenmerken van het programma

De voornaamste potentiële kenmerken van dit programma worden hierna verduidelijkt:

- Betrokken effecten: genoteerde aandelen op de markt Euronext Paris;
- Maximaal terugkooppercentage van het kapitaal toegestaan door de Algemene Vergadering: 10%; en
- Maximale toegestane aankoopprijs per eenheid: 200% van de eerste koers van het aandeel van de Vennootschap op de markt Euronext Paris.

21.1.3.2 Doelstellingen van het Terugkoopprogramma

De doelstellingen die door SUEZ Environnement Company worden nagestreefd in het kader van dit aandelenterugkoopprogramma worden hierna gepresenteerd:

- Verzekering van de nodige liquiditeit en ondersteuning van de secundaire markt van het aandeel van de Vennootschap via een beleggingsdienstverlener die autonoom handelt in het kader van een liquiditeitscontract conform het deontologisch charter dat door de AMF is erkend (zie alinea 26.2.3 voor een beschrijving van het liquiditeitscontract);
- de latere annulering van alle of een deel van de teruggekochte aandelen volgens de voorwaarden beschreven in art. L.225-209 van het Franse Handwetboek, in het kader van een kapitaalverlaging die door de Buitengewone Algemene Vergadering zou moeten worden beslist of toegelaten;
- de toekenning of de verkoop ervan aan werknemers of voormalige werknemers of aan mandatarissen of voormalige mandatarissen van de Vennootschap en/of van de bedrijven die ermee verbonden zijn of zullen zijn conform de voorwaarden voorzien door de toepasbare regelgeving, in het bijzonder in het kader van optieplannen voor de aankoop van aandelen, de gratis toekenning van bestaande aandelen of spaarplannen of bedrijfs- of interbedrijfsniveau;
- de bewaring ervan en de latere omruiling of betaling of andere transactie in het kader van een externe-groeitransactie. Ter verduidelijking: het maximale bedrag voor de verworven aandelen met het oog op hun bewaring en hun latere omruiling of betaling in het kader van een fusie-, splitsings- of inbrengoperatie mag niet meer bedragen dan 5% van het maatschappelijk kapitaal;
- de afdekking van effecten die recht geven op de toekenning van aandelen van de Vennootschap door de overhandiging van aandelen bij de uitoefening van de rechten die aan effecten zijn gekoppeld die via

terugbetaling, conversie, omruiling, presentatie van een bon of anderszins recht geven op de toekenning van aandelen van de Vennootschap;

- de toepassing van om het even welke marktpraktijk die door de marktautoriteiten is toegelaten of zou worden toegelaten;
- elk ander doel dat is toegelaten of door de geldende wet- of regelgeving zou worden toegelaten, op voorwaarde dat de aandeelhouders van de Vennootschap ervan op de hoogte worden gebracht middels een mededeling.

21.1.3.3 Voorwaarden en duur

(a) Maximaal aandeel van het kapitaal dat kan worden verworven en aangehouden en maximaal bedrag dat door SUEZ Environnement Company moet worden betaald

Het maximale aandeel van het kapitaal dat door de Vennootschap wordt verworven en aangehouden, mag niet meer bedragen dan 10% van het kapitaal van de Vennootschap voor een maximaal globaal bedrag van 196 miljoen euro. SUEZ Environnement Company behoudt zich de mogelijkheid voor om het toegelaten programma integraal te gebruiken.

(b) Duur van het terugkoopprogramma

In overeenstemming met het besluit voorgesteld aan de Algemene Vergadering van 15 juli 2008 kan het terugkoopprogramma worden uitgevoerd gedurende 18 maanden vanaf de datum waarop de Algemene Vergadering wordt gehouden, ofwel tot 14 januari 2010.

21.1.4 Andere effecten die toegang verlenen tot het kapitaal

Geen.

21.1.5 Niet uitgegeven toegestaan kapitaal

De delegaties en toelatingen om aandelen en andere effecten uit te geven die zullen worden voorgesteld aan de Gemengde Algemene Vergadering van de Vennootschap van 15 juli 2008 zijn de volgende:

<u>Toelating / Delegatie van bevoegdheid</u>	<u>Geldigheidsduur (vanaf 15 juli 2008)</u>	<u>Toegelaten maximum</u>
1. Kapitaalsverhoging door uitgifte, met behoud van een voorkeurrecht tot inschrijving ("VRI"), gewone aandelen en/of roerende waarden die onmiddellijk of op termijn toegang geven tot aandelen van SUEZ Environnement	26 maanden	220 miljoen euro ³⁴
2. Kapitaalsverhoging door uitgifte, met intrekking van het voorkeurrecht tot inschrijving, gewone aandelen en/of roerende waarden die onmiddellijk of op termijn toegang geven tot aandelen van SUEZ Environnement Company	26 maanden	220 miljoen euro
3. Verhoging van het bedrag van de uitgiftes met behoud of opschorting van het preferentieel inschrijvingsrecht	26 maanden	Binnen de grens van 15% van de eerste uitgifte
4. Kapitaalsverhoging door uitgifte, met intrekking van het voorkeurrecht tot inschrijving, gewone aandelen en/of roerende waarden die onmiddellijk of op termijn toegang geven tot aandelen van SUEZ Environnement Company binnen de grens van 10% van het kapitaal	26 maanden	196 miljoen euro
5. Kapitaalsverhoging om de inbreng in natura samengesteld uit kapitaaleffecten of roerende waarden die toegang verlenen tot het kapitaal te betalen	26 maanden	196 miljoen euro (binnen de grens van 10% van het kapitaal)

³⁴ Maximum van 392 miljoen euro nominale waarde waarop de kapitaalsverhogingen die krachtens de toelatingen 2., 3., 4. 5., 6., 7. verwezenlijkt werden, zullen worden geboekt.

<u>Toelating / Delegatie van bevoegdheid</u>	<u>Geldigheidsduur (vanaf 15 juli 2008)</u>	<u>Toegelaten maximum</u>
6. Kapitaalsverhoging door inlijving van premies, reserves, winsten of elke andere som die in kapitaal mag worden omgezet	26 maanden	220 miljoen euro
7. Kapitaalsverhoging ter betaling van de inbreng in effecten uitgevoerd in het kader van een openbaar overnamebod	26 maanden	220 miljoen euro
8. Gratis uitgifte van warrants bij een openbaar bod op de effecten van SUEZ Environnement Company	18 maanden	2 miljard euro
9. Toelating om bij een openbaar bod op de effecten van SUEZ Environnement Company gebruik te maken van de toegestane financiële toelatingen en delegaties	18 maanden	N/A
10. Toelating om op de beurs eigen aandelen te verhandelen	18 maanden	Binnen de grens van een maximumbezit van 10% van het kapitaal
11. Toelating om het kapitaal te verminderen door vernietiging van aandelen in eigen bezit	18 maanden	10% van het kapitaal per periode van 24 maanden
12. Uitgifte van samengestelde roerende waarden die schuldvorderingen vertegenwoordigen	26 maanden	3 miljard euro

Aan de Algemene vergadering van de Vennootschap van 15 juli 2008 zal voorgesteld worden het algemene maximum van de kapitaalsverhogingen die op basis van de toelatingen 1. tot 7. hierboven werden uitgevoerd, vast te leggen op 392 miljoen euro.

21.1.6 Opties of overeenkomsten met betrekking tot het kapitaal van de Vennootschap

SUEZ (waarvan het geheel van rechten en verplichtingen van het aandeelhouderspact ten gevolge van de fusie door GDF SUEZ werd overgenomen), Groep Brussel Lambert, Sofina, de Caisse des Dépôts et Consignations, Areva en de CNP Assurances die in totaal 47,16% zouden moeten bezitten van het kapitaal en van de stemrechten van de Vennootschap na de Inbreng/Uitkering, en SUEZ Environnement Company sloten op 5 juni 2008 een aandeelhouderspact uit hoofde van hun deelname in het kapitaal van de Vennootschap, beschreven in par. 18.3 van dit Prospectus.

21.1.7 Evolutie van het maatschappelijk kapitaal tijdens de drie laatste boekjaren

<u>Datum</u>	<u>Aard van de transactie</u>	<u>Kapitaal vóór de transactie (in euro)</u>	<u>Agio/ inbrengpremie</u>	<u>Gecreëerde aandelen</u>	<u>Nominale waarde (in euro)</u>	<u>Gecumuleerd aantal aandelen</u>	<u>Kapitaal na de transactie (in euro)</u>
2005	N/A	40 000	N/A	N/A	16	2 500	40 000
2006	N/A	40 000	N/A	N/A	16	2 500	40 000
2007	Deling van het nominaal bedrag door 4	40 000	N/A	7 500	4	10 000	40 000
	Kapitaalsverhoging ⁽¹⁾ . .	40 000	N/A	46 250	4	56 250	225 000

⁽¹⁾ Ondertekening van het inschrijvingsbulletin op 28 december 2007, uitvoering van de kapitaalsverhoging op 4 januari 2008.

21.2 OPRICHTINGSAKTE EN STATUTEN³⁵

21.2.1 Maatschappelijk doel (artikel 3 van de statuten)

De vennootschap heeft tot doel in alle landen en met alle middelen:

1. De uitbating, in welke vorm dan ook, van alle diensten die met het milieu te maken hebben en met name:
 - van alle waterproductie, -vervoer en -distributiediensten voor elke huishoudelijke, industriële, landbouwkundige of andere noodzaak en gebruik, van openbare instanties of privé-personen;
 - van alle saneringsdiensten van afvalwater, met inbegrip van de verwijdering van voortgebracht slib zowel van huishoudelijke, industriële als andere oorsprong;
 - van alle diensten die rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking hebben op de ophaling, de sortering, de verwerking, de recyclage, de verbranding en de terugwinning van alle afval, bijproducten en resten en in het algemeen van elke operatie en onderneming die op het afvalbeheer betrekking heeft;
 - de oprichting, de overname, de uitbating, de verkoop van alle vervoer- en vrachtdiensten;
 - de oprichting, de aankoop, de verkoop, het in huur geven en nemen, het beheer, de installatie en de uitbating van alle instellingen met betrekking tot het afvalbeheer;
 - en in het algemeen van alle diensten voor rekening van openbare of private instanties en privé-personen voor wat met het voorgaande te maken heeft.
2. Bijkomstig, de productie, de verdeling, het vervoer, het gebruik, het beheer en de ontwikkeling van de energie in al haar vormen.
3. Het bestuderen, het opzetten en het uitvoeren van alle projecten, alle dienstprestaties en alle openbare of private werken voor rekening van alle openbare of private instanties en alle privé-personen; de voorbereiding en het tekenen van alle contracten en aanbestedingen van gelijk welke aard die verband houden met de uitvoering van deze projecten en deze werken.
4. Het nemen van alle participaties in de vorm van inschrijving, aankoop, inbreng, ruil of door elk ander middel, van aandelen, inbreng, obligaties en elk ander effect van reeds bestaande of op te richten vennootschappen en het vermogen om afstand te doen van dergelijke participaties.
5. De verkrijging, de aankoop, de cessie en de uitbating van alle octrooien, merken, modellen of octrooilicentieovereenkomsten en alle procédés.
6. De uitgifte van alle waarborgen, bankgaranties op eerste verzoek, borgen en andere zekerheden ten voordele van elke vennootschap of entiteit van de groep in het kader van hun activiteiten evenals de financiering of de herfinanciering van hun activiteiten.
7. De ondertekening van elke lening, en meer in het algemeen, het beroep op elke financieringswijze, met name door de uitgifte of, naargelang het geval, de inschrijving op titels van schuldvorderingen of financiële instrumenten om de verwezenlijking van de financiering of de herfinanciering van de activiteit van de onderneming mogelijk te maken.

En meer in het algemeen alle industriële, financiële, commerciële, roerende of onroerende verrichtingen die rechtstreeks of onrechtstreeks verband kunnen houden met één van de gespecificeerde doeleinden of met elk ander gelijkaardig of aanverwant doel of dat van die aard is om de activiteit van de Vennootschap te bevorderen en te ontwikkelen.

21.2.2 Bepalingen in verband met de raad van bestuur en de algemene directie

21.2.2.1 Raad van bestuur

(a) Huishoudelijk reglement van de raad van bestuur

De raad van bestuur heeft een huishoudelijk reglement dat de werkingswijze van de raad van bestuur van de Vennootschap verduidelijkt.

³⁵ De verwijzingen naar de statuten in dit deel van het prospectus dienen te worden begrepen als verwijzingen naar de statuten waarvan de aanvaarding zal worden voorgesteld op de Algemene Aandeelhoudersvergadering van SUEZ Environnement Company op 15 juli 2008.

(b) Samenstelling van de raad van bestuur (artikel 10 van de statuten)

De vennootschap wordt bestuurd door een raad van bestuur die samengesteld is uit minstens drie en hoogstens achttien leden, onder voorbehoud van afwijking voorzien door de wet in geval van fusie.

Deze bestuurders worden benoemd, hernieuwd en ontslagen in de van kracht zijnde wettelijke en reglementaire gevallen.

De duur van hun mandaat wordt vastgelegd op vier jaar. Een bestuurder die evenwel ter vervanging van een andere bestuurder wordt benoemd waarvan het mandaat niet afgelopen is, blijft enkel in functie tijdens de resterende tijd van het mandaat van zijn voorganger.

Elke bestuurder, welke hij ook zij, moet eigenaar zijn van minstens 2 000 aandelen.

Het aantal bestuurder dat de leeftijd van 70 jaar bereikt heeft mag op geen enkel ogenblik meer dan een derde van het totale aantal bestuurders in functie bedragen. Indien het aantal bestuurders niet exact door drie deelbaar is, wordt het derde naar boven afgerond.

Behalve bij stopzetting van het arbeidscontract, indien het gaat om een bezoldigde bestuurder, of bij vrijwillig of gedwongen ontslag of overlijden, lopen de functies van een bestuurder af na de gewone vergadering van aandeelhouders die zich heeft uitgesproken over de rekeningen van het voorbije boekjaar en die gehouden werd in het jaar waarin het mandaat van deze bestuurder afloopt.

(c) Voorzitterschap van de raad van bestuur (artikel 11 van de statuten)

De raad van bestuur kiest een voorzitter uit zijn leden. Op voorstel van de voorzitter kan de raad van bestuur aan één of meerdere leden de titel van vice-voorzitter toekennen.

Ongeacht de duur waarvoor de functies hem werden toevertrouwd, lopen deze van de voorzitter ten laatste af na de gewone vergadering van aandeelhouders die zich heeft uitgesproken over de rekeningen van het voorbije boekjaar en die gehouden werd in het jaar waarin de voorzitter de leeftijd van 65 jaar bereikt heeft. De raad van bestuur kan evenwel in de zitting die op deze vergadering volgt, deze leeftijdsgrens in één of meerdere malen voor een totale duur die niet hoger mag zijn dan drie jaar verlengen.

De raad wordt voorgezeten door de voorzitter of bij zijn afwezigheid door een bestuurder die in het begin van de zitting door de raad gekozen werd.

De voorzitter van de raad van bestuur vertegenwoordigt de raad van bestuur. Hij organiseert en leidt zijn werkzaamheden waarvan hij aan de algemene vergadering verslag uitbrengt. Hij waakt over de goede werking van de organen van de vennootschap en vergewist er zich in het bijzonder van dat de bestuurders hun taak kunnen vervullen.

(d) Werking van de raad van bestuur (artikel 1 van het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur)

De raad van bestuur komt bijeen telkens wanneer het belang van de Vennootschap en de wettelijke en reglementaire bepalingen dit vereisen en minstens eenmaal per kwartaal.

De oproepingen die eveneens via het secretariaat van de raad van bestuur of de secretaris-generaal kunnen overgemaakt worden, worden per brief, telegram, fax, e-mail of mondeling gedaan.

De Raad wordt voorgezeten door de voorzitter of bij zijn afwezigheid, door een bestuurder die in het begin van de zitting door de raad gekozen werd.

De voorzitter van de raad van bestuur vertegenwoordigt de raad van bestuur. Hij organiseert en leidt zijn werkzaamheden waarvan hij aan de algemene vergadering verslag uitbrengt. Hij waakt over de goede werking van de organen van de vennootschap en vergewist er zich in het bijzonder van dat de bestuurders hun taak kunnen vervullen.

Indien de oproepingsbrieven het voorzien, kunnen de vergaderingen via videoconferentie of elektronische telecommunicatie- of teletransmissiemiddelen gehouden worden onder het voorbehoud en de voorwaarden die door de van kracht zijnde wetgeving of reglementering zijn vastgelegd.

Op de maatschappelijke zetel wordt er een aanwezigheidsregister bijgehouden dat door de leden van de raad van bestuur die aan de zitting deelnemen wordt ondertekend in hun naam of voor de andere leden van de raad van bestuur die ze vertegenwoordigen. De volmachten die per brief, eventueel per fax, per telegram of per mail worden gegeven, worden in naleving van de toepasselijke wettelijke en reglementaire bepalingen aan het aanwezigheidsregister gehecht. Elke bestuurder mag slechts een enkele collega vertegenwoordigen tijdens dezelfde zitting.

De vergaderingen worden gehouden op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap gelegen in 1, rue d'Astorg, Paris 8^{ème} of op elke andere plaats die in de oproeping vermeld staat.

(e) Vergadering van de raad van bestuur en beraadslagingen (artikel 12 van de statuten)

De bestuurders worden door de voorzitter opgeroepen tot de zittingen van de raad van bestuur op de maatschappelijke zetel of op elke andere plaats die door de auteur van de oproeping wordt aangeduid. Wanneer hij sinds meer dan twee maanden niet is bijeengekomen, kan minstens een derde van de leden van de raad van bestuur de voorzitter vragen om de raad bijeen te roepen met een welbepaalde agenda. De directeur-generaal kan eveneens de voorzitter vragen om de raad van bestuur samen te roepen met een welbepaalde agenda.

De oproepingen gebeuren met alle middelen, zelfs mondeling.

De beslissingen worden genomen volgens het quorum en de meerderheid die door de wet voorzien zijn. Bij staking van stemmen is de stem van de voorzitter van de zitting doorslaggevend.

De raad duidt de persoon aan die de functie van secretaris zal waarnemen, die buiten de leden van de vergadering gekozen kan worden.

De directieleden mogen met adviserende stem deelnemen aan de zittingen van de raad op vraag van de voorzitter.

(f) Bevoegdheden van de raad van bestuur (artikel 14 van de statuten)

De raad van bestuur bepaalt de koers van de activiteit van de Vennootschap en waakt over de uitvoering ervan. Onder voorbehoud van de bevoegdheden die uitdrukkelijk aan de aandeelhoudersvergaderingen zijn toegekend en binnen de grenzen van het maatschappelijk doel, behandelt hij elke kwestie die de goede werking van de Vennootschap aanbelangt en regelt hij door zijn beraadslagingen de zaken die op haar betrekking hebben.

De raad van bestuur gaat over tot de controles en de onderzoeken die hij nodig acht. De voorzitter of de directeur-generaal van de vennootschap moet aan elke bestuurder alle documenten en informatie meedelen die voor de uitvoering van zijn taak noodzakelijk zijn.

(g) Vergoeding van de bestuurders (artikel 16 van de statuten)

De algemene vergadering kan de raad van bestuur als presentiegeld een vast, jaarlijks bedrag toekennen dat ongewijzigd blijft zolang het niet anders beslist wordt.

De raad van bestuur kan eveneens uitzonderlijke vergoedingen aan de bestuurders toekennen in de gevallen en omstandigheden die door de wet voorzien zijn.

21.2.2.2 Algemeen bestuur

(a) Directeur-generaal (artikel 17 van de statuten)

Het algemeen bestuur van de Vennootschap wordt, onder zijn verantwoordelijkheid, waargenomen ofwel door de voorzitter van de raad van bestuur, ofwel door een ander natuurlijk persoon die door de raad van bestuur onder zijn leden benoemd wordt en de titel van directeur-generaal draagt. De beslissing van de raad van bestuur over de twee uitoefeningswijzes van het algemeen bestuur wordt volgens de huidige statuten met de meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde bestuurders genomen na raadpleging van de voorzitter van de raad van bestuur en van de directeur-generaal.

De aandeelhouders en derden worden over deze keuze ingelicht in de gevallen die bij decreet door de Conseil d'Etat (Raad van State) zijn vastgelegd.

De directeur-generaal is bekleed met de meest uitgebreide bevoegdheden om in alle omstandigheden in naam van de Vennootschap te handelen. Hij oefent zijn bevoegdheden uit binnen de grenzen van het maatschappelijk doel en onder voorbehoud van deze die de wet uitdrukkelijk aan de vergaderingen van aandeelhouders en aan de raad van bestuur toekent.

Ongeacht de duur waarvoor het mandaat hem werd toevertrouwd, loopt dit van de directeur-generaal ten laatste af na de gewone vergadering van aandeelhouders die zich heeft uitgesproken over de rekeningen van het voorbije boekjaar en die gehouden werd in het jaar waarin de directeur-generaal de leeftijd van 65 jaar bereikt. De raad van bestuur kan evenwel beslissen om het vermelde mandaat in één of meerdere malen te verlengen voor een totale duur die niet hoger mag zijn dan drie jaar.

Gesteld dat de directeur-generaal geen bestuurder meer zou zijn tijdens de uitoefening van zijn functie van directeur-generaal, zal hij deze blijven uitoefenen totdat de duur waarvoor hij door de raad van bestuur benoemd is, afloopt.

Wanneer de algemene directie van de Vennootschap door de voorzitter van de raad van bestuur wordt waargenomen, zijn de bepalingen van de statuten en de wetten die op de directeur-generaal betrekking hebben op hem van toepassing.

(b) Uitvoering van zijn bevoegdheden door de directeur-generaal (artikel 3 van het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur)

1. De volgende beslissingen van de directeur-generaal zijn aan de voorafgaande toestemming van de raad van bestuur onderworpen:
 - de belangrijke beslissingen van vestiging in het buitenland door oprichting van een onderneming, een rechtstreekse of onrechtstreekse dochteronderneming of door deelname evenals de beslissingen tot terugtrekking uit deze vestigingen;
 - de belangrijke operaties die de strategie van de Groep kunnen aantasten of zijn financiële structuur of zijn activiteitsgebied kunnen wijzigen.

De directeur-generaal evalueert het belangrijke karakter op zijn verantwoordelijkheid.

2. De directeur-generaal moet de voorafgaande toestemming van de raad van bestuur krijgen om elke vennootschap met een ondernemingswaarde van meer dan 350 miljoen euro over te nemen of te verkopen, alle participaties te nemen of te verkopen in alle bestaande of op te richten vennootschappen, deel te nemen aan de oprichting van elke vennootschap, joint venture, groep en organisatie, in te schrijven op elke uitgifte van aandelen, maatschappelijke deelbewijzen of obligaties in zoverre het bedrag van deze operaties 350 miljoen euro overschrijdt.
3. De directeur-generaal moet de voorafgaande toestemming van de raad van bestuur krijgen om de volgende operaties uit te voeren in zoverre hun bedrag 1 miljard euro overschrijdt:
 - a. met uitzondering van de gevallen voorzien in 2. hierboven, alle inbreng, ruil, met of zonder compensatie, die slaan op goederen, effecten of waarden toestaan;
 - b. alle onroerende goederen, handelsondernemingen, financiële instrumenten overnemen of verkopen;
 - c. bij geschillen, alle verdragen en transacties verlijden, alle compromissen aanvaarden;
 - d. alle leningen, ontleningen, kredieten en voorschotten toelaten of aangaan;
 - e. zekerheden op de maatschappelijke goederen stellen; en
 - f. alle schuldvorderingen verwerven of vervreemden op elke wijze.

Voor elke benoeming van een functie van de algemene directie van de Groep of een voorstel tot benoeming op een post van voorzitter in de vennootschap die aan het hoofd staat van één van de activiteitstakken van de Groep, moet de raad van bestuur, die deze adviserende functie aan het benoemings- en vergoedingscomité kan delegeren, waarbij deze laatste er aan de raad van bestuur verslag moet over uitbrengen, te zijner tijd door de directeur-generaal worden geraadpleegd.

(c) Afgevaardigde directeurs-generaal (artikel 18 van de statuten)

Op voorstel van de directeur-generaal, kan de raad van bestuur één of meerdere natuurlijke personen benoemen die de directeur-generaal ondersteunen en de titel afgevaardigde directeur-generaal dragen. Het maximaal aantal afgevaardigde directeurs-generaal wordt op vijf vastgelegd.

Wanneer een afgevaardigd directeur-generaal bestuurder is, mag de duur van zijn functie de duur van zijn mandaat niet overschrijden.

Ongeacht de duur waarvoor de functies hem werden toevertrouwd, lopen deze van de afgevaardigd directeur-generaal ten laatste af na de gewone vergadering van aandeelhouders die zich heeft uitgesproken over de rekeningen van het voorbije boekjaar en die gehouden werd in het jaar waarin de afgevaardigd directeur-generaal de leeftijd van 65 jaar bereikt. De raad van bestuur kan echter, op voorstel van de directeur-generaal, beslissen om de vermelde functie in één of meerdere malen te verlengen voor een totale duur die niet hoger mag zijn dan drie jaar.

In overeenstemming met de directeur-generaal bepaalt de raad van bestuur de uitgebreidheid en de duur van de bevoegdheden die toegekend worden aan de directeurs-generaal die ten overstaan van derden evenwel over dezelfde bevoegdheden als de directeur-generaal beschikken.

De afgevaardigde directeurs-generaal hebben de mogelijkheid om hun bevoegdheden te delegeren en zoveel gevolmachtigden te benoemen als ze overwegen, met de mogelijkheid tot volmachtgeving.

21.2.3 Rechten, voorrechten en beperkingen die aan elke bestaande categorie van aandelen verbonden zijn

(a) Rechten die aan de aandelen verbonden zijn (artikel 8 van de statuten)

Elk aandeel, ongeacht de categorie waartoe het behoort, geeft in het eigendom van het maatschappelijk actief en in de liquidatie-uitkeringen recht op een gelijk deel van het maatschappelijk kapitaal dat het vertegenwoordigt, rekening houdend, indien dit het geval is, met het afgeschreven en niet afgeschreven of volgestort en niet volgestort kapitaal.

Alle aandelen, ongeacht de categorie waartoe ze behoren, die het maatschappelijk kapitaal samenstellen of zullen samenstellen, zullen altijd op voet van gelijkheid geplaatst worden voor wat de fiscale lasten betreft. Bijgevolg zouden alle belastingen en taksen die, om welke reden dan ook, omwille van de gehele of gedeeltelijke terugbetaling van de nominale waarde van deze aandelen opeisbaar worden voor bepaalde onder hen alleen, of tijdens het bestaan van de vennootschap of bij haar vereffening, verdeeld worden onder alle aandelen die het kapitaal samenstellen, bij deze terugbetaling of terugbetalingen, zodat alle huidige of toekomstige aandelen aan hun eigenaars, waarbij eventueel met het nominale en niet afgeschreven bedrag van de aandelen en de rechten van de aandelen van verschillende categorieën rekening wordt gehouden, dezelfde effectieve voordelen toekennen en hun het recht geven om hetzelfde nettobedrag te ontvangen.

Onder voorbehoud van de wettelijke bepalingen over het stemrecht in de vergaderingen en over het mededelingsrecht dat aan de aandeelhouders is toegekend, zijn de aandelen ten opzichte van de Vennootschap ondeelbaar zodat de mede-eigenaars in onverdeeldheid zich bij de Vennootschap moeten laten vertegenwoordigen door één van hen of door een unieke gemachtigde die in geval van onenigheid door het gerecht zal worden aangeduid.

Telkens het nodig is om meerdere effecten van een bepaalde aard of een bepaalde categorie te bezitten om één of ander recht uit te oefenen, moeten de houders persoonlijk zorgen voor het bijeenbrengen en de eventuele aankoop of verkoop van het noodzakelijke aantal effecten.

21.2.4 Algemene vergaderingen

(a) Categorieën — Samenstelling (artikel 20 van de statuten)

De algemene vergaderingen worden als buitengewoon bestempeld wanneer hun beslissingen te maken hebben met een statutenwijziging en als gewoon in alle andere gevallen.

Elke aandeelhouder, ongeacht het aantal effecten dat hij bezit, mag persoonlijk of per gevolmachtigde, aan de vergaderingen deelnemen na het bewijs van zijn identiteit te hebben geleverd en na boekhoudkundige registratie van de effecten op zijn naam of op naam van de tussenpersoon die voor zijn rekening is ingeschreven in toepassing van de zevende alinea van artikel L. 228-1 van de code de commerce, op de derde werkdag die de Vergadering om nul uur, Parijse tijd, voorafgaat, hetzij in de rekeningen van de effecten op naam die door de Vennootschap worden bijgehouden, hetzij in de rekeningen van de effecten aan toonder die door een gemachtigd tussenpersoon worden bijgehouden.

Elke aandeelhouder mag eveneens, indien de raad van bestuur of zijn voorzitter het toelaat op het ogenblik van de bijeenroeping van een algemene vergadering deelnemen aan deze vergadering via videoconferentie of elektronische telecommunicatie- of teletransmissiemiddelen; de Vennootschap kan daartoe een identificatie-procedure hanteren die aan de voorwaarden beantwoordt die in de eerste zin van de tweede alinea van artikel 1316-4 van het burgerlijk wetboek zijn bepaald. Deze aandeelhouder wordt dan geacht op deze vergadering aanwezig te zijn voor de berekening van het quorum en de meerderheid.

De algemene vergadering, geldig bijeengekomen, vertegenwoordigt het geheel van aandeelhouders.

De beslissingen van de vergadering, die in overeenstemming met de wet en de statuten genomen worden, verbinden alle aandeelhouders.

(b) Vergaderingen (artikel 21 van de statuten)

De vergadering van aandeelhouders wordt bijeengeroepen en beraadslaagt in de gevallen die door de wet voorzien zijn.

De vergaderingen vinden plaats op de maatschappelijke zetel of op elke andere plaats van het departement van de maatschappelijke zetel of van een aangrenzend departement.

De vergaderingen worden voorgezeten door de voorzitter van de raad van bestuur, of bij zijn afwezigheid, door een bestuurder die daartoe speciaal door de raad van bestuur werd afgevaardigd. Bij zijn ontstentenis, kiest de vergadering zelf zijn voorzitter.

De notulen van de vergaderingen worden opgesteld en hun kopies worden voor echt verklaard en afgeleverd volgens de wet.

(c) Bureau (artikel 22 van de statuten)

De functie van stemopnemer wordt door de twee, aanwezige en aanvaardende, aandeelhouders uitgeoefend die zowel in eigen persoon als als gevolmachtigden over het grootste aantal stemmen beschikken.

Het bureau dat zo is samengesteld duidt een secretaris aan die geen aandeelhouder hoeft te zijn. Het bureau beslist bij meerderheid. Wanneer hij beslist over het ontnemen van stemrecht van een aandeelhouder die als stemopnemer is aangeduid, mag de betrokken aandeelhouder niet aan de stemming van het bureau deelnemen.

(d) Stemrecht (artikel 23 van de statuten)

Het stemrecht dat aan de aandelen verbonden is, is evenredig met de hoeveelheid kapitaal die ze vertegenwoordigen en elk aandeel geeft recht op minstens één stem.

Wanneer de aandelen het voorwerp uitmaken van vruchtgebruik, komt het stemrecht dat aan deze aandelen verbonden is toe aan de vruchtgebruikers in de gewone en buitengewone algemene vergaderingen van aandeelhouders.

Elke aandeelhouder mag per briefwisseling stemmen in de gevallen en volgens de wijze die vastgelegd zijn door de van kracht zijnde wettelijke en reglementaire bepalingen. De aandeelhouders kunnen, in de gevallen die door de wet en de reglementen zijn vastgelegd, hun volmacht- en stemformulier per briefwisseling ofwel in papiervorm ofwel, na beslissing van de raad van bestuur die gepubliceerd wordt in het vergaderbericht en het oproepingsbericht, per teletransmissie; de vennootschap kan daartoe een identificatieprocedure hanteren die aan de voorwaarden beantwoordt die in de eerste zin van de tweede alinea van artikel 1316-4 van het burgerlijk wetboek zijn bepaald.

21.2.5 Statutaire of andere bepalingen die tot gevolg zouden kunnen hebben dat een wijziging van zijn controle wordt vertraagd, uitgesteld of verhinderd

De statuten bevatten geen bepalingen die een wijziging van de controle van de Vennootschap zouden kunnen vertragen, uitstellen of verhinderen.

21.2.6 Overschrijding van de statutaire drempels

— Vorm en inschrijving van de effecten — Identificatie van de houders — Mededelingen die aan de vennootschap gedaan moeten worden (artikel 7 van de statuten)

Vorm van de effecten

De volledig volgestorte aandelen zijn, volgens de keuze van de aandeelhouder, op naam of aan toonder.

Inschrijving van de effecten

De aandelen en alle andere effecten die door de Vennootschap worden uitgegeven, zijn ingeschreven op de rekeningen van hun eigenaars in overeenstemming met de van kracht zijnde wettelijke en reglementaire bepalingen.

Indien er effectief effecten zouden worden aangemaakt, kan de raad van bestuur elke persoon, die zelfs niets te maken heeft met de Vennootschap, machtigen om deze effecten te ondertekenen.

Identificatie van de effecten

De Vennootschap kan op elk ogenblik, in de van kracht zijnde wettelijke en reglementaire gevallen, aan de organisatie die belast is met de compensatie van de effecten, de naam of als het om een rechtspersoon gaat, de benaming, de nationaliteit en het adres vragen van de houders van de effecten die onmiddellijk of op termijn stemrecht toekennen in de eigen vergaderingen van aandeelhouders evenals het aantal effecten dat door elk van hen wordt aangehouden en, desgevallend, de beperkingen waarmee de effecten bezwaard kunnen zijn.

Mededelingen die aan de Vennootschap gedaan moeten worden

Elke natuurlijke persoon of rechtspersoon die alleen of gezamenlijk handelt, die in het bezit komt of niet meer in het bezit is van een deel van het maatschappelijk kapitaal of van de stemrechten gelijk aan of hoger dan 1%, daarna, te tellen vanaf deze drempel, elk veelvoud van 1% tot aan de drempel van 33% van het maatschappelijk kapitaal of van de stemrechten moet de Vennootschap per aangetekende brief met ontvangstbewijs, binnen 5 werkdagen te rekenen vanaf de overschrijding van één van deze drempels op de hoogte brengen van het totale aantal aandelen dat ze rechtstreeks of onrechtstreeks of nog gezamenlijk bezit. Om deze drempels te bepalen zal er eveneens rekening gehouden worden met de aandelen die onrechtstreeks aangehouden worden en met de aandelen die gelijkgesteld worden met aandelen in bezit zoals omschreven door de bepalingen van artikels L. 233-7 en volgende van de Code de commerce.

Indien één van deze drempels minder dan 5 werkdagen voor de datum van een algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap overschreden wordt, moet de hoger vermelde betekening ten laatste toekomen vooraleer het bureau van de vergadering de juistheid van het aanwezigheidslijst voor eensluidend heeft verklaard, in een vorm die er de effectieve ontvangst door de vennootschap voor deze eensluidendheidsverklaring toelaat.

Elke natuurlijke persoon of rechtspersoon die alleen of gezamenlijk handelt, die in het bezit komt van een deel van het maatschappelijk kapitaal of van de stemrechten gelijk aan of hoger dan 10% en 20% moet de Vennootschap per aangetekende brief met ontvangstbewijs, binnen 10 werkdagen te rekenen vanaf de overschrijding van één van deze drempels op de hoogte brengen van de doelstellingen die deze persoon wil bereiken in de volgende 12 maanden, overeenkomstig de bepalingen van artikel 233-7 van de Code de commerce.

In elke mate die door de wet wordt toegestaan, wordt het niet naleven van de voorgaande bepalingen gestraft met de ontzegging van de stemrechten voor de aandelen die het niet aangegeven gedeelte overschrijden voor elke vergadering van aandeelhouders die zal plaatsvinden vanaf de overschrijding waarvoor de inlichtingen niet gegeven werden tot aan de afloop van een termijn van twee jaar die volgt op de regularisatiedatum van de hierboven voorziene mededeling. Deze sanctie zal echter enkel toegepast worden indien deze gevraagd wordt door één of meerdere aandeelhouders die minstens 5% van het kapitaal van de Vennootschap aanhouden. Deze vraag wordt in de notulen van de algemene vergadering opgenomen.

21.2.7 Wijzigingen in het maatschappelijk kapitaal

Er bestaat geen bijzondere bepaling die wijzigingen in het maatschappelijk kapitaal regelt die strikter is dan de wet.

22. BELANGRIJKE CONTRACTEN

De Groep is van mening dat alle contracten die hij belangrijk acht en afgesloten worden door elke entiteit van de Groep in de loop van de twee jaar voor de goedkeuringsdatum van dit prospectus, (andere dan de contracten die in het normale zakenkader worden afgesloten) in delen 6 en 19 van dit prospectus beschreven staan:

- Aandeelhouderspact m.b.t. Agbar, gesloten op 18 juli 2006 tussen SUEZ, SUEZ Environnement, SUEZ Environnement España, Criteria CaixaCorp en Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (zie par. 6.5.2.2(a));
- Aandeelhouderspact m.b.t. Sino-French Holding, gesloten tussen de Groep en Beauty Ocean Limited/New World Infrastructure Limited (zie par. 6.5.4.2(b)(i));
- Aandeelhouderspact m.b.t. Swire-SITA Waste Services, gesloten in 1998 tussen de Groep en Swire Pacific (zie par. 6.5.4.2(b)(i));
- Aandeelhouderspact m.b.t. LYDEC, gesloten in december 2004 tussen SUEZ Environnement, Elyo, Fipar Holding en Al Wataniya (zie par. 6.5.4.2(d)(i));
- Aandeelhouderspact m.b.t. SUEZ Environnement Company gesloten tussen SUEZ (dat al zijn rechten en plichten m.b.t. het aandeelhouderspact na de fusie zal overdragen naar GDF-SUEZ), Groep Brussel Lambert, Sofina, de Caisse des Dépôts et Consignations, Areva, CNP Assurances en SUEZ Environnement Company (zie alinea 18.3); en
- Overeenkomsten afgesloten tussen de Groep en SUEZ, met name de overeenkomst tot samenwerking en gedeelde functies, het merklicentiebeding en het kader-financieringscontract (zie hoofdstuk 19).

23. INFORMATIE AFKOMSTIG VAN DERDEN, VERKLARINGEN VAN EXPERTS EN BELANGENVERKLARINGEN

Nihil.

24. DOCUMENTEN TOEGANKELIJK VOOR HET PUBLIEK

De persberichten van de Vennootschap en de historische financiële informatie over de Vennootschap, kunnen worden geraadpleegd op de website van de Vennootschap op het volgende adres: www.suez-environnement.com en een kopie hiervan kan worden verkregen op de statutaire zetel van de Vennootschap, op het adres 1 rue d'Astorg, 75008 Parijs. De statuten van de Vennootschap en de notulen van algemene vergaderingen, de vennootschappelijke en samengevoegde rekeningen, de verslagen van de accountants en alle documenten van de vennootschap kunnen in hardcopy worden geraadpleegd op de statutaire zetel van de Vennootschap.

Informatieverantwoordelijke:
De heer Jean-Marc Boursier
Administratief en financieel directeur
1 rue d'Astorg, 75008 Parijs
0033-1-58.18.00.00

25. INFORMATIE OVER DE PARTICIPATIES

De informatie over de ondernemingen waarin de Vennootschap een fractie van het kapitaal houdt dat mogelijk een significante invloed heeft op de waardering van haar vermogen, haar financiële toestand of haar resultaten zijn beschreven in deel 6 en deel 7 van dit prospectus, evenals in toelichting 39 van de bijlage bij de samengevoegde jaarrekeningen.

26. INFORMATIE OVER DE AANDELEN VAN DE VENNOOTSCHAP EN OVER DE TOEKENNINGSRECHTEN VAN AANDELEN VAN DE VENNOOTSCHAP

26.1 BESCHRIJVING VAN DE AANDELEN VAN DE VENNOOTSCHAP

26.1.1 Aard, categorie en datum waarop de aandelen die zijn toegelaten tot de handel dividendgerechtigd zijn — ISIN-code

De 489 699 060 aandelen van de Vennootschap waarvan de toelating tot verhandeling op de gereglementeerde beurzen Euronext Paris (compartiment A) en Euronext Brussels aangevraagd werd, zijn alle aandelen van de Vennootschap die kapitaal zijn op de Uitvoeringsdatum samenstellen, na de verwezenlijking van de Rivolam-fusie en de Inbreng voor een nominale waarde van vier (4) euro elk en die volledig volgestort zullen worden.

De 489 642 810 nieuwe aandelen die in het kader van de Inbreng zullen uitgegeven worden, zijn gewone aandelen van dezelfde categorie als de bestaande aandelen van de Vennootschap. Ze geven recht op elke uitkering van dividend, voorschot op dividend, of reserve of gelijkgesteld bedrag dat na hun uitgifte beslist zal worden.

De aandelen van de Vennootschap zullen worden verhandeld op Euronext Paris en Euronext Brussels onder de ISIN-code: FR 0010613471.

De tickercode van de aandelen van de Vennootschap is: SEV (Euronext Paris) en SEVB (Euronext Brussels).

De ICB-sectorclassificatie van de Vennootschap is 7577.

26.1.2 Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken

De aandelen van de Vennootschap zijn onderworpen aan het Franse recht.

De bevoegde rechtbanken in geval van een geschil met de Vennootschap zijn de rechtbanken van de plaats van de statutaire zetel van de Vennootschap indien de Vennootschap verweerder is, en worden aangesteld op basis van de aard van de geschillen indien de Vennootschap eisende partij is, tenzij de Franse *Code de procédure civile* anders bepaalt.

26.1.3 Vorm van de aandelen en voorwaarden voor de inschrijving op rekening

De aandelen van de Vennootschap zijn naar keuze van de aandeelhouders aandelen op naam, met of zonder stemrecht, of aandelen aan toonder.

In toepassing van de bepalingen van artikel L. 211-4 van de Franse *Code monétaire et financier* zullen de aandelen van de Vennootschap, ongeacht hun vorm, worden gedematerialiseerd en zullen ze bijgevolg verplicht worden ingeschreven op rekeningen die, al naargelang het geval, worden bijgehouden door de Vennootschap of door een bevoegde dienstverlener. De rechten van de houders worden vertegenwoordigd door een inschrijving op hun naam in de administratie:

- van CACEIS Corporate Trust, door de Vennootschap gemachtigd, voor de effecten die op naam van de houder zijn ingeschreven;
- van een bevoegde financiële tussenpersoon van hun keuze en van CACEIS Corporate Trust, door de Vennootschap gemachtigd, voor de effecten op naam op een beheerde rekening; en
- van een bevoegde financiële tussenpersoon van hun keuze voor de effecten aan toonder.

Voor alle aandelen van de Vennootschap zal een aanvraag worden ingediend voor de toelating tot de transacties van Euroclear France als centrale bewaarinstantie, en tot de clearingsystemen van Euroclear France S.A., Euroclear Bank S.A. en Clearstream Banking S.A. (Luxemburg).

De overdracht van hun eigendom zal blijken uit hun inschrijving op de rekening van de koper in overeenstemming met de bepalingen van artikel 431-2 van de *Code monétaire et financier*.

In het kader van de Uitkering zullen de aandelen van de Vennootschap die van ambtswege door de financiële tussenpersonen ingeschreven zijn op de rekening van de rechthebbenden van de Uitkering en die overeenkomen met een veelvoud van vier (4) rechten tot toekenning van aandelen van de Vennootschap, zuiver op naam, beheerd op naam of aan toonder ingeschreven worden naargelang de aandeelhouders hun SUEZ-aandelen respectievelijk zuiver op naam, beheerd op naam of aan toonder aanhouden.

De diensten van de effecten en de financiële diensten van de aandelen van de Vennootschap zullen verzekerd worden door CACEIS Corporate Trust.

26.1.4 Rechten die aan de aandelen zijn gekoppeld

Vanaf hun creatie zijn de aandelen van de Vennootschap onderworpen aan alle bepalingen van de statuten van de Vennootschap. Volgens de huidige Franse wetgeving en de statuten van de Vennootschap zoals die van kracht zijn op de toelatingsdatum, worden de voornaamste rechten die aan de aandelen van de Vennootschap zijn gekoppeld hierna beschreven:

Recht op dividenden

De nieuwe aandelen zijn dividendgerechtigd over het lopende jaar en zijn volledig gelijkgesteld met de bestaande aandelen. Zij geven recht op de uitkering van dividenden, van een voorschot op het dividend of van de reserve of het gelijkwaardig bedrag dat na de uitgifte beslist wordt.

De algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap die beraadslaagt over de rekeningen van het boekjaar, kan aan alle aandeelhouders een dividend toekennen.

De algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap kan aan elke aandeelhouder, voor het volledige dividend of voorschot op dividend dat is gedeclareerd of voor een deel ervan, een optie toekennen tussen de betaling van het dividend of de voorschotten op het dividend, ofwel in contanten, ofwel in aandelen die door de Vennootschap zijn uitgegeven, in overeenstemming met de geldende wettelijke en reglementaire bepalingen. De dividenden die niet zijn opgeëist binnen een termijn van 5 jaar vanaf de datum waarop ze betaalbaar zijn gesteld, verjaren en dienen na deze termijn te worden doorgestort aan de Staat.

De dividenden die worden uitgekeerd aan niet-ingezetenen zijn onderworpen aan een bronbelasting in Frankrijk (zie alinea 26.1.10.2 van dit prospectus).

Stemrecht

De bepalingen van de statuten van de Vennootschap in verband met het stemrecht zijn opgenomen in alinea 21.2 van dit prospectus.

Voorkeurrecht voor inschrijving op effecten van dezelfde categorie

Volgens de huidige Franse wetgeving verstrekt elke kapitaalverhoging in contanten aan de aandeelhouders een voorkeurrecht voor inschrijving op nieuwe aandelen, evenredig met hun aantal aandelen.

De algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap die beslist over een kapitaalverhoging of die een kapitaalverhoging toelaat, kan het voorkeurrecht voor inschrijving schrappen voor de volledige kapitaalverhoging of voor een of meerdere schijven van deze kapitaalverhoging en kan al dan niet een voorrangstermijn vastleggen voor de inschrijving van de aandeelhouders. Indien de uitgifte wordt gerealiseerd via een openbaar beroep op het spaarwezen zonder voorkeurrecht voor inschrijving, moeten voor de vaststelling van de uitgifteprijs de bepalingen van artikel L. 225-136 van het Franse handelswetboek worden nageleefd.

Bovendien kan de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap die beslist over een kapitaalverhoging, de kapitaalverhoging voorbehouden voor personen die met naam worden aangesteld, of voor categorieën van personen die voldoen aan bepaalde kenmerken, in toepassing van artikel L. 225-138 van het Franse handelswetboek.

De algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap die beslist over een kapitaalverhoging of die een kapitaalverhoging goedkeurt, kan de kapitaalverhoging eveneens voorbehouden voor de aandeelhouders van een andere vennootschap waarop de Vennootschap een openbaar bod tot omruiling heeft uitgebracht, in toepassing van artikel L. 225-148 van het Franse handelswetboek. Voor kapitaalverhogingen door inbreng in natura ten gunste van de inbrengers geldt een afzonderlijke procedure, zoals bepaald in artikel L.225-147 van het Franse handelswetboek.

Recht op deelneming in de winst van de Vennootschap

De bepalingen van de statuten van de Vennootschap in verband met het recht op deelneming in de winst zijn opgenomen in alinea 21.2 van dit prospectus.

Recht op deelneming in de vereffeningsopbrengst

Elk aandeel, ongeacht de categorie, geeft in de eigendommen van de maatschappelijke activa en, in voorkomend geval, de vereffeningsopbrengsten, recht op een evenredige fractie van het maatschappelijk kapitaal

dat door dit aandeel wordt vertegenwoordigd, in voorkomend geval rekening houdend met het afgeschreven en niet-afgeschreven kapitaal of het volgestort of niet-volgestort kapitaal.

De aandelen zijn onsplitsbaar ten aanzien van de Vennootschap.

Terugkoopclausule — conversieclausule

In de statuten is geen terugkoopclausule of conversieclausule voor de aandelen opgenomen.

Andere

Het is de Vennootschap toegestaan om gebruik te maken van de wettelijke bepalingen inzake de identificatie van de houders van effecten.

26.1.5 Toelating

De uitgifte van nieuwe aandelen naar aanleiding van de Inbreng zal worden goedgekeurd tijdens de Algemene Aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op 15 juli 2008.

26.1.6 Vastgestelde datum voor de inschrijving op rekening van de aandelen van de Vennootschap die zijn toegekend aan de aandeelhouders van SUEZ

De inschrijving op rekening door de financiële tussenpersonen van de aandelen van de Vennootschap die zijn toegekend aan de aandeelhouders van SUEZ als gevolg van de transacties beschreven in alinea 5.1.6.4 van dit prospectus geschiedt vanaf 22 juli 2008.

26.1.7 Beperkingen op de vrije verhandelbaarheid van de aandelen

Geen enkele statutaire bepaling beperkt de vrije verhandeling van de aandelen waaruit het kapitaal van de Vennootschap is samengesteld.

26.1.8 Franse reglementering inzake openbare aanbiedingen

Vanaf de toelating van zijn aandelen tot de handel op de markt Euronext Paris, is de Vennootschap onderworpen aan de in Frankrijk geldende wettelijke en reglementaire bepalingen betreffende verplichte openbare overnameaanbiedingen, openbare uitkoopaanbiedingen en de verplichte uitkoopprocedure.

Verplicht openbaar bod

In artikel L. 433-3 van de Franse *Code monétaire et financier* en artikel 234-1 en volgende van het algemeen reglement van de Franse AMF worden de voorwaarden beschreven voor verplichte uitbrenging van een openbaar bod op alle kapitaaleffecten van een vennootschap waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt van een lidstaat van de Europese Gemeenschap of van een andere Staat die deelneemt aan het akkoord over de Europese Economische Ruimte.

Koersgarantie

In artikel L. 433-3 van de Franse *Code monétaire et financier* en artikel 235-1 en volgende van het algemeen reglement van de Franse AMF worden de voorwaarden beschreven voor de deponering van een koersgarantie door een of meerdere aandeelhouders voor alle kapitaaleffecten van een vennootschap waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt van een lidstaat van de Europese Gemeenschap of van een andere Staat die deelneemt aan het akkoord over de Europese Economische Ruimte.

Openbaar uitkoopbod (squeeze-out) en verplichte uitkoop

In artikel L. 433-4 van de Franse *Code monétaire et financier* en artikel L. 236-1 en volgende (openbaar uitkoopbod) en 237-1 en volgende (verplichte uitkoop) van het algemeen reglement van de Franse AMF worden de voorwaarden beschreven voor de uitbrenging van een openbaar uitkoopbod, in voorkomend geval vergezeld van een verplichte uitkoop van de minderheidsaandeelhouders en de houders van effecten die toegang geven tot het kapitaal van een vennootschap waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt van een lidstaat van de Europese Gemeenschap of van een andere staat die deelneemt aan het akkoord over de Europese Economische Ruimte, evenals de voorwaarden voor de uitbrenging van een verplichte uitkoop na elk openbaar bod.

26.1.9 Openbaar bod tot overname dat door derden is uitgebracht op het kapitaal van de Vennootschap tijdens het laatste boekjaar en het lopende boekjaar

Aangezien er op de datum waarop de Franse AMF zijn visum op dit prospectus heeft aangebracht geen effecten van de Vennootschap waren toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt, is er tijdens het laatste boekjaar en het lopende boekjaar door derden geen openbaar bod tot overname uitgebracht op het kapitaal van de Vennootschap.

26.1.10 Fiscaal stelsel van de aandelen

Volgens de Franse wetgeving en de geldende reglementering is het hierna beschreven fiscale stelsel van toepassing op natuurlijke of rechtspersonen die aandelen van de Vennootschap houden.

De aandacht van de beleggers wordt gevestigd op het feit dat deze uiteenzetting een samenvatting is van het toepasselijke fiscale stelsel, die ter algemene informatie wordt verschaft en niet bedoeld is als vervanging voor een volledige analyse van alle fiscale gevolgen die mogelijk op een aandeelhouder van toepassing zijn; aandeelhouders wordt aangeraden hun gebruikelijke fiscaal adviseur te raadplegen om met hem hun specifieke situatie te bestuderen.

Deze uiteenzetting is gebaseerd op de Franse en conventionele wettelijke bepalingen die van kracht zijn op de datum van dit prospectus.

Personen van wie hun fiscale woonst niet in Frankrijk is, dienen bovendien de geldende fiscale wetgeving in hun staat van verblijf na te leven, onder voorbehoud van de toepassing van een fiscaal verdrag dat ondertekend is tussen Frankrijk en deze staat.

De aandeelhouders van SUEZ dienen eveneens alinea 5.1.6.6 van dit prospectus aandachtig te lezen om een inzicht te krijgen in de fiscale behandeling die geldt voor de nieuwe aandelen van SUEZ Environnement Company die aan hen worden toegekend.

De Inbreng-Uitkering heeft het voorwerp uitgemaakt van een erkenningsaanvraag bij de Algemene Belastingdirectie om bevestiging te bekomen van de toepassing van het gunstige stelsel van de art. 210 A, 210 B en 115-2 van het Franse belastingwetboek (CGI). In afwachting van de erkenningsbeslissing, waarvan de toekenning ondergeschikt blijft aan de herziening door de Algemene Belastingdirectie van de definitieve documenten die nog aan haar moeten worden overgemaakt, heeft de belastingadministratie door middel van een princiepsakkoord dd. 3 juni 2008 aan SUEZ laten weten dat deze operatie in aanmerking kan komen voor de toepassing van de gevraagde erkenning. De hiernavolgende tekst beschrijft het belastingregime dat van toepassing zou zijn in het geval dit gunstige stelsel wordt toegekend.

26.1.10.1 Aandeelhouders met fiscale verblijfplaats in Frankrijk

(a) Natuurlijke personen die effecten houden in het kader van hun privévermogen en die gewoonlijk geen beurstransacties verrichten

Hierna wordt een samenvatting gegeven van de fiscale bepalingen die van toepassing zijn op natuurlijke personen met fiscale verblijfplaats in Frankrijk en die geen beurstransacties verrichten in omstandigheden die vergelijkbaar zijn met de omstandigheden die een activiteit kenmerken van een persoon die dergelijke transacties beroepshalve verricht. Natuurlijke personen die dergelijke transacties zouden verrichten dienen hun gebruikelijke fiscaal adviseur te raadplegen om samen met hem hun specifieke situatie te bestuderen.

Dividenden

In principe worden de dividenden in aanmerking genomen voor de bepaling van het globale inkomen van de belastingplichtige onderworpen aan het progressief barema van de inkomstenbelasting in de categorie van de roerende kapitaalinkomsten in het jaar van hun inning. Krachtens de bepalingen van artikel 158 van CGI genieten ze, in een dergelijke hypothese, in de eerste plaats van een jaarlijks niet geplafonneerde aftrek van 40% op het bedrag van de uitgekeerde inkomsten (hierna "Aftrek van 40%" genoemd) en, in de tweede plaats, van een vaste jaarlijkse aftrek, toepasbaar na de Aftrek van 40%, van 3 050 euro voor gehuwden en de partenaires d'un contrat civil de solidarité (personen die een samenlevingscontract hebben afgesloten) dat gemeenschappelijk belast wordt en van 1 525 euro voor de belastingplichtigen die alleenstaand, weduwnaar, gescheiden of gehuwd en afzonderlijk belast zijn ("Jaarlijkse vaste aftrek").

Daarenboven wordt in toepassing van artikel 200 septies van het CGI een belastingskrediet toegekend aan de aandeelhouders die natuurlijke personen zijn. Het is gelijk aan 50% van het geïnde dividend (voor toepassing van de

Aftrek van 40% en de Jaarlijkse vaste aftrek, met een maximum van 230 euro voor gehuwden en de partenaires d'un contrat civil de solidarité (personen die een samenlevingscontract hebben afgesloten) dat gemeenschappelijk belast wordt of 115 euro voor de belastingplichtigen die alleenstaand, weduwnaar, gescheiden of gehuwd en afzonderlijk belast zijn. Dit belastingskrediet wordt geboekt op de verschuldigde inkomstenbelasting van het jaar waarin de dividenden geïnd worden. Indien het bedrag hoger is dan de verschuldigde belasting, wordt het teveel terugbetaald indien het ten minste 8 euro bedraagt.

Het bedrag van de uitgekeerde inkomsten is trouwens, voor toepassing van de Aftrek van 40% en de vaste jaarlijkse aftrek, onderworpen aan de vier sociale heffingen voor inkomsten uit vermogen:

- 'CSG' (contribution sociale généralisée) tegen het tarief van 8,2%, waarvan 5,8%, aftrekbaar van de algemene belastbare inkomsten uit hoofde van het jaar van betaling;
- de 'CRSD' (bijdrage tot de terugbetaling van de sociale schuld) tegen het tarief van 0,5%;
- de sociale heffing van 2%;
- de additionele bijdrage tot de sociale heffing van 2% zoals hierboven vermeld, tegen het tarief van 0,3%.

Deze sociale heffingen worden aan de bron afgehouden wanneer de uitbetalende instelling van de uitgekeerde inkomsten die eraan onderworpen zijn in Frankrijk gevestigd is.

In afwijking van de in aanmerking neming voor de bepaling van het globale inkomen onderworpen aan het progressief barema van de inkomstenbelasting in de categorie van de roerende kapitaalinkomsten in het jaar van hun inning, kunnen de dividenden die beantwoorden aan de voorwaarden om in aanmerking te komen voor de aftrek van 40% die voorzien is door artikel 158 3 2° van het CGI, krachtens artikel 117 quater van het CGI en op optie van hun begunstigde die ten laatste bij de inning van de genoemde dividenden wordt uitgevoerd, worden onderworpen, voor hun brutobedrag, aan een bevrijdende forfaitaire heffing van 18%.

Deze bevrijdende forfaitaire heffing sluit het voordeel uit van de belastingsaftrekken en -krediet die respectievelijk voorzien zijn in artikels 158 en 200 septies van het CGI en hierboven vermeld zijn.

De dividenden die aan de bevrijdende forfaitaire heffing van 18% onderworpen zijn, zijn daarenboven eveneens onderworpen aan de vier reeds vermelde sociale heffingen.

Deze sociale heffingen worden aan de bron afgehouden door de uitbetalende instelling van de uitgekeerde inkomsten die eraan onderworpen zijn.

In de veronderstelling dat een belastingplichtige in hetzelfde jaar dividenden zou ontvangen waarvoor hij, voor een deel, geopteerd zou hebben voor de bevrijdende forfaitaire heffing, worden de dividenden die niet het voorwerp hebben uitgemaakt van de optie voor deze heffing (en dus belastbaar tegen het progressief barema van de inkomstenbelasting) uitgesloten van het voordeel van de Aftrek van 40%, van de jaarlijkse vaste aftrek en van het belastingskrediet zoals bepaald door artikel 200 septies van het CGI.

Meerwaarden

In toepassing van artikel 150-0 A van het Franse belastingwetboek (*Code général des impôts* — 'CGI'), zijn er op de meerwaarden uit de verkoop van aandelen door natuurlijke personen vanaf de eerste euro inkomstenbelastingen verschuldigd tegen het globale tarief van 29%, indien het globale bedrag van de verkopen van effecten en andere rechten of effecten zoals vermeld in artikel 150-0 A van het Franse belastingwetboek (zonder verkopen die een belastingvrijstelling genieten of vrijgestelde verkopen, in het bijzonder de verkoop van effecten die worden gehouden in het kader van een Aandelenspaarplan ('PEA'), die in de loop van het kalenderjaar zijn uitgevoerd, per fiscaal gezin, meer bedraagt dan een drempel die is vastgesteld op 25 000 euro voor de belasting van de inkomsten uit 2008.

Het globale tarief van 29% kan als volgt worden opgesplitst:

- de inkomstenbelasting tegen het proportionele tarief van 18%;
- de CSG tegen het tarief van 8,2%, niet aftrekbaar van de inkomstenbelastingbasis;
- de sociale heffing van 2%, niet aftrekbaar van de inkomstenbelastingbasis;
- de additionele bijdrage tot de sociale heffing tegen het tarief van 0,3%, niet-aftrekbaar van de inkomstenbelastingbasis;
- de CRDS tegen het tarief van 0,5%, niet aftrekbaar van de inkomstenbelastingbasis.

De eventuele minderwaarden kunnen worden verrekend met winsten van dezelfde aard die zijn gerealiseerd in de loop van het jaar van de verkoop of de tien volgende jaren, op voorwaarde dat de hierboven vermelde drempel in het jaar waarin de minderwaarde werd gerealiseerd, is overschreden.

Er wordt aan herinnerd dat de fiscale kostprijs van de aandelen van de Vennootschap die in het kader van de Uitkering ontvangen worden gelijk zal zijn aan nul.

Er wordt eveneens gepreciseerd dat de prijs van de op de markt gratis verworven rechten tot toekenning van SUEZ Environnement Company-aandelen die onderaandelen vormen om, rekening houdend met het aantal aangehouden rechten tot toekenning van SUEZ Environnement Company-aandelen die onderaandelen vormen, zich een bijkomend SUEZ Environnement Company aandeel te zien toekennen, de kostprijs van het op die manier toegekende aandeel zal verhogen.

In toepassing van artikel 150-0 D *bis* van het Franse belastingwetboek worden de meerwaarden uit de verkoop van de aandelen van de Vennootschap onder bepaalde voorwaarden verminderd met een korting van een derde voor elk jaar dat de aandelen na het vijfde jaar worden gehouden; ze zullen volledig worden vrijgesteld van de inkomstenbelasting indien ze langer dan acht jaar worden gehouden (dienovereenkomstig zijn minderwaarden na het achtste jaar waarin de aandelen worden gehouden, niet langer verrekenbaar). De bezitsduur wordt in principe berekend vanaf 1 januari van het jaar waarin de effecten of rechten werden verworven of waarin er op de effecten of rechten werd ingeschreven, of vanaf 1 januari 2006, indien zij daarvoor zijn verworven of indien er daarvoor op de effecten of rechten is ingeschreven: de korting wordt in de praktijk slechts toegepast op verkopen die zijn gerealiseerd vanaf 1 januari 2012 en de vrijstelling op verkopen die zijn gerealiseerd vanaf 1 januari 2014. De sociale bijdragen (CSG, sociale heffing, additionele bijdrage en CRDS) worden steeds toegepast op het totale bedrag van de meerwaarde.

Elk aandeel van de Vennootschap dat aan een aandeelhouder-natuurlijke persoon van SUEZ toegekend is, zal, voor de toepassing van de bepalingen van art. 150-0 D *bis* van de Code général des impôts geacht worden op 1 januari verworven te zijn van het jaar van aankoop van de SUEZ-aandelen waarvan de toekenningsrechten afgeknipt werden (overname van voorrang) en waarbij op basis van de pariteit van 4 SUEZ-aandelen voor één aandeel van de Vennootschap dit laatste toegekend kan worden.

Speciaal ASP (aandelenspaarplan)-stelsel

De aandelen van de Vennootschap die toegekend worden in ruil voor de rechten tot toekenning van aandelen kunnen enkel in het kader van een ASP belegd worden op voorwaarde dat de toekenningsrechten zelf op dit ASP zijn ingeschreven, d.w.z. op voorwaarde dat de aandelen van de Vennootschap waarvan deze rechten zijn afgeknipt op dit ASP worden ingeschreven en/of dat de toekenningsrechten die na de Inbreng/Uitkering werden verworven gefinancierd werden door afname van de contantenrekening van dit ASP.

Onder bepaalde voorwaarden geeft het aandelenspaarplan recht:

- tijdens de duur van het aandelenspaarplan, op een vrijstelling van inkomstenbelasting en sociale heffingen voor de netto-opbrengsten en de netto-meerwaarden die resulteren uit beleggingen die in het kader van het aandelenspaarplan zijn uitgevoerd, in het bijzonder op voorwaarde dat deze opbrengsten en meerwaarden binnen het aandelenspaarplan blijven behouden; en
- op het moment van de afsluiting van het aandelenspaarplan (indien dit meer dan vijf jaar na de begindatum van het aandelenspaarplan plaatsvindt) of bij een gedeeltelijke intrekking (indien dit meer dan acht jaar na de begindatum van het aandelenspaarplan plaatsvindt), op een vrijstelling van de inkomstenbelasting voor de nettowinst die sinds de start van het plan is gerealiseerd (wel blijft de nettowinst onderworpen aan de CSG, de CRDS, de sociale heffing van 2% en de additionele bijdrage tot deze heffing (waarbij echter moet worden verduidelijkt dat het effectieve tarief van deze bijdragen zal variëren op basis van de datum waarop deze winst is verworven of vastgesteld).

De dividenden die zijn ontvangen in het kader van een aandelenspaarplan geven eveneens recht op het belastingkrediet van 50%, onderworpen aan een maximumbedrag, dat in (a) hierboven is vermeld; dit belastingkrediet wordt niet gestort in het plan, maar kan, onder dezelfde voorwaarden als het belastingkrediet in verband met de dividenden die niet in het kader van een aandelenspaarplan zijn ontvangen, worden verrekend met het globale bedrag van de verschuldigde inkomstenbelasting uit hoofde van het jaar waarin de dividenden zijn ontvangen, en kan worden terugbetaald indien het positieve bedrag gelijk is aan of meer bedraagt dan 8 euro. Indien aandelen van de Vennootschap gedeeltelijk worden gehouden in het kader van een aandelenspaarplan en gedeeltelijk buiten het kader van een aandelenspaarplan, dan geniet de aandeelhouder slechts één belastingkrediet, dat bepaald wordt op basis van zijn globale participatie in de Vennootschap.

De gerealiseerde minderwaarden op aandelen die worden gehouden in het kader van een aandelenspaarplan kunnen in principe slechts worden verrekend met de meerwaarden die in hetzelfde kader zijn gerealiseerd; er wordt verduidelijkt dat de verliezen die eventueel worden vastgesteld bij de vervroegde afsluiting van het aandelenspaarplan vóór het verstrijken van het vijfde jaar (of, onder bepaalde voorwaarden, in geval van afsluiting van het aandelenspaarplan na het verstrijken van het vijfde jaar indien de liquidatiewaarde van het plan of de terugkoopwaarde van het kapitalisatiecontract lager ligt dan het bedrag van de stortingen die sinds de start in het plan zijn verricht), kunnen worden verrekend met de winsten van dezelfde aard die in de loop van hetzelfde jaar of de tien volgende jaren zijn gerealiseerd, op voorwaarde dat de jaarlijkse drempel voor de verkoop van effecten is overschreden in het jaar waarin de minderwaarde werd gerealiseerd.

Vermogensbelasting

De aandelen van de Vennootschap die door natuurlijke personen worden gehouden in het kader van hun privévermogen maken deel uit van hun vermogen waarop in voorkomend geval vermogensbelasting wordt geheven.

Successierechten en schenkingsrechten

De aandelen van de Vennootschap die via erfopvolging of schenking worden overgedragen, geven aanleiding tot de heffing van successie- of schenkingsrechten in Frankrijk.

(b) Rechtspersonen onderworpen aan de vennootschapsbelasting

Dividenden

— Rechtspersonen die geen moedermaatschappij in Frankrijk zijn

Franse rechtspersonen die op de datum waarop de dividenden betaalbaar worden gesteld minder dan 5% van het kapitaal en de stemrechten van de Vennootschap houden, worden niet beschouwd als moedermaatschappij voor de toepassing van het stelsel dat is vermeld in artikel 145 en 216 van het Franse belastingwetboek.

De dividenden die door deze vennootschappen worden ontvangen, zijn belastbaar onder de voorwaarden van gemeen recht, namelijk in principe tegen het normale tarief van de vennootschapsbelasting van 33,1/3%, in voorkomend geval vermeerderd met de sociale bijdrage van 3,3% (artikel 235 ter ZC van het Franse belastingwetboek) op basis van de vennootschapsbelasting na toepassing van een korting die per periode van twaalf maanden maximaal 763 000 euro kan bedragen.

In toepassing van artikel 219 I b van het Franse belastingwetboek genieten de rechtspersonen met een omzet na jaarlijkse belasting van minder dan 7 630 000 euro en waarvan het volledig volgestorte maatschappelijke kapitaal tijdens de duur van het betreffende boekjaar op continue wijze voor minstens 75% wordt gehouden door natuurlijke personen of door een vennootschap die zelf voldoet aan al deze voorwaarden, echter een verlaagd tarief van de vennootschapsbelasting vastgesteld op 15%, binnen de limiet van 38 120 euro, van de belastbare winst per periode van twaalf maanden. Deze ondernemingen zijn bovendien vrijgesteld van de sociale bijdrage van 3,3% die hiervoor is vermeld (artikel 235 ter ZC van het Franse belastingwetboek).

— Rechtspersonen die een moedermaatschappij in Frankrijk zijn

In overeenstemming met de bepalingen van artikel 145 en 216 van het Franse belastingwetboek kunnen de rechtspersonen die onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting en die minstens 5% van het kapitaal en de stemrechten van de Vennootschap houden op de datum waarop de dividenden betaalbaar worden gesteld, onder bepaalde voorwaarden het stelsel van de moedermaatschappijen en dochterondernemingen genieten krachtens hetwelk de dividenden die door de moedermaatschappij worden ontvangen, niet onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting, met uitzondering van een deel van deze dividenden dat kosten en lasten vertegenwoordigt die door deze vennootschap worden betaald. Dit deel is gelijk aan 5% van het bedrag van de betreffende dividenden, belastingkrediet inbegrepen; niettemin kan dit deel voor elke belastingperiode niet meer bedragen dan het totale bedrag van de kosten en lasten van alle aard die in de loop van het betreffende boekjaar door de moedermaatschappij zijn gemaakt.

Meerwaarden

Er wordt gepreciseerd dat de prijs van de op de markt gratis verworven rechten tot toekenning van SUEZ Environnement Company-aandelen die onderaandelen vormen om, rekening houdend met het aantal aangehouden rechten tot toekenning van SUEZ Environnement Company-aandelen die onderaandelen vormen, zich een

bijkomend SUEZ Environnement Company aandeel te zien toekennen, de kostprijs van het op die manier toegekende aandeel zal verhogen.

— Stelsel van gemeen recht

De gerealiseerde meerwaarden of minderwaarden uit de verkoop van aandelen van de Vennootschap worden in principe opgenomen in het resultaat waarop vennootschapsbelasting is verschuldigd tegen het tarief van gemeen recht van 33,1/3%, in voorkomend geval vermeerderd met de sociale bijdrage op de winst van 3,3% op het bedrag van de vennootschapsbelasting, na toepassing van een korting van maximaal 763 000 euro per periode van twaalf maanden (artikel 235 ter ZC van het Franse belastingwetboek).

Bepaalde rechtspersonen kunnen onder de voorwaarden bepaald in artikel 219 I b en 235 ter ZC van het Franse belastingwetboek, een verlaagd tarief van de vennootschapsbelasting tot 15% genieten, en een vrijstelling van de sociale bijdrage van 3,3%.

— Bijzonder stelsel van de meerwaarden op lange termijn

In overeenstemming met de bepalingen van artikel 219 I a *quinquies* van het Franse belastingwetboek, voor de boekjaren die zijn gestart vanaf 1 januari 2007, komen de nettowinsten die zijn gerealiseerd bij de verkoop van aandelen die sinds ten minste twee jaar zijn gehouden en die het karakter hebben van participatiebewijzen in de zin van dit artikel, in aanmerking voor het belastingstelsel van de meerwaarden op lange termijn en genieten ze bijgevolg een vrijstelling, onder voorbehoud van een deel voor kosten en lasten van 5% van het nettoresultaat van de meerwaarden uit de verkoop waarmee rekening wordt gehouden voor de vaststelling van het resultaat dat belast wordt tegen het tarief van gemeen recht. De aandelen van de Vennootschap die aan de aandeelhouders-rechtspersonen van SUEZ zijn toegekend zullen, voor dit stelsel, geacht worden op dezelfde datum als de SUEZ-aandelen aangekocht te zijn.

Vormen participatiebewijzen in de zin van artikel 219 I a *quinquies* van het Franse belastingwetboek: de effecten (die geen effecten zijn van vennootschappen die zich hoofdzakelijk bezig houden met vastgoed) die vanuit boekhoudkundig standpunt het karakter hebben van aandelen die zijn verworven als gevolg van de uitvoering van een openbaar bod tot overname of omruiling door de onderneming die dit bod heeft uitgebracht en de effecten die recht geven op het stelsel van de moedermaatschappijen bepaald in artikel 145 en 216 van het Franse belastingwetboek indien deze aandelen of effecten in de administratie zijn ingeschreven op de rekening 'participatiebewijzen' of in een bijzondere onderverdeling van een andere rekening van de balans die overeenstemt met hun boekhoudkundige kwalificatie.

De voorwaarden voor het gebruik en de overdracht van minderwaarden op lange termijn zijn onderworpen aan specifieke fiscale regels en de betrokken belastingplichtigen wordt verzocht hun gebruikelijke fiscaal adviseur te raadplegen om vast te stellen welke regels op hen van toepassing zijn. In het bijzonder zijn de minderwaarden die zijn vastgesteld uit hoofde van een boekjaar dat is begonnen vanaf 1 januari 2006 voor de verkoop van effecten die vallen onder het stelsel van artikel 219 I a *quinquies* van het Franse belastingwetboek, niet verrekenbaar met de gerealiseerde meerwaarden in de loop van de boekjaren die zijn begonnen vanaf 1 januari 2007.

26.1.10.2 Aandeelhouders met fiscale verblijfplaats buiten Frankrijk

(a) Dividenden

Krachtens het Franse binnenlands recht, maken de dividenden die uitgekeerd worden door een onderneming waarvan de maatschappelijke zetel in Frankrijk gevestigd is aan zijn aandeelhouders waarvan de fiscale zetel of de maatschappelijke zetel buiten Frankrijk gevestigd is, het voorwerp uit van een bronheffing van 25% die door de instelling die de dividenden uitbetaalt wordt ingehouden. Deze bronheffing wordt voortaan aan 18% gevestigd voor dividenden die uitgekeerd worden aan aandeelhouders natuurlijke personen die een fiscale woonplaats hebben in een lidstaat van de Europese Gemeenschap met uitzondering van Frankrijk of in een andere staat die een partij is van de overeenkomst over de Europese Economische Ruimte die met Frankrijk een belastingverdrag heeft gesloten dat een clause voor administratieve bijstand bevat met het doel de fraude en belastingontduiking te bestrijden.

De aandeelhouders van wie de effectieve zetel van de directie gevestigd is in een lidstaat van de Europese Gemeenschap kunnen in toepassing van artikel 119 *ter* van het Franse belastingwetboek, echter een vrijstelling van de bronbelasting genieten.

Voorts kunnen de aandeelhouders met fiscale domicilie of maatschappelijke zetel in een lidstaat die met Frankrijk is verbonden via een internationaal belastingverdrag onder bepaalde voorwaarden, die in het bijzonder de

naleving van de toekenningsprocedure van de conventionele voordelen vereisen, een gedeeltelijke of volledige vermindering van de bronbelasting genieten.

Indien deze aandeelhouders natuurlijke personen zijn, hebben zij, na aftrek van de bronbelasting bepaald in artikel 119 bis 2° van het Franse belastingwetboek, recht op de terugbetaling van het bovenvermelde belastingkrediet van 50% met een maximumbedrag van 115 euro of 230 euro, indien het internationale belastingverdrag tussen Frankrijk en hun staat van verblijf dit voorziet (BOI 5 I-2-05, nr. 107 en volgende). De Franse belastinginstanties hebben de praktische voorwaarden voor de terugbetaling van dit belastingkrediet aan de niet-ingezetene aandeelhouders die hiervoor in aanmerking komen, nog niet vastgesteld.

De betrokken aandeelhouders van de Vennootschap dienen zelf hun gebruikelijke fiscaal adviseur te raadplegen om te bepalen of dergelijke verdragsbepalingen mogelijk op hun specifieke geval van toepassing zijn en om te controleren welke gevolgen de inschrijving op of de verwerving van aandelen van de Vennootschap heeft voor hun specifieke situatie.

(b) Meerwaarden

Onder voorbehoud van de bepalingen van de toepasselijke internationale belastingverdragen zijn de meerwaarden die worden gerealiseerd bij de verkoop onder bezwarende titel van de aandelen van de Vennootschap door personen die hun fiscale domicilie niet in Frankrijk hebben in de zin van artikel 4 B van het Franse belastingwetboek of waarvan de maatschappelijke zetel buiten Frankrijk is gevestigd, en waarvan de eigendom van de aandelen niet gekoppeld is aan een vaste inrichting of een vaste basis die onderworpen is aan de belasting in Frankrijk, niet belastbaar in Frankrijk voor zover de verkoper, indien het natuurlijke personen betreft, direct of indirect, alleen of met zijn gezin, op enig moment in de loop van de vijf jaar vóór de verkoop niet meer dan 25% heeft gehouden van de rechten op de winst van de vennootschap waarvan de aandelen zijn verkocht. De gerealiseerde meerwaarden uit de verkoop van een participatie die de drempel van 25% overschrijdt of heeft overschreden in de loop van de bovenvermelde periode, zijn in Frankrijk onderworpen aan het proportionele tarief dat momenteel is vastgesteld op 18% indien de belastingdrempel van 25 000 euro voor de belasting van de inkomsten uit 2008 wordt bereikt, onder voorbehoud van de bepalingen van de toepasselijke internationale belastingverdragen.

(c) Vermogensbelasting

Natuurlijke personen die hun fiscale domicilie niet in Frankrijk hebben, zijn in Frankrijk geen vermogensbelasting verschuldigd op hun financiële beleggingen, in de zin van artikel 885 L van het Franse belastingwetboek.

(d) Successierechten en schenkingsrechten

Onder voorbehoud van de bepalingen van de internationale belastingverdragen zijn de effecten van Franse vennootschappen die via erfopvolging of schenking worden verworven door natuurlijke personen, in Frankrijk onderworpen aan successie- of schenkingsrechten.

26.1.10.3 Andere situaties

Aandeelhouders die onderworpen zijn aan een ander belastingstelsel dan degene die hierboven zijn vermeld, dienen hun gebruikelijke fiscaal adviseur te raadplegen over het belastingstelsel dat op hun specifieke geval van toepassing is.

26.2 TOELATING TOT DE HANDEL VAN DE AANDELEN VAN DE VENNOOTSCHAP EN VERHANDELINGSVOORWAARDEN

26.2.1 Toelating tot de handel

Er is een aanvraag ingediend voor de toelating van alle aandelen van de Vennootschap tot de handel op de gereglementeerde beurzen Euronext Paris (compartment A) en Euronext Brussels.

De noteringsvoorwaarden voor de aandelen van de Vennootschap zullen worden vastgesteld in een bericht van Euronext Paris en een bericht van Euronext Brussels dat uiterlijk op de eerste handelsdag van deze aandelen zou moeten verschijnen, gepland voor 22 juli 2008.

De Vennootschap heeft geen andere aanvragen ingediend voor de toelating tot de handel op een andere gereglementeerde markt.

26.2.2 *Plaats van notering*

Op de datum van dit prospectus zijn de aandelen van de Vennootschap op geen enkele gereguleerde markt toegelaten tot de handel.

26.2.3 *Liquiditeitscontract*

Er zal met Crédit Agricole Cheuvreux een liquiditeitscontract van 1 jaar, hernieuwbaar door stilzwijgend akkoord, voor een initieel bedrag van 40 miljoen euro worden afgesloten voor de toelating van de aandelen SUEZ Environnement Company op de markt Euronext Paris. Dit contract heeft met name tot doel de volatiliteit van het aandeel SUEZ Environnement Company te beperken; het zal in overeenstemming met het Deontologisch Charter opgesteld door de Franse vereniging voor beleggingsvennootschappen worden (Association française des entreprises d'investissement).

26.2.4 *Uitgaven in verband met de transactie*

De juridische en administratieve kosten ten laste van de Groep voor alle transacties die in dit prospectus worden beschreven, worden geraamd op ongeveer 20 miljoen euro.

26.3 **BESCHRIJVING VAN DE TOEKENNINGSRECHTEN VAN AANDELEN VAN DE VENNOOTSCHAP**

26.3.1 *Aard en categorie van de toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap die zijn toegelaten tot de handel — ISIN-code*

Voor de uitkering zal een toekenningsrecht van aandelen van de Vennootschap worden geknipt van ieder aandeel SUEZ dat een rechthebbende op uitkering bezit.

De toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap zullen op Euronext Paris en Euronext Brussels worden verhandeld onder de ISIN-code: FR 0010614115.

De tickercode van de toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap is: SEV DA (Euronext Paris) en SEVB (Euronext Brussels).

26.3.2 *Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken*

De toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap zijn aan de Franse wetgeving onderworpen.

De rechtbanken die in geval van een geschil met SUEZ bevoegd zijn, zijn deze van de maatschappelijke zetel van de vennootschap wanneer de vennootschap verweerster is en worden aangeduid in functie van de aard van de geschillen wanneer de vennootschap eiseres is behoudens andersluidende bepaling van het Wetboek van Burgerlijke Rechtsvordering.

26.3.3 *Vorm van de toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap en voorwaarden voor de inschrijving op rekening*

De toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap kunnen uitsluitend onder de vorm nominatieve vorm zonder stemrecht of aan toonder zijn, naar keuze van de houder.

De rechten van de houders worden vertegenwoordigd door een inschrijving op hun naam in de administratie:

- van CACEIS Corporate Trust, gemachtigd door SUEZ, voor de effecten die op naam van de houder zijn ingeschreven;
- van een bevoegde financiële tussenpersoon van hun keuze en voor de effecten aan toonder.

De toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap zullen het voorwerp uitmaken van een aanvraag tot toelating tot de operaties van Euroclear France in hoedanigheid van centrale bewaarinstelling en tot de systemen van levering tegen betaling van Euroclear France S.A., Euroclear Bank S.A. en Clearstream Banking S.A. (Luxemburg).

In zoverre de financiële tussenpersonen van ambtswege op de rekening van ieder die recht heeft op de Uitkering de aandelen van de Vennootschap zullen inschrijven die overeenkomen met een veelvoud van vier (4) rechten tot toekenning van aandelen van de Vennootschap, zullen, in voorkomend geval, enkel de rechten tot toekenning van aandelen van de Vennootschap die onderaandelen vormen ingeschreven blijven op de rekening van ieder die op de Uitkering recht heeft.

De rechten tot toekenning van aandelen van de Vennootschap die onderaandelen vormen zullen geleverd worden op naam voor zij die hun SUEZ -aandelen in zuivere nominatieve vorm aanhouden en aan toonder voor zij die hun SUEZ-aandelen beheerd op naam of aan toonder aanhouden.

26.3.4 Rechten die gekoppeld zijn aan de toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap

De rechten die zijn gekoppeld aan de toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap worden beschreven in alinea 5.1.6.4(c) van dit prospectus.

26.3.5 Vastgestelde datum voor de inschrijving op rekening van de toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap die zijn toegekend aan de aandeelhouders van SUEZ

De rechten tot toekenning van aandelen van de Vennootschap mogen afgeknipt worden op de uitvoeringsdatum onmiddellijk na de verwezenlijking van de Rivolam-fusie en de Inbreng en onmiddellijk voor de verwezenlijking van de fusie tussen SUEZ en Gaz de France, namelijk op 22 juli 2008.

Op die datum worden de toekenningsrechten van de Vennootschap aan alle financiële tussenpersonen die deel uitmaken van Euroclear France op hun rekening gecrediteerd, voor rekening van hun cliënten die aandeelhouders van SUEZ zijn en wiens aandelen SUEZ, in het geval van gedematerialiseerde effecten, aan het einde van de boekhoudkundige dag vóór de uitvoeringsdatum op hun naam zijn ingeschreven in de boekhouding.

De toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap zullen het voorwerp uitmaken van een inschrijving op de rekening op naam van de aandeelhouders door de financiële tussenpersonen vanaf 22 juli 2008.

Er wordt aan herinnerd dat de financiële tussenpersonen in elk geval aan CACEIS Corporate Trust zullen leveren, zonder tussenkomst van hun cliënten, waarbij het aantal toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap overeenkomt met een veelvoud van vier (4). Tegen afgifte van deze toekenningsrechten zal CACEIS Corporate Trust hun het aantal overeenkomstige aandelen van de Vennootschap leveren.

Voor de houders van gematerialiseerde SUEZ-aandelen, zullen de gedematerialiseerde toekenningsrechten overhandigd worden tegen ontvangst door de Uitkeringscentralisator van de overeenkomstige papieren coupons nr. 27, volgens de wijze die in par. 5.1.6.4 van dit prospectus nader toegelicht wordt.

26.3.6 Beperkingen op de vrije verhandelbaarheid van de toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap

Geen enkele statutaire bepaling beperkt de vrije verhandeling van de toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap.

26.3.7 Fiscaal stelsel voor de toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap

Volgens de Franse wetgeving en de geldende reglementering is het hierna beschreven fiscale stelsel van toepassing op natuurlijke of rechtspersonen die toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap verkopen.

De aandacht van deze personen wordt gevestigd op het feit dat de informatie in dit document slechts een eenvoudige samenvatting vormt van het toepasselijke fiscale stelsel en dat zij hun persoonlijke situatie met hun gebruikelijke fiscaal adviseur moeten bespreken.

Deze uiteenzetting is gebaseerd op de Franse en conventionele wettelijke bepalingen die van kracht zijn op de datum van dit prospectus.

De aandeelhouders van SUEZ dienen ook alinea 5.1.6.6 van dit prospectus aandachtig te lezen om een inzicht te krijgen in de fiscale behandeling die geldt voor de toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap die aan hen worden toegekend.

De Inbreng-Uitkering heeft het voorwerp uitgemaakt van een erkenningsaanvraag bij de Algemene Belastingdirectie om bevestiging te bekomen van de toepassing van het gunstige stelsel van de art. 210 A, 210 B en 115-2 van de Franse belastingwetboek (CGI). In afwachting van de erkenningsbeslissing, waarvan de toekenning ondergeschikt blijft aan de herziening door de Algemene Belastingdirectie van de definitieve documenten die nog aan haar moeten worden overgemaakt, heeft de belastingadministratie door middel van een principiële akkoord dd. 3 juni 2008 aan SUEZ laten weten dat deze operatie in aanmerking kan komen voor de toepassing van de gevraagde erkenning. De hiernavolgende tekst beschrijft het belastingregime dat van toepassing zou zijn in het geval dit gunstige stelsel wordt toegekend.

Personen van wie de fiscale verblijfplaats niet in Frankrijk is gevestigd, dienen bovendien de geldende fiscale wetgeving in hun staat van verblijf na te leven, onder voorbehoud van de toepassing van een fiscaal verdrag dat ondertekend is tussen Frankrijk en deze staat.

26.3.7.1 Houders van toekenningsrechten met fiscale verblijfplaats in Frankrijk

(a) Natuurlijke personen die toekenningsrechten houden in het kader van hun privévermogen en die gewoonlijk geen beurstransacties verrichten

Hierna wordt een samenvatting gegeven van de fiscale bepalingen die van toepassing zijn op natuurlijke personen met fiscale verblijfplaats in Frankrijk en die geen beurstransacties verrichten in omstandigheden die vergelijkbaar zijn met de omstandigheden die een activiteit kenmerken van een persoon die dergelijke transacties beroepshalve verricht. Natuurlijke personen die dergelijke transacties zouden verrichten dienen hun gebruikelijke fiscaal adviseur te raadplegen om samen met hem hun specifieke situatie te bestuderen.

In toepassing van artikel 150-0 A van het Franse belastingwetboek zijn er op de meerwaarden uit de verkoop van toekenningsrechten van aandelen door natuurlijke personen vanaf de eerste euro inkomstenbelastingen verschuldigd tegen het globale tarief van 29%, indien het globale bedrag van de verkopen van effecten en andere rechten of effecten zoals vermeld in artikel 150-0 A van het Franse belastingwetboek (zonder verkopen die een belastingvrijstelling genieten of vrijgestelde verkopen, in het bijzonder de verkoop van effecten die worden gehouden in het kader van een Aandelenspaarplan ('PEA')), die in de loop van het kalenderjaar zijn uitgevoerd, per fiscaal gezin, meer bedraagt dan een drempel die momenteel is vastgesteld op 25 000 euro voor de belasting van de inkomsten uit 2008.

Het globale tarief van 29% kan als volgt worden opgesplitst:

- de inkomstenbelasting tegen het proportionele tarief van 18%;
- de CSG tegen het tarief van 8,2%, niet aftrekbaar van de inkomstenbelastingbasis;
- de CRDS tegen het tarief van 0,5%, niet aftrekbaar van de inkomstenbelastingbasis.
- de sociale heffing van 2%, niet aftrekbaar van de inkomstenbelastingbasis; en
- de additionele bijdrage tot de sociale heffing tegen het tarief van 0,3%, niet-aftrekbaar van de inkomstenbelastingbasis.

De eventuele minderwaarden kunnen worden verrekend met winsten van dezelfde aard die zijn gerealiseerd in de loop van het jaar van de verkoop of de tien volgende jaren, op voorwaarde dat de hierboven vermelde drempel in het jaar waarin de minderwaarde werd gerealiseerd, is overschreden.

Er wordt eveneens herinnerd dat de prijs van de fracties van toekenningsrechten van aandelen van SUEZ Environnement Company die onder bezwarende titel op de markt zijn verworven om zich, rekening houdend met het aantal gehouden fracties van toekenningsrechten van aandelen van SUEZ Environnement Company, een extra aandeel van SUEZ Environnement Company te laten toekennen, de verkoopprijs van het aldus toegekende aandeel zal verhogen.

Voor zover nodig, wordt er aan herinnerd dat de fiscale waarde van de fracties van toekenningsrechten van aandelen van SUEZ Environnement Company ontvangen in het kader van de Uitkering, gelijk zou moeten zijn aan nul.

(b) Rechtspersonen onderworpen aan de vennootschapsbelasting

De gerealiseerde meerwaarden of minderwaarden uit de verkoop van toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap worden opgenomen in het resultaat waarop vennootschapsbelasting is verschuldigd tegen het tarief van gemeen recht, namelijk in principe tegen het normale tarief van de vennootschapsbelasting dat momenteel gelijk is aan 33,1/3% (of, in voorkomend geval, tegen het tarief van 15% binnen de limiet van 38 120 euro per periode van 12 maanden voor vennootschappen die voldoen aan de voorwaarden zoals bepaald in artikel 219 I b van het Franse belastingwetboek), in voorkomend geval vermeerderd met de sociale bijdrage op de winst van 3,3% (artikel 235 *ter* ZC van het Franse belastingwetboek) op de vennootschapsbelasting, na toepassing van een korting die maximaal 763 000 euro bedraagt per periode van twaalf maanden.

Waar nodig wordt eraan herinnerd dat de verkoopprijs van de fracties van toekenningsrechten van aandelen van SUEZ Environnement Company die worden toegekend ter gelegenheid van de uitvoering van de Inbreng-Uitkering, gelijk zou moeten zijn aan nul.

Er wordt eveneens herinnerd dat de prijs van de fracties van toekenningsrechten van aandelen van SUEZ Environnement Company die onder bezwarende titel op de markt zijn verworven om zich, rekening houdend met het aantal gehouden fracties van toekenningsrechten van aandelen van SUEZ Environnement Company, een extra aandeel van SUEZ Environnement Company te laten toekennen, de verkoopprijs van het aldus toegekende aandeel zal verhogen.

26.3.7.2 Houders van toekenningsrechten met fiscale verblijfplaats buiten Frankrijk

De gerealiseerde meerwaarden uit de verkoop onder bezwarende titel van toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap door personen waarvan de fiscale verblijfplaats niet in Frankrijk is gevestigd in de zin van artikel 4 B van het Franse belastingwetboek of waarvan de maatschappelijke zetel buiten Frankrijk is gevestigd en waarvan de eigendom van de aandelen niet kan worden gekoppeld aan een vaste inrichting of een vaste basis die is onderworpen aan belastingen in Frankrijk, zijn in Frankrijk niet belastbaar.

26.3.7.3 Andere situaties

Aandeelhouders die onderworpen zijn aan een ander belastingstelsel dan degene die hierboven zijn vermeld, dienen hun gebruikelijke fiscaal adviseur te raadplegen over het belastingstelsel dat op hun specifieke geval van toepassing is.

26.4 TOELATING TOT DE HANDEL VAN DE TOEKENNINGSRECHTEN VAN AANDELEN VAN DE VENNOOTSCHAP EN VERHANDELINGSVOORWAARDEN

In overeenstemming met de voorwaarden in par. 5.1.6.4.(c) wordt van ieder aandeel van SUEZ dat gehouden wordt door een rechthebbende op Uitkering één (1) toekenningsrecht van aandelen van de Vennootschap toegekend. Vier (4) toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap geven recht op de toekenning van één (1) aandeel van de Vennootschap.

De aandeelhouders van SUEZ die minder dan vier (4) aandelen van SUEZ houden of die geen aantal aandelen van SUEZ houden dat overeenstemt met een geheel veelvoud van vier (4) zullen, voor de gehouden aandelen van SUEZ waarvan het aantal lager ligt dan vier (4) of meer bedraagt dan een veelvoud van vier (4), fracties van toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap ontvangen, binnen de limiet van drie (3) fracties van toekenningsrechten per effectenrekening.

In overeenstemming met de bepalingen van de statuten van SUEZ dienen deze aandeelhouders persoonlijk in te staan voor:

- de aankoop van het aantal fracties van toekenningsrechten dat nodig is om één (1) aandeel van de Vennootschap te verkrijgen of één (1) extra aandeel van de Vennootschap, al naargelang het geval, of
- voor de verkoop van hun fracties van toekenningsrechten.

Hiertoe moet er voor de toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap een aanvraag worden ingediend voor de toelating tot de handel op Euronext Paris en Euronext Brussels voor een termijn van drie maanden, die begint op 22 juli 2008 en eindigt bij de sluiting van de beurs op 22 oktober 2008 op basis van de geplande kalender. Na deze datum worden de fracties van de toekenningsrechten respectievelijk naar het compartiment van geschrapte waarden van de gereglementeerde markten van Euronext Paris voor een duur van zes maanden en naar het compartiment van tijdelijke waarden van de gereglementeerde markt van Euronext Brussels gedurende een termijn van twintig bijkomende maanden, of tot 22 juni 2010 op basis van de geplande kalender, overgedragen. De Vennootschap heeft geen aanvraag tot toegang of handel op een andere gereglementeerde markt ingediend.

SUEZ verbindt zich ertoe om gedurende een termijn van drie (3) maanden vanaf de Uitvoeringsdatum tot de sluiting van de beurs op 22 oktober 2008 de makelaarskosten en de daaraan verbonden BTW voor zijn rekening te nemen die door elke aandeelhouder van SUEZ moeten worden betaald, voor (i) de verkoop van de fracties van toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap die in het kader van de Uitkering op zijn effectenrekening zullen worden gecrediteerd, of, in voorkomend geval, (ii) de aankoop van fracties van toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap waardoor aan hem, rekening houdend met het aantal fracties van toekenningsrechten van de Vennootschap dat in het kader van de Uitkering is toegekend één extra aandeel van SUEZ Environnement Company kan worden toegekend.

Zo kunnen, in voorkomend geval, de houders van toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap bij hun financiële tussenpersoon een aandeel van de Vennootschap verkrijgen op vertoon van vier (4) toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap, op elk ogenblik vanaf de Uitvoeringsdatum en tot aan de vooravond van

de verkoopdatum van de niet opgeëiste aandelen die hierna wordt vermeld, onder voorbehoud dat de toekenningsrechten effectief aan de Uitkeringscentralisator ten laatste op deze laatste datum geleverd werden.

In overeenstemming met de bepalingen van artikel L. 228-6 van het Franse handelswetboek zal SUEZ, op besluit van de raad van bestuur en in overeenstemming met de geldende reglementaire voorwaarden, de aandelen van SUEZ Environnement Company kunnen verkopen waarvan de levering niet is gevraagd door de houders van toekenningsrechten, op voorwaarde dat er ten minste twee jaar vooraf een bekendmaking heeft plaatsgevonden van de toepasselijke reglementaire voorwaarden. Er wordt verwacht dat deze bekendmaking snel na de toelatingsdatum voor verhandeling van de aandelen van de Vennootschap zal plaatsvinden.

Vanaf deze verkoop worden de toekenningsrechten van aandelen van de Vennootschap geannuleerd en zullen hun houders enkel nog de (renteloze) verdeling in geld kunnen eisen van de netto-opbrengst van de verkoop van de niet opgeëiste aandelen van de Vennootschap en aangevuld, in voorkomend geval, met het verhoudingsgewijze dividend, voorschot op dividend en uitkering van reserve (of gelijkgesteld bedrag) onder voorbehoud van de vijfjarige verjaring, die door de Vennootschap betaalbaar gesteld zal worden tussen de Uitkeringsdatum en de verkoopdatum van de niet opgeëiste aandelen van de Vennootschap. Er moet inderdaad opgemerkt worden dat, indien de vraag tot vergoeding later dan 5 jaar na de betaalbaarstelling van de dividenden, voorschotten op dividenden, uitkering van reserves (of gelijkgesteld bedrag) komt, de schuldvordering tot betaling van de toekenningsrechten op deze bedragen uitgedoofd zal zijn door de vijfjarige verjaring en deze bedragen definitief aan de Staat zullen toekomen.

De houders van toekenningsrechten zullen worden geïnformeerd dat SUEZ de netto-opbrengst uit de verkoop van de aandelen van de Vennootschap gedurende tien jaar tot hun beschikking zal houden op een geblokkeerde rekening bij de Uitkeringscentralisator. Na het verstrijken van de termijn van tien jaar zullen de bedragen worden overgemaakt aan de Franse *Caisse des dépôts et consignations*, waar zij gedurende een periode van twintig jaar door de rechthebbenden kunnen worden opgeëist. Na deze termijn zijn de bedragen definitief verworven door de staat.

GLOSSARIUM

Biologische behandeling	Verwerkingwijze van organisch afval via compostering of methanisering.
Biomechanische behandeling	Procédé waarmee afval wordt behandeld door mechanisch bepaalde delen te isoleren en andere delen biologisch te behandelen. Groepeert dus verschillende types van mechanische en biologische procédés, die op verschillende wijzen kunnen worden gecombineerd al naargelang de gewenste resultaten. Maakt een scheiding mogelijk van de verschillende deeltjes in het afval en de deeltjes die mogelijk kunnen worden hergebruikt en/of die biologisch kunnen worden behandeld.
Bodemverbetering	Operatie bedoeld om de fysieke eigenschappen van de bodem te verbeteren door de opname van een stof die geen mest is, maar de aard van de bodem wijzigt en verbetert. Zand, klei, kalk of organische stoffen zijn bodemverbeteraars.
BOT-contract — <i>Build Operate Transfer</i>	Contract waarmee een privébedrijf belast wordt met de financiering van het project en het ontwerp, de bouw en de exploitatie van de inrichting voor een bepaalde periode, waarna de eigendom wordt overgedragen aan de medecontracterende entiteit.
DB-contract — <i>Design Build</i>	Contract voor een bouwproject dat een leveringssysteem van een voltooid goed impliceert. Het ontwerp van het project en de bouw worden verzekerd door één entiteit, de <i>design-builder</i> of <i>design-build-contractor</i> .
DBO-contract — <i>Design Build Operate</i>	Contract waarmee een privébedrijf belast wordt met het ontwerp, de bouw en de exploitatie van een inrichting.
Delegatie van openbare dienst	De delegatie van openbare dienst (DOD) is een beheerswijze waarbij een openbare instantie voor een bepaalde duur het beheer van een openbare dienst aan een onderneming toevertrouwt. De onderneming wordt rechtstreeks door de consumenten betaald, financiert de hernieuwingsinvesteringen (uitbesteding) en de nieuwe infrastructuur (concessie) volledig of gedeeltelijk. De looptijden van een concessiecontract zijn over het algemeen langer (10 tot 30 jaar) dan die van een uitbestedingscontract (10 tot 20 jaar) omdat de operator de nieuw opgerichte bouwwerken moet afschrijven.
Energieterugwinning	Gebruik van brandbaar afval als middel voor de productie van energie, door directe verbranding met of zonder andere brandstoffen, of via een ander procédé maar met warmterecuperatie. Energieterugwinning bestaat erin het calorische vermogen van het afval te gebruiken door het te verbranden en deze energie te recupereren in de vorm van warmte of elektriciteit. Energieterugwinning kan worden gerealiseerd in een verbrandingsfabriek of een cementfabriek.
Installaties voor energierecuperatie	Andere naam voor de verbrandingsovens met terugwinning van energie.
Membraan	Soort filter, zeef die deeltjes van verschillende grootte tegenhoudt al naargelang de kenmerken en de grootte van zijn poriën.
Natura 2000-gebieden	De Europese Unie heeft, met als doel het behoud van de biologische diversiteit en de opwaardering van gebieden, sinds 1992 een netwerk van ecologische gebieden gecreëerd onder de naam Natura 2000, waarbinnen de soorten en de natuurlijke habitats worden beschermd en er tegelijkertijd rekening wordt gehouden met sociale, economische, culturele en regionale activiteiten die in de betreffende gebieden aanwezig zijn.
Percolaat	Water dat door afval is gesijpeld dat in opslagcentra is opgeslagen en dat bacteriologische en chemische deeltjes heeft opgenomen. In

	<p>breder zinnig verwijst dit begrip ook naar water dat in contact is gekomen met afval.</p>
PFI — <i>Private Finance Initiative</i>	<p>Mechanisme dat in 1992 in Groot-Brittannië is ontstaan waarbij een privébedrijf het ontwerp en de bouw financiert van een project dat gewoonlijk toevalt aan de overheid, en vervolgens het beheer verzekert via de afsluiting van een PPP-contract.</p>
PPS — <i>Publiek-Private Samenwerking</i>	<p>Financieringswijze waarmee de overheid een beroep doet op private dienstverleners om een inrichting te financieren en te beheren die een openbare dienst verzekert of die bijdraagt tot het verstrekken van een openbare dienst.</p>
RDF — <i>Refuse Derived Fuel</i>	<p>Solide brandstof geproduceerd op basis van gesorteerd huishoudelijk afval door de niet-brandbare stoffen te extraheren en de brandbare stoffen samen te persen.</p>
Skid	<p>In de membraantechnieken een ondergrond bestaande uit een kader, eventueel op glijders, waarop de montage van een installatie rust. Maakt het mogelijk om te beschikken over een systeem dat onmiddellijk kan worden verplaatst en getransporteerd zonder demontage.</p>
Slib	<p>Residu dat wordt verkregen na de behandeling van afvalwater. Slib bestaat uit water en droge materie. De kenmerken van slib variëren enorm van bron tot bron. Ze zijn afhankelijk van de aard van het afvalwater en van het type toegepaste behandeling.</p>
<i>Stadtwerke</i>	<p>Oorspronkelijk Duits begrip dat verwijst naar een gemeentebedrijf, eigendom van een Duitse stad, met als doel het beheer van bepaalde openbare diensten te verzekeren, in het bijzonder de bevoorrading van energie, water en transport.</p>
Zuiveringsslib	<p>Geheel van de residu's van de biologische activiteit van de micro-organismen die leven in de zuiveringsstations, die de stoffen die door het afvalwater worden getransporteerd omvormen opdat ze eraan kunnen worden onttrokken. Zuiveringsslib bestaat voornamelijk uit water, minerale zouten en organische stoffen.</p>

METHODOLOGISCHE NOTA

Human resources

Het aantal werknemers van de Groep stemt overeen met de werknemers van SUEZ Environnement en van zijn dochterondernemingen die geconsolideerd zijn volgens globale integratie. De werknemers van de vennootschappen die volgens proportionele integratie of volgens de 'equity'-methode zijn geconsolideerd (bijvoorbeeld de werknemers van Agbar of de werknemers van de dochterondernemingen van de Groep in China of Mexico) zijn dus niet opgenomen in het totale personeelsbestand van de Groep volgens deze consolidatiekring; hun vermelde personeel moet dus bij dit totaal worden opgeteld. Indien een vennootschap deel uitmaakt van de consolidatiekring van vennootschappen die via globale integratie zijn geconsolideerd, zijn de maatschappelijke gegevens van die vennootschap voor 100 % geïntegreerd, ongeacht het percentage van het kapitaal dat wordt gehouden.

Inwoners bediend door de ophalingsactiviteiten

Het aantal inwoners dat wordt bediend door de ophalingsdiensten van de Groep stemt overeen met het aantal inwoners dat wordt bediend voor traditionele ophalingsdiensten, plus het aantal inwoners dat wordt bediend voor selectieve ophalingsdiensten (een traditionele ophaling en een selectieve ophaling voor één persoon kunnen dus bij elkaar worden opgeteld).

Operationele gegevens

Het grootste deel van de operationele gegevens in dit prospectus is berekend op basis van een consolidatiekring waarin de vennootschappen zijn opgenomen die tegelijkertijd relevant zijn voor wat betreft de milieu-impact en waarover SUEZ Environnement de operationele zeggenschap heeft (met uitzondering van de vennootschappen die zijn verwerkt volgens de 'equity'-methode). Wanneer een vennootschap binnen deze consolidatiekring valt, dan worden de operationele gegevens van deze vennootschap voor 100 % opgenomen, ongeacht het percentage van het kapitaal dat wordt gehouden en ongeacht of de vennootschap wordt geconsolideerd op basis van globale integratie of proportionele integratie.

AANSLUITINGSTABEL

Voor de rubrieken die zijn opgenomen in Bijlage III van Reglement (EG) nummer 809/2004 van de Europese Commissie van 29 april 2004, worden in deze aansluitingstabel de nummers van de paragraaf of de paragrafen vermeld waarin de informatie over elk van deze rubrieken in dit document is vermeld.

<u>Nr.</u>	<u>Naam van de rubrieken in het Reglement</u>	<u>De(e)l(en)</u>
1	Verantwoordelijke personen	
1.1	Verantwoordelijke personen voor de informatie in het prospectus	1.1
1.2	Verklaring van de voor het prospectus verantwoordelijke personen	1.2
2	Risicofactoren	4
3	Kerngegevens	
3.1	Verklaring inzake het werkkapitaal	3.2.1
3.2	Kapitalisatie en schuldenlast	3.2.2
3.3	Belang van bij de uitgifte betrokken natuurlijke en rechtspersonen	Niet van toepassing
3.4	Redenen voor de aanbieding en bestemming van de opbrengsten	Niet van toepassing
4	Informatie over de effecten die tot de handel zullen worden toegelaten	
4.1	Type en categorie van de effecten toegelaten tot de handel, met vermelding van het ISIN (International Security Identification Number) of een andere vergelijkbare identificatiecode voor effecten	26.1.1 en 26.3.1
4.2	Wetgeving waaronder de effecten gecreëerd zijn	26.1.2 en 26.3.2
4.3	Vorm van de uitgegeven effecten	26.1.3 en 26.3.3
4.4	Munteenheid waarin de effecten worden uitgegeven	
4.5	Aan de effecten verbonden rechten, met vermelding van eventuele op deze rechten geldende beperkingen, en van de regels voor de uitoefening van deze rechten	26.1.4 en 26.3.4
4.6	Verklaring over de besluiten, machtigingen en goedkeuringen op grond waarvan de effecten zijn of zullen worden gecreëerd en uitgegeven	26.1.5
4.7	Verwachte datum van deze uitgifte	26.1.6 en 26.3.5
4.8	Eventuele beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten	26.1.7 en 26.3.6
4.9	Vermelding van het bestaan van een biedplicht en/of uitstotings- en uitkoopregels met betrekking tot de effecten	26.1.8
4.10	Openbare overnameaanbiedingen die in de loop van het laatste en het lopende boekjaar door derden zijn uitgebracht op het kapitaal van de emittent, evenals de prijs of de ruilvoorwaarden en het resultaat van deze aanbiedingen	26.1.9
4.11	Informatie over bronbelastingen op het inkomen uit de effecten en of de uitgevende instelling de bronbelastingen eventueel te haren laste neemt	26.1.10 en 26.3.7
5	Voorwaarden van de aanbieding	
5.1	Voorwaarden, inlichtingen over de aanbieding, verwacht tijdschema en te ondernemen actie om op de aanbieding in te gaan	5.1.6
5.1.1	<i>Voorwaarden waaraan de aanbieding onderworpen is</i>	Niet van toepassing
5.1.2	<i>Totaalbedrag van de uitgifte</i>	Niet van toepassing
5.1.3	<i>Periode waarin de aanbieding openstaat, en te volgen procedure om op de aanbieding in te gaan</i>	Niet van toepassing
5.1.4	<i>Intrekking en opschorting van de aanbieding</i>	Niet van toepassing
5.1.5	<i>Mogelijkheid om inschrijvingen te verminderen en de wijze waarop te veel betaalde bedragen aan inschrijvers worden terugbetaald</i>	Niet van toepassing
5.1.6	<i>Minimum- of maximumomvang van de inschrijving</i>	Niet van toepassing
5.1.7	<i>Termijn waarbinnen een inschrijving kan worden ingetrokken, mits beleggers wordt toegestaan hun inschrijving in te trekken</i>	Niet van toepassing
5.1.8	<i>Wijze van en termijnen voor betaling en levering van de effecten</i>	Niet van toepassing

<u>Nr.</u>	<u>Naam van de rubrieken in het Reglement</u>	<u>De(e)l(en)</u>
5.1.9	<i>Wijze en datum waarop de resultaten van de aanbidding openbaar zullen worden gemaakt</i>	Niet van toepassing
5.1.10	<i>Wijze van uitoefening van voorkeurrechten, verhandelbaarheid van claimrechten en bestemming van niet-uitgeoefende claimrechten</i>	Niet van toepassing
5.2	Plan voor het op de markt brengen en de toewijzing van de effecten	
5.2.1	<i>Diverse categorieën potentiële beleggers aan wie de effecten worden aangeboden</i>	Niet van toepassing
5.2.2	<i>Voor zover de uitgevende instelling daarvan op de hoogte is, wordt vermeld of belangrijke aandeelhouders of leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen voornemens zijn op de aanbidding in te schrijven, dan wel of iemand voornemens is voor meer dan 5 % van de aanbidding in te schrijven</i>	Niet van toepassing
5.2.3	<i>Openbaarmaking van enigerlei toewijzing vooraf</i>	Niet van toepassing
5.2.4	<i>Beschrijving van de wijze waarop intekenaars op de hoogte worden gebracht van het bedrag dat hen is toegewezen, en Aanwijzing dat de verhandeling voor deze mededeling een aanvang mag nemen.</i>	Niet van toepassing
5.2.5	<i>Informatie m.b.t. de overinschrijvingsopties en verlengingen</i>	Niet van toepassing
5.3	Prijsbepaling	Niet van toepassing
5.3.1	<i>Prijs waartegen de effecten zullen worden aangeboden</i>	Niet van toepassing
5.3.2	<i>Wijze van openbaarmaking van de laatprijs</i>	Niet van toepassing
5.3.3	<i>Indien de aandeelhouders van de uitgevende instelling een voorkeurrecht tot inschrijving hebben en dit recht wordt beperkt of opgeheven, wordt bij de uitgifte tegen geld de grondslag voor de vaststelling van de uitgifteprijs vermeld, samen met de motivering en de begunstigden van de beperking of opheffing van dit recht</i>	Niet van toepassing
5.3.4	<i>Wanneer er sprake is of kan zijn van een aanzienlijk verschil tussen de prijs van de openbare aanbidding en de effectief aan de leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen of van de bedrijfsleiding, dan wel aan verbonden personen aangerekende contante kosten voor effecten die zij hebben verkregen uit hoofde van in het afgelopen jaar afgesloten transacties of die zij het recht hebben te kopen, wordt een vergelijking opgenomen van de door het publiek te betalen bijdrage in het kader van de openbare aanbidding en de effectief door de bovengenoemde personen betaalde bijdragen in contanten</i>	Niet van toepassing
5.4	Plaatsing en overneming	
5.4.1	<i>Naam en adres van de coördinator(s) van de aanbidding als geheel of van afzonderlijke onderdelen ervan en, voor zover de uitgevende instelling of de aanbieder daarvan op de hoogte is, van degenen die de plaatsing verzorgen in de diverse landen waarin de aanbidding plaatsvindt</i>	Niet van toepassing
5.4.2	<i>Naam en adres van de eventuele instellingen die in elk land zorg dragen voor de financiële dienst en de bewaarneming</i>	26.1
5.4.3	<i>Naam en adres van de entiteiten die zich verbonden hebben tot overname van de uitgifte met plaatsingsgarantie, alsook naam en adres van de entiteiten die zich verbonden hebben tot plaatsing van de uitgifte zonder garantie of op provisiebasis. Vermelding van de voornaamste kenmerken van de overeenkomsten, met inbegrip van de quota</i>	Niet van toepassing
5.4.4	<i>Wanneer de overeenkomst tot overneming is of zal worden gesloten</i>	Niet van toepassing
6	Toelating tot de handel	
6.1	Vermelding of voor de aangeboden effecten de toelating tot de handel is of zal worden aangevraagd	26.2.1
6.2	Gereguleerde of gelijkwaardige markten waarop, naar weten van de uitgevende instelling, effecten van dezelfde categorie als die welke zullen worden aangeboden of tot de handel zullen worden toegelaten, reeds tot de handel zijn toegelaten	26.2.2

<u>Nr.</u>	<u>Naam van de rubrieken in het Reglement</u>	<u>De(e)l(en)</u>
6.3	Indien gelijktijdig of vrijwel gelijktijdig met de creatie van de effecten waarvoor de toelating tot de handel op een gereguleerde markt wordt aangevraagd, effecten van dezelfde categorie onderhands worden geplaatst, of indien effecten van een andere categorie worden gecreëerd ter openbare of onderhandse plaatsing, worden nadere bijzonderheden verstrekt over de aard van deze operaties alsmede over het aantal en de kenmerken van de effecten waarop zij betrekking hebben	Niet van toepassing
6.4	Nadere bijzonderheden over de entiteiten die een vaste verbintenis hebben aangegaan om op te treden als tussenpersonen bij de handel op de secundaire markt door de liquiditeit te verzekeren via bied- en laatprijzen, en beschrijving van de voornaamste kenmerken van de door deze entiteiten aangegane verbintenis	26.2.3
6.5	Stabilisatie en overinschrijvingsoptie	
6.5.1	<i>Melding maken van het feit dat tot stabilisatie kan worden overgegaan, dat niet kan worden gegarandeerd dat tot stabilisatie zal worden overgegaan en dat de stabilisatieactiviteiten te allen tijde kunnen worden stopgezet</i>	Niet van toepassing
6.5.2	<i>Het begin en het einde van de periode waarin tot stabilisatie kan worden overgegaan</i>	Niet van toepassing
6.5.3	<i>De identiteit van de voor de stabilisatieactiviteiten verantwoordelijke persoon in elk betrokken rechtsgebied, tenzij deze niet bekend is op het tijdstip van de openbaarmaking</i>	Niet van toepassing
6.5.4	<i>Melding maken van het feit dat stabilisatietransacties tot een hogere marktprijs kunnen leiden dan anders het geval zou zijn</i>	Niet van toepassing
7	Verkopende houders van effecten	
7.1	Naam en kantooradres van de persoon of entiteit die aanbiedt de effecten te verkopen, aard van enigerlei positie, functie of andere belangrijke relatie die de verkopende persoon tijdens de afgelopen drie jaar heeft gehad bij, respectievelijk met de uitgevende instelling, haar voorgangers of met haar verbonden ondernemingen	Niet van toepassing
7.2	Aantal en categorie effecten die door elke verkopende houder van effecten worden aangeboden	Niet van toepassing
7.3	Lock-up-overeenkomsten	Niet van toepassing
8	Kosten van de uitgifte/aanbieding	
8.1	Totale netto-opbrengsten en geraamde totale kosten van de uitgifte/aanbieding	26.2.4
9	Verwatering	
9.1	Bedrag en percentage van de onmiddellijke verwatering die het gevolg is van de aanbieding	Niet van toepassing
9.2	Ingeval het een aanbieding aan bestaande aandeelhouders betreft, wordt melding gemaakt van het bedrag en het percentage van de onmiddellijke verwatering indien zij niet op de nieuwe aanbieding inschrijven	Niet van toepassing
10	Aanvullende informatie	
10.1	Indien in de verrichtingsnota melding wordt gemaakt van bij de uitgifte betrokken adviseurs, wordt medegedeeld in welke hoedanigheid deze adviseurs zijn opgetreden	Niet van toepassing
10.2	Vermelding in de verrichtingsnota van andere informatie die door de met de wettelijke controle belaste commissarissen onderworpen is aan een volledige of beperkte accountantscontrole waarover een verslag is opgesteld	Niet van toepassing

<u>Nr.</u>	<u>Naam van de rubrieken in het Reglement</u>	<u>De(e)l(en)</u>
10.3	Ingeval in de verrichtingsnota een verklaring of verslag is opgenomen afkomstig van een persoon handelend in de hoedanigheid van een deskundige, wordt melding gemaakt van de naam, het kantooradres en de kwalificaties van die persoon, alsmede van zijn eventuele wezenlijke belangen in de uitgevende instelling. Indien het verslag op verzoek van de uitgevende instelling is opgesteld, wordt vermeld dat de persoon die de inhoud van het desbetreffende gedeelte van de verrichtingsnota heeft goedgekeurd, heeft ingestemd met de opneming van de verklaring of het verslag en met de vorm en context waarin die verklaring of dat verslag is opgenomen	Niet van toepassing
10.4	Wanneer van een derde afkomstige informatie is opgenomen, wordt bevestigd dat deze informatie correct is weergegeven en dat, voor zover de uitgevende instelling weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derde gepubliceerde informatie, geen feiten zijn weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden. Tevens moet(en) de informatiebron(nen) worden vermeld.	Niet van toepassing

ANNEX A

Rapport van de splitsingcommissarissen m.b.t. de vergoeding van de inbreng

Mevrouw, Mijnheer,

In uitvoering van de opdracht die ons is toevertrouwd bij beschikking van Mevrouw de Voorzitter van de *Tribunal de Commerce de Paris* (Rechtbank van Koophandel van Parijs) van 17 oktober 2007, in het kader van de gedeeltelijke inbreng van activa, onderworpen aan het juridisch stelsel van de splitsingen, door de vennootschap Suez in de vennootschap Suez Environnement Company (voorheen Houllival), hebben wij het onderhavige verslag opgesteld overeenkomstig artikel 236-10 van de *Code de commerce* (Frans Wetboek van koophandel), waarbij verduidelijkt wordt dat de evaluatie van de waarde van de inbreng het voorwerp is van een apart verslag.

De vergoeding van de inbreng is bepaald in het verdrag inzake de gedeeltelijke inbreng van activa, ondertekend door de vertegenwoordigers van de betrokken vennootschappen op 5 juni 2008. Het is onze opdracht, onze mening te kennen te geven over de billijkheid van de voorgestelde vergoeding voor de inbreng.

Met het oog daarop hebben wij onze taken uitgevoerd volgens de beroepsdoctrine van de *Compagnie nationale des commissaires aux comptes* (Franse Nationale maatschappij van de commissarissen) die op deze opdracht van toepassing is; deze doctrine vereist de uitvoering van een aantal taken die enerzijds bedoeld zijn om na te gaan of de relatieve waarde toegekend aan de inbreng en aan de aandelen van de inbreng ontvangende vennootschap relevant zijn en anderzijds om de positionering van de voorgestelde vergoeding te analyseren ten opzichte van de relatieve waarden die als relevant worden beschouwd. Ons verslag is volgens het volgende schema opgebouwd:

1. Presentatie van de operatie en beschrijving van de vergoeding van de inbreng
2. Evaluatie van de relevantie van de relatieve waarden toegekend aan de inbreng en aan de aandelen van de inbreng ontvangende vennootschap
3. Evaluatie van de billijkheid van de voorgestelde vergoeding
4. Besluit

Op geen enkel moment hebben wij te maken gehad met een van de gevallen van onverenigbaarheid, verbod of ontzetting die in de wet zijn voorzien.

1. PRESENTATIE VAN DE OPERATIE EN BESCHRIJVING VAN DE VERGOEDING VAN DE INBRENG

1.1. Betrokken vennootschappen

(i) Suez Environnement Company, de inbrenggenietende vennootschap

Op de datum van de ondertekening van het verdrag inzake de gedeeltelijke inbreng van activa is de vennootschap Suez Environnement Company, voorheen Houllival (verandering van firmanaam goedgekeurd door de algemene vergadering van 11 februari 2008), een naamloze vennootschap met een kapitaal van 225.000 euro, verdeeld over 56.250 volgestorte aandelen met een nominale waarde van 4 euro per aandeel, alle aandelen behorend tot dezelfde categorie. De maatschappelijke zetel van de vennootschap is gevestigd te Parijs (75008), 1 rue d'Astorg. De vennootschap is ingeschreven in het handels- en vennootschapsregister van Parijs onder het nummer 433.466.570. Haar maatschappelijk doel is de exploitatie van alle diensten met betrekking tot de bescherming van het milieu, waarbij verduidelijkt wordt dat de vennootschap sinds de oprichting ervan in november 2000 geen activiteiten heeft uitgevoerd.

Op de dag van de ondertekening van het verdrag inzake de gedeeltelijke inbreng van activa, is Suez Environnement Company 99,99% eigendom van Suez.

(ii) Suez, de inbrengende vennootschap

Op de datum van de ondertekening van het verdrag inzake de gedeeltelijke inbreng van activa is de vennootschap Suez een naamloze vennootschap met een kapitaal van 2.617.883.906 euro, verdeeld over 1.308.941.953 volgestorte aandelen met een nominale waarde van 2 euro per aandeel alle aandelen behorend tot dezelfde categorie. De maatschappelijke zetel van de vennootschap is gevestigd te Parijs (75008), 16 rue de la Ville l'Evêque. De vennootschap is ingeschreven in het handels- en vennootschapsregister van Parijs onder het nummer 542 062 559.

De aandelen die het kapitaal van Suez vormen, zijn toegelaten voor verhandeling op de markten Euronext Paris (compartiment A) en Euronext Brussels, tot de officiële notering op de beurs van Luxemburg en tot de notering op

de Zwitserse beurs (SWX Swiss Exchange), en zijn het voorwerp van een programma van *American Depositary Shares*.

Op de datum van de ondertekening van het verdrag inzake de inbreng:

- is Suez in het bezit van 35.724.397 van haar eigen aandelen,
- heeft Suez inschrijvingsopties toegekend op de aandelen Suez
- en is Suez ook overgegaan tot de toekenning van gratis bestaande aandelen Suez op basis van artikel L. 225-197-1 van de *Code de commerce* (Frans Wetboek van koophandel).

Suez heeft beslist het recht om de inschrijvingsopties op de aandelen Suez uit te oefenen, op te schorten voor alle geldende plannen vanaf 22 mei 2008. De opties Suez die niet zijn uitgeoefend op deze datum en de toegekende gratis aandelen Suez die op de datum van de uitvoering van de onderhavige inbreng niet zijn verworven, zullen ten gevolge van de onderhavige operatie, het voorwerp uitmaken van een aanpassing overeenkomstig de wettelijke en reglementaire bepalingen en de reglementen van de verschillende betrokken plannen.

Suez is een belangrijke speler op het gebied van het beheer van openbare nutsvoorzieningen in de sectoren elektriciteit, gas, diensten m.b.t. de energie, het water en de afvalverwerking, in Europa en wereldwijd. Haar klantenportefeuille omvat overheden, bedrijven en particulieren.

De organisatie van de activiteiten van de groep is gebaseerd op twee bedrijfsgebieden:

- Suez Energie, bestaande uit de polen Suez Energie Europe, Suez Energie International en Suez Energie Services;
- Suez Environnement.

(iii) Suez Environnement, vennootschap wiens effecten worden ingebracht

De vennootschap Suez Environnement wiens effecten worden ingebracht, is een naamloze vennootschap met een kapitaal van 3.323.457.083 euro, verdeeld over 419.763.894 aandelen die volgens de statuten zijn opgesplitst in vijf categorieën:

- 5.977.686 aandelen in Categorie “A”, met een nominale waarde van 15 euro
- 143.194.127 aandelen in Categorie “B”, met een nominale waarde van 11 euro
- 19.655.248 aandelen in Categorie “C”, met een nominale waarde van 6 euro
- 7.020.782 aandelen in Categorie “D”, met een nominale waarde van 11 euro
- 243.916.051 aandelen in Categorie “E”, met een nominale waarde van 6 euro.

De maatschappelijke zetel van de vennootschap is gevestigd te Parijs (75008), 1 rue d’Astorg. De vennootschap is ingeschreven in het handels- en vennootschapsregister van Parijs onder het nummer 410.118.608. Haar maatschappelijk doel is de exploitatie van alle diensten met betrekking tot het milieu, op het gebied van Water en Afvalverwerking.

1.2. Context en doel van de operatie

De onderhavige gedeeltelijke inbreng van activa kadert in het fusieproject van de groepen Suez en Gaz de France bedoeld om er een wereldleider van te maken gespecialiseerd op het gebied van energie, met name door één van de belangrijkste spelers te zijn in de gas- en elektriciteitssector, beschikkend over een veilige, gediversifieerde en soepele portefeuille van energiebronnen.

Krachtens het op 3 september 2007 door Suez en Gaz de France aangekondigde project, zou de fusie van beide groepen gepaard gaan met de uitkering van 65% van de aandelen die het kapitaal vormen van een entiteit die de activiteiten van de Milieupool van Suez bundelt ten bate van de aandeelhouders van Suez (met uitsluiting van Suez zelf), gevolgd door de toelating van de aandelen van deze entiteit voor verhandeling op de gereguleerde markten Euronext Paris en Euronext Brussels.

In dit kader en om de activiteiten van de Milieupool van Suez die bestemd zijn om beursgenoteerde activiteiten te worden, te filialiseren, zijn diverse, voorafgaande interne reorganisatieplannen voorzien binnen de groep Suez om er eerst voor te zorgen dat alle aandelen van de vennootschap Suez Environnement, die aan de kop staat van deze pool (ook Groep Suez Environnement genoemd), rechtstreeks bezit zouden zijn van Suez om deze aandelen

vervolgens in te brengen in een specifieke vennootschap, de vennootschap Suez Environnement Company, die op heden geen activiteit uitoefent.

Deze interne operaties omvatten met name:

- De fusie door overname door Suez van haar 100%-dochteronderneming Rivolam waarvan het nettoactief bijna uitsluitend bestaat uit haar participatie (bij benadering 99,4%) in de vennootschap Suez Environnement, en de ontbinding zonder vereffening van Rivolam.
- Deze fusie zal worden voorafgegaan door interne-herstructureringsacties, met name via de overdracht van participaties, om de activiteiten van de Milieupool die niet tot het juridisch gebied van de Groep Suez Environnement behoren, binnen de vennootschap Suez Environnement en diens rechtstreekse en onrechtstreekse dochterondernemingen onder te brengen.
- De inbreng door Suez, in de vorm van een gedeeltelijke inbreng van activa in het kader van het juridisch stelsel van de splitsingen, van 100% van de aandelen die het kapitaal vormen van Suez Environnement ten bate van de vennootschap Suez Environnement Company.
- Suez Environnement Company zal aldus de holdingcompany worden die de operationele entiteiten bundelt die momenteel de Milieubranche van de groep Suez vormen.
- Deze inbreng van effecten zal gevolgd worden door de uitkering door Suez aan haar aandeelhouders (met uitsluiting van Suez zelf) van een deel van deze nieuwe, ter vergoeding van de inbreng uitgegeven aandelen, die 65% vertegenwoordigen van de aandelen die het kapitaal vormen van haar dochteronderneming Suez Environnement Company na de inbreng, en wel van één (1) aandeel Suez Environnement Company voor vier (4) aandelen Suez, de rechthebbenden van de aandelen Suez Environnement Company zijnde (i) de aandeelhouders van Suez (met uitsluiting van Suez zelf) wiens aandelen, wat betreft de immateriële effecten, het voorwerp zullen zijn geweest van een boeking op hun naam aan het einde van de boekhoudkundige dag die de datum van de uitvoering van de inbreng voorafgaat, en (ii) voor de aandeelhouders van Suez die eigenaar zijn van materiële effecten, de houders van de overeenkomstige coupons.

Onmiddellijk na de uitvoering van de inbreng-uitkering zal Gaz de France overgaan tot de overname van Suez via een fusie, waardoor de aandeelhouders van Suez onmiddellijk aandeelhouders van Gaz de France worden, en wel van 21 aandelen Gaz de France voor 22 aandelen Suez.

De aandelen van de vennootschap Suez Environnement Company zullen na de uitvoering van de fusie tussen Suez en Gaz de France toegelaten worden voor verhandeling op de markten Euronext Paris en Euronext Brussels, waardoor Suez Environnement Company zal kunnen profiteren van een verbeterde zichtbaarheid die in verhouding staat tot het formaat en de ambities van de groep, dit dankzij een directe toegang tot de financiële markten.

De nieuwe groep GDF Suez die door deze fusie ontstaat, zal op stabiele wijze 35 % van het kapitaal van Suez Environnement Company bezitten. De groep zal deelnemen aan een pact met enkele van de huidige belangrijkste aandeelhouders van Suez, toekomstige grootaandeelhouders van Suez Environnement Company, dat het kapitaal van Suez Environnement Company voor 47% zou moeten bundelen (op basis van het aandeelhouderschap op 30 april 2008). Dit pact zal tot doel hebben, de stabiliteit van het aandeelhoudersbestand van Suez Environnement Company en de controle door GDF Suez te verzekeren.

Bijgevolg zal de door GDF Suez in Suez Environnement Company gehouden participatie, krachtens het ontwerpverdrag inzake de gedeeltelijke inbreng van activa volledig geïntegreerd en geconsolideerd worden in de rekeningen van de nieuwe groep GDF Suez die uit de fusie ontstaat. Dankzij deze participatie zal de strategie van dynamische ontwikkeling van de Milieupool kunnen worden voortgezet. De gekozen structuur zal GDF Suez bovendien de mogelijkheid bieden om bevoorrechte partnerschappen te blijven ontwikkelen tussen de vakgebieden milieu en energie.

Wij zijn ook aangewezen als inbrengcommissarissen in het kader van de fusie door overname van Rivolam door Suez en als fusiecommissarissen in het kader van de fusie tussen Gaz de France en Suez. Deze transacties die als bijkomend verschijnsel bij de onderhavige inbreng zullen plaatsvinden, zullen het voorwerp zijn van aparte verslagen.

1.3. Stelsel van de operatie

De operatie berust op het volgende stelsel:

- vanuit vennootschapsrechtelijk oogpunt bestaat de operatie in een gedeeltelijke inbreng van activa onderworpen aan het stelsel van de splitsingen; er wordt verduidelijkt dat de partijen uitdrukkelijk alle vormen van onderlinge solidariteit hebben uitgesloten;
- een dividend voor een bedrag van 402.973.338,24 euro uit hoofde van de ingebrachte aandelen (hetzij 0,96 euro per aandeel) zal door Suez Environnement gestort worden aan Suez en Rivolam vóór de uitvoering van de inbreng die geheel en definitief in het bezit komt van Suez;
- op fiscaal vlak is een goedkeuringsaanvraag overgemaakt aan de Administratie om de onderhavige inbreng onder het voorkeurstelsel te plaatsen zoals voorzien in artikel 210-B van de *Code Général des Impôts* (Frans Algemeen wetboek van de belastingen) inzake de vennootschapsbelastingen;
- eveneens op fiscaal vlak is een goedkeuringsaanvraag overgemaakt aan de Administratie om de toepassing van de bepalingen van artikel 115-2 van de *Code Général des Impôts* (Frans Algemeen wetboek van de belastingen) op de uitkering voorzien in het verdrag inzake de inbreng te verkrijgen, bepalingen volgens dewelke de gratis uitkering door de inbrengende vennootschap aan haar aandeelhouders, naar evenredigheid van hun rechten in haar kapitaal, van nieuwe aandelen uitgegeven door de inbreng ontvangende vennootschap ter vergoeding van de inbreng, voor 65% van het kapitaal van laatstgenoemde op de datum van de uitvoering, niet wordt beschouwd als een uitkering van belastbare roerende inkomsten;
- in een schrijven van 3 juni 2008 heeft de Algemene Directie van de Belastingen zijn principeakkoord gegeven over de aflevering van de gevraagde fiscale goedkeuringen, mits naleving van een aantal voorwaarden;
- de operatie zal worden verwezenlijkt om nul uur op de dag dat de aandelen Suez Environnement Company voor verhandeling worden toegelaten op de markt Euronext Paris zoals aangegeven in de toelatingsnota van Euronext Paris, onmiddellijk na de fusie Suez — Rivolam en onmiddellijk vóór de fusie Suez — Gaz de France. Op boekhoudkundig en fiscaal vlak zal de operatie evenwel geacht worden plaats te vinden met terugwerkende kracht tot 1 januari 2008.

De definitieve uitvoering van de operatie is onderworpen aan de volgende opschortende voorwaarden:

- verkrijging van het visum van de *Autorité des marchés financiers* (Franse commissie voor het bank- en financiewezen) op het prospectus opgesteld in toepassing van de artikelen L. 412-1 en L. 621-8 van de *Code monétaire et financier* (Frans Wetboek van monetaire en financiële zaken) en 211-1 à 216-1 van het *Règlement général* (algemeen reglement) ten behoeve van de toelating voor verhandeling van de aandelen Suez Environnement Company op de markt Euronext Paris;
- definitieve uitvoering van de fusie door overname van Rivolam door Suez;
- goedkeuring door de gemengde algemene vergadering van Suez van het verdrag inzake de inbreng, van de inbreng die in dat verdrag is afgesproken, en van de uitkering;
- goedkeuring door de gemengde algemene vergadering van Suez Environnement Company van het verdrag inzake de inbreng, van de inbreng die in dat verdrag is afgesproken, en van de kapitaalverhoging van Suez Environnement Company die eruit voortvloeit;
- beslissing van Euronext Paris SA om de aandelen van Suez Environnement Company toe te laten voor verhandeling op de markt Euronext Paris;
- beslissing van Euronext Paris SA om de toekenningsrechten van aandelen Suez Environnement Company toe te laten voor verhandeling op de markt Euronext Paris;
- ondertekening van het aandeelhouderspact Suez Environnement Company;
- definitieve uitvoering van alle opschortende voorwaarden uit het fusieverdrag inzake de fusie Suez — Gaz de France (met uitsluiting van de definitieve uitvoering van de inbreng-uitkering).

Indien deze voorwaarden uiterlijk op 31 december 2008 niet zijn gerealiseerd, zal dit project als onbestaand worden beschouwd en is geen van de betrokken partijen enige schadevergoeding verschuldigd.

1.4. Beschrijving, Waarde en vergoeding van de inbreng

(i) Beschrijving van de inbreng

Krachtens het ontwerpverdrag inzake de gedeeltelijke inbreng van activa, betreft de inbreng alle aandelen Suez Environnement die in het bezit zijn van de vennootschap Suez op de datum van de uitvoering van de operatie en die overeenstemmen met 100% van het maatschappelijk kapitaal van Suez Environnement, hetzij 419.763.894 aandelen Suez Environnement, waaronder 2.381.363 aandelen die in bezit zijn van Suez zelf.

(ii) Waarde van de inbreng

De waarde van de inbreng is door de directie van de betrokken vennootschappen en in toepassing van het reglement CRC (Frans Regelgevend comité voor financiële verslaglegging) nr. 2004-01, bepaald op de netto boekhoudkundige waarde van de door Suez aan Suez Environnement Company overgedragen elementen, gezien het gaat over de inbreng van effecten die gelijk te stellen zijn met een complete bedrijfsbranche (de inbreng betreft inderdaad 100% van het kapitaal van de betrokken vennootschap) aangaande vennootschappen die onder gemeenschappelijke controle staan.

De inbreng bestaat uitsluitend uit aandelen van de vennootschap Suez Environnement die per 31 december 2007 in het bezit zullen zijn van Suez ten gevolge van de fusie door overname van Rivolam met terugwerkende kracht tot 1 januari 2008.

Op basis van de waarde van de effecten ingebracht in de rekeningen van de inbrengende vennootschap per 31 december 2007, rekening houdend met de voorafgaande uitvoering van de fusie door overname van Rivolam door Suez, bedraagt de waarde van de inbreng 6.157.390.333 euro.

Ter verduidelijking: het technisch tekort ontstaat bij Suez in het kader van de fusie door overname van de vennootschap Rivolam, dat overeenstemt met het verschil tussen de boekhoudkundige waarde van de effecten van Rivolam op de balans van Suez en het door Rivolam overgedragen nettoactief (dat bijna uitsluitend bestaat uit aandelen Suez Environnement die in het bezit zijn van deze vennootschap), zal op het actief van de balans van Suez blijven staan en zal op het moment van de uitkering van de aandelen die na de inbreng plaatsvindt, verhoudingsgewijs verminderd worden.

(iii) Vergoeding van de inbreng

Krachtens het ontwerpverdrag inzake de gedeeltelijke inbreng en voor zover ten minste 99% van de effecten die het kapitaal vormen van Suez Environnement Company zal zijn uitgegeven ter vergoeding van de betrokken gedeeltelijke inbreng van activa en voor zover de inbrengende vennootschap na afloop van deze inbreng in het bezit zal zijn van ten minste 99,99% van het kapitaal van Suez Environnement Company, hebben partijen zich de mogelijkheid willen voorbehouden om, onder voorbehoud van het verkrijgen van de aangevraagde fiscale goedkeuring om de operatie inzake de gedeeltelijke inbreng van activa te onderwerpen aan het fiscaal voorkeursstelsel voorzien in artikel 210 B van de CGI (Frans Algemeen wetboek van belastingen), de inbreng te vergoeden op basis van de boekhoudkundige waarde van de overgedragen activiteit.

In een schrijven van 3 juni 2008 heeft de Algemene Directie van de Belastingen zijn principeakkoord gegeven over de aflevering van de gevraagde fiscale goedkeuringen, mits naleving van een aantal voorwaarden.

Zoals door de partijen beslist, zal het aantal effecten Suez Environnement Company dat deze inbreng zal vergoeden, in deze context op conventionele wijze bepaald worden afhankelijk van de pariteit gekozen bij de uitkering, na de inbreng, van een deel van de nieuwe aandelen uitgegeven ter vergoeding van de inbreng, dat 65% van de aandelen vertegenwoordigt die het kapitaal vormen van Suez Environnement Company, aan het einde van de inbreng, ten bate van de aandeelhouders van Suez met uitsluiting van Suez zelf.

Partijen zijn overeengekomen de inbreng te vergoeden door de uitgifte van 489.642.810 nieuwe aandelen Suez Environnement Company met een nominale waarde van 4 €, hetzij een kapitaalverhoging van 1.958.571.240 €.

Het verschil tussen:

— de waarde van de inbreng	6.157.390.333 €
— en het bedrag van de kapitaalverhoging	<u>1.958.571.240 €</u>
hetzij	<u><u>4.198.819.093 €</u></u>

vertegenwoordigt de inbrengpremie die zal worden opgenomen in het eigen kapitaal van de inbreng ontvangende vennootschap.

(iv) Pariteit voor de uitkering van de aandelen Suez Environnement Company uitgegeven ter vergoeding van de inbreng

Het verdrag inzake de inbreng preciseert dat een deel van de nieuwe aandelen uitgegeven ter vergoeding van de inbreng, die 65% van de aandelen vertegenwoordigen die het kapitaal vormen van Suez Environnement Company na afloop van de inbreng, onmiddellijk zullen worden uitgekeerd door Suez aan al haar aandeelhouders (met uitsluiting van Suez zelf), en wel 1 aandeel Suez Environnement Company voor 4 aandelen Suez die recht hebben op deze uitkering; de aandeelhouders van Suez die minder dan 4 aandelen Suez bezitten of een aantal aandelen dat groter is dan een geheel veelvoud van 4, zullen voor deze aandelen fractierechten hebben (beperkt tot 3 fractierechten per effectenrekening); elke aandeelhouder zal persoonlijk instaan voor de verwerving of de overdracht van zijn fractierechten teneinde 1 aandeel of 1 extra aandeel Suez Environnement Company te verkrijgen.

Wetende dat de fusie door overname van Rivolam leidt tot een technisch tekort ingeschreven op het actief van de balans van Suez voor een bedrag van 714.957.952 euro, zal de boekhoudkundige waarde van de uitkering van 65% van de aandelen Suez Environnement Company in de boeken van Suez 4.467.539.790 euro bedragen. Dit bedrag zal integraal geboekt worden op de reeds bestaande rekening 'uitgiftepremie' in de boeken van Suez.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de impact van de uitkering van aandelen Suez Environnement Company aan de aandeelhouders van Suez in de boeken van Suez.

Gegevens in euro

Boekhoudkundige waarde van de uitgekeerde effecten (65% SEC)	4.002.763.500
Deel van het tekort Rivolam verbonden aan de uitgekeerde effecten	464.776.290
Totaal bedrag afgehouden op de rekening 'uitgiftepremie' van Suez	4.467.539.790
Boekhoudkundige waarde van de door Suez behouden effecten (35% SEC)	2.154.854.790
Tekort Rivolam behouden door Suez	250.181.661]

2. EVALUATIE VAN DE RELEVANTIE VAN DE RELATIEVE WAARDEN TOEGEKEND AAN DE INBRENG EN AAN DE AANDELEN VAN DE INBRENG ONTVANGENDE VENNOOTSCHAP

2.1 Uitgevoerde taken

Wij hebben de taken uitgevoerd die wij noodzakelijk hebben geacht volgens de beroepsdoctrine van de *Compagnie nationale des commissaires aux comptes* (Franse Nationale maatschappij van de commissarissen) met betrekking tot deze opdracht.

Het is onze opdracht, de aandeelhouders van Suez en Suez Environnement Company te informeren over de waarden die gekozen worden om de vergoeding van de inbreng te bepalen, en de billijkheid van deze vergoeding te evalueren. In geen geval kan deze opdracht gelijkgesteld worden met een due diligence-onderzoek voor een geldschieder of een koper; ze omvat evenmin alle werkzaamheden die nodig zijn voor zo'n onderzoek. Ons verslag kan dus niet in zo'n context gebruikt worden.

Bijzonderheden van onze opdracht:

- wij hebben gediscussieerd met de verantwoordelijken van de groep Suez om de geplande operatie en de juridische en economische context waarin ze plaatsvindt, in te schatten;
- wij hebben kennis genomen van het ontwerpverdrag inzake de gedeeltelijke inbreng van activa;
- wij hebben ons verzekerd van de eigendom van de ingebrachte effecten;
- wij hebben in de rekeningen van Suez de boekhoudkundige waarde gecontroleerd van de effecten Suez Environnement in haar bezit vóór de fusie Rivolam en, in het ontwerp-fusieverdrag Rivolam, de waarde van de effecten Suez Environnement die Suez na afloop van de fusie Rivolam zal bezitten;
- wij hebben kennis genomen van het project voor de brochure waarin de operatie en de gevolgen ervan beschreven worden, uitgewerkt ten behoeve van de toelating van de aandelen Suez Environnement Company voor verhandeling op de markten Euronext Paris en Euronext Brussels;
- wij hebben er ons van verzekerd dat de maatschappelijke rekeningen van de betrokken vennootschappen per 31 december 2007 zonder voorbehoud zijn geattesteerd door hun respectieve commissarissen en goedgekeurd door hun respectieve gewone algemene vergaderingen;

- wij hebben met een schrijven van 31 maart 2008 een verzoek van de directie Fiscale zaken van de groep Suez beantwoord inzake de financiële voorwaarden van de operatie die het voorwerp van het onderhavige verslag uitmaken;
- op verzoek van de directie van de Groep hebben wij gesprekken gevoerd met de banken die Suez Environnement Company introduceren;
- wij hebben een brief ontvangen waarin de belangrijkste bepalingen m.b.t. deze operatie zijn bevestigd en met name de afwezigheid per 31 december 2007 van elementen opgemerkt door de accountants in het kader van hun activiteiten m.b.t. de boeken van de betrokken vennootschappen die de vergoeding van de inbreng in het gedrang zouden kunnen brengen.
- wij hebben ons gebaseerd op de werkzaamheden uitgevoerd in onze hoedanigheid van splitsingscommissarissen om de waarde van de voorgestelde inbreng te evalueren;
- wij hebben ons ook gebaseerd op de werkzaamheden die wij hebben verricht in het kader van bijkomende operaties waarvoor wij zijn aangewezen als inbrengcommissarissen m.b.t. de fusie door overname van Rivolam door Suez en als fusiecommissarissen m.b.t. de fusie tussen Gaz de France en Suez.

2.2 Evaluatie van de relevantie van de relatieve waarden toegekend aan de inbreng en aan de aandelen van de inbreng ontvangende vennootschap

Gekozen relatieve waarden

Zoals eerder verduidelijkt, is de geplande operatie m.b.t. gedeeltelijke inbreng van activa een operatie in het kader van een interne reorganisatie die bedoeld is om de activiteiten die de Milieupool van de groep Suez vormen, te filialiseren. Zij kadert in het fusieproject tussen de groepen Gaz de France en Suez die het voorwerp was van een publieke aankondiging op 3 september 2007.

In deze context hebben partijen beslist, de inbreng te vergoeden op basis van de boekhoudkundige waarde, onder voorbehoud van het verkrijgen van de fiscale goedkeuringen aangevraagd bij de *Direction Générale des Impôts* (Directoraat-Generaal Belastingen) om de inbreng te onderwerpen aan het fiscaal voorkeurstelsel zoals voorzien in artikel 210 B van de *CGI* (Frans Algemeen wetboek van belastingen). In een schrijven van 3 juni 2008 heeft de Algemene Directie van de Belastingen zijn principeakkoord gegeven over de aflevering van de gevraagde fiscale goedkeuringen, mits naleving van een aantal voorwaarden.

Bijgevolg komt de waarde van 100% van de aandelen die het kapitaal van de vennootschap Suez Environnement vormen, overeen met de boekhoudkundige waarde van deze effecten op de balans van de vennootschap Suez per 31 december 2007, na de uitvoering van de fusie door overname van Rivolam door Suez met terugwerkende kracht tot 1 januari 2008.

De vennootschap Suez Environnement Company heeft tot op heden geen activiteiten uitgevoerd en de waarde van haar aandelen stemt dan ook overeen met haar boekhoudkundig nettoactief.

Evaluatie van de relatieve waarden

Wij hebben ons ervan verzekerd dat de door partijen toegepaste methode en de berekeningen die eruit voortvloeien, juist zijn.

De evaluatiemethode gekozen door de vennootschap Suez Environnement Company lijkt ons geschikt in het kader van een vennootschap die tot op heden geen activiteiten heeft uitgevoerd.

Wat betreft de gekozen waarde voor de overgedragen activiteit, hebben wij er ons van vergewist dat de inbreng volgens de wens van de betrokken partijen, tegen zijn boekhoudkundige nettowaarde kan worden gevaloriseerd, onder voorbehoud van de verkrijging van de fiscale goedkeuring aangevraagd bij de *Direction Générale des Impôts* (Directoraat-Generaal Belastingen) om de inbreng te onderwerpen aan het fiscaal voorkeurstelsel zoals voorzien in artikel 210 B van de *CGI* (Frans Algemeen wetboek van belastingen), en voor zover ten minste 99% van de effecten die het kapitaal van Suez Environnement Company vormen, zal zijn uitgegeven ter vergoeding van de betrokken gedeeltelijke inbreng van activa en dat na afloop van deze inbreng ten minste 99,99% van het kapitaal van Suez Environnement Company in het bezit zal zijn van de inbrengende vennootschap, evenals de mogelijkheid om deze inbreng tegen zijn nettoboekwaarde te waarderen, zoals beide partijen het wensen. Ter herinnering: in een schrijven van 3 juni 2008 heeft de Algemene Directie van de Belastingen zijn principeakkoord gegeven over de aflevering van de gevraagde fiscale goedkeuringen, mits naleving van een aantal voorwaarden. Het past overigens, erop te wijzen dat de aldus bepaalde waarden kaderen in een reorganisatieplan dat uitsluitend van interne aard is.

Bijgevolg vergen de relatieve waarde van de inbreng door Suez en van het aandeel van de vennootschap Suez Environnement Company gekozen als vergoeding van de inbreng, geen verdere commentaar.

3. EVALUATIE VAN DE BILLIJKHEID VAN DE VOORGESTELDE VERGOEDING

3.1 Uitgevoerde taken

Wij hebben de taken uitgevoerd die wij noodzakelijk hebben geacht volgens de beroepsdoctrine van de *Compagnie nationale des commissaires aux comptes* (Franse Nationale maatschappij van de commissarissen) om de billijkheid van de vergoeding van de inbreng te evalueren.

Wij hebben ons in het bijzonder gebaseerd op de eerder beschreven werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd met de bedoeling, de relevantie na te gaan van de relatieve waarden toegekend aan de ingebrachte bedrijfsbranche en aan het aandeel van de inbreng ontvangende vennootschap.

Wij hebben de billijkheid ingeschat van de vergoeding met verwijzing naar de relatieve bepaalde waarden.

3.2 Evaluatie van de billijkheid van de vergoeding van de inbreng

Het is passend, er aan te herinneren dat de onderhavige inbreng gevolgd zal worden door de uitkering van een deel van de nieuwe aandelen uitgegeven ter vergoeding van de inbreng, die 65% vertegenwoordigen van de aandelen van de inbreng ontvangende vennootschap, na afloop van de onderhavige operatie, aan de aandeelhouders van de inbrengende vennootschap, met uitsluiting van de inbrengende vennootschap zelf. Zo is in dit specifieke geval het aantal uit te geven aandelen Suez Environnement Company ter vergoeding van de inbreng door Suez op conventionele wijze bepaald tussen Suez en Suez Environnement Company en is het afhankelijk van:

- het aantal aandelen Suez dat recht heeft op de toekenning van aandelen Suez Environnement Company in het kader van de uitkering van de aandelen Suez Environnement Company die na de inbreng plaatsvindt;
- de gekozen pariteit in het kader van deze uitkering;
- het bedrag van de uitkering die na de inbreng zal plaatsvinden.

Het bedrag van de uitkering van aandelen Suez Environnement Company die zal plaatsvinden na de inbreng kadert meer algemene in het fusieproject tussen de groepen Suez en Gaz de France. Deze uitkering van 65% van de Milieupool van Suez zal plaatsvinden als bijkomend verschijnsel bij de fusie en maakt integreerend deel uit van deze operatie. Zij heeft geen invloed op het percentage rechtstreeks of onrechtstreeks bezit van de aandeelhouders van Suez in de vennootschap Suez Environnement Company. Gezien het gaat over de pariteit die als referentie dient voor de uitkering beïnvloedt zij enkel het aantal aandelen dat het kapitaal van de vennootschap Suez Environnement Company na de inbreng vormt en niet het percentage dat de aandeelhouders van Suez bezitten.

Het percentage rechtstreeks en onrechtstreeks bezit van de aandeelhouders van Suez in het kapitaal van de vennootschap Suez Environnement Company blijft na afloop van de onderhavige operatie onveranderd. Wat bij deze uitkering en het aantal uitgegeven aandelen op het spel staat, is de directe liquiditeit waarvan de aandeelhouders van Suez profiteren in de context van de toelating van de aandelen Suez Environnement Company voor verhandeling op de markt Euronext Paris.

4. **BESLUIT**

Tot besluit van onze werkzaamheden en wetende dat de onderhavige operatie meer algemeen kadert in het fusieproject tussen de groepen Gaz de France en Suez dat het voorwerp is van aparte verslagen, zijn wij van mening dat de berekeningsmodaliteiten van de vergoeding en de voorgestelde vergoeding voor de inbreng die leidt tot de uitgifte van 489.642.810 aandelen Suez Environnement Company voor de inbreng van 419.763.894 aandelen Suez Environnement, billijk zijn.

Opgesteld te Parijs, op 5 juni 2008

De splitsingscommissarissen,

René RICOL

Dominique LEDOUBLE

ANNEX B

Rapport van de splitsingscommissarissen m.b.t. de waarde van de inbreng

Mevrouw, Mijnheer,

In uitvoering van de opdracht die ons is toevertrouwd bij beschikking van Mevrouw de Voorzitter van de *Tribunal de Commerce de Paris* (Rechtbank van Koophandel van Parijs) van 17 oktober 2007, in het kader van de gedeeltelijke inbreng van activa, onderworpen aan het juridisch stelsel van de splitsingen, door de vennootschap Suez in de vennootschap Suez Environnement Company (voorheen Houlival), hebben wij het onderhavige verslag opgesteld overeenkomstig artikel 225.147 van de *Code de commerce* (Frans Wetboek van koophandel), waarbij verduidelijkt wordt dat de evaluatie van de voorgestelde vergoeding het voorwerp is van een apart verslag.

Het ingebrachte netto vermogen is vastgesteld in het contract van de gedeeltelijke vermogensinbreng dat door vertegenwoordigers van de betrokken vennootschappen op 5 juni 2008 is getekend. Het is onze taak de vraag te beantwoorden of de waarde van de inbreng niet te hoog wordt ingeschat.

Met het oog hierop hebben wij ons zorgvuldige onderzoek volgens de regels van de *Compagnie nationale des commissaires aux comptes* (Franse Nationale maatschappij van de commissarissen) uitgevoerd, zoals deze van toepassing waren op onze taak. Deze regels vereisen een zorgvuldig onderzoek, om de waarde van de inbreng te beoordelen, om er zeker van te zijn dat deze niet te hoog worden ingeschat en om te controleren dat deze minstens met de nominale waarde van de door het begunstigde bedrijf uitgegeven, aandelen overeenkomt, verhoogd met de premie van de inbreng.

Ons rapport is volgens het volgende plan georganiseerd:

1. Presentatie van het onderzoek en beschrijving van de inbreng,
2. Uitgevoerd onderzoek en beoordeling van de waarde van de inbreng,
3. Conclusie.

Op geen enkel moment hebben wij te maken gehad met een van de gevallen van onverenigbaarheid, verbod of ontzetting die in de wet zijn voorzien.

1. PRESENTATIE VAN DE OPERATIE EN BESCHRIJVING VAN DE INBRENG

1.1. Betrokken vennootschappen

(i) *Suez Environnement Company, de inbrengnietende vennootschap*

Op de datum van de ondertekening van het verdrag inzake de gedeeltelijke inbreng van activa is de vennootschap Suez Environnement Company, voorheen Houlival (verandering van firmanaam goedgekeurd door de algemene vergadering van 11 februari 2008), een naamloze vennootschap met een kapitaal van 225.000 euro, verdeeld over 56.250 volgestorte aandelen met een nominale waarde van 4 euro per aandeel, alle aandelen behorend tot dezelfde categorie. De maatschappelijke zetel van de vennootschap is gevestigd te Parijs (75008), 1 rue d'Astorg. De vennootschap is ingeschreven in het handels- en vennootschapsregister van Parijs onder het nummer 433.466.570. Haar maatschappelijk doel is de exploitatie van alle diensten met betrekking tot de bescherming van het milieu, waarbij verduidelijkt wordt dat de vennootschap sinds de oprichting ervan in november 2000 geen activiteiten heeft uitgevoerd.

Op de dag van de tekening van het contract voor de gedeeltelijke vermogensinbreng, was Suez Environnement Company voor 99,99% in handen van Suez.

(ii) *Suez, de inbrengende vennootschap*

Op de datum van de ondertekening van het verdrag inzake de gedeeltelijke inbreng van activa is de vennootschap Suez een naamloze vennootschap met een kapitaal van 2.617.883.906 euro, verdeeld over 1.308.941.953 volgestorte aandelen met een nominale waarde van 2 euro per aandeel, alle aandelen behorend tot dezelfde categorie. De maatschappelijke zetel van de vennootschap is gevestigd te Parijs (75008), 16 rue de la Ville l'Evêque. De vennootschap is ingeschreven in het handels- en vennootschapsregister van Parijs onder het nummer 542 062 559.

De aandelen die het kapitaal van Suez vormen, worden toegelaten tot de verhandeling op de beurs Euronext Paris (Afdeling A), de beurs Euronext Brussel, tot een officiële notering op de beurs van Luxemburg, tot notering op de beurs in Zwitserland (SWX Swiss Exchange) en deze aandelen zijn onderworpen aan het programma *American Depositary Shares*.

Op de datum van de tekening van het contract voor de gedeeltelijke vermogensinbreng:

- bezit Suez 35.724.397 van zijn eigen aandelen,
- heeft inschrijvingsopties toegekend op de aandelen Suez
- en is Suez eveneens overgegaan tot de uitkering van bestaande gratis aandelen Suez, op basis van het artikel L. 225-197-1 van het Wetboek van Koophandel.

Suez heeft besloten om voor alle geldenden plannen, vanaf 22 mei 2008, het recht uit te stellen om opties op de aandelen van Suez uit te oefenen.

De opties Suez die niet zijn uitgeoefend op deze datum en de toegekende gratis aandelen Suez die op de datum van de uitvoering van de onderhavige inbreng niet zijn verworven, zullen ten gevolge van de onderhavige operatie, het voorwerp uitmaken van een aanpassing overeenkomstig de wettelijke en reglementaire bepalingen en de reglementen van de verschillende betrokken plannen.

Suez is een belangrijke speler op het gebied van het beheer van openbare nutsvoorzieningen in de sectoren elektriciteit, gas, diensten m.b.t. de energie, het water en de afvalverwerking, in Europa en wereldwijd. Haar klantenportefeuille omvat overheden, bedrijven en particulieren.

De organisatie van de activiteiten van de groep is geïntegreerd rond twee domeinen:

- Suez Energie, bestaande uit de polen Suez Energie Europe, Suez Energie International en Suez Energie Services;
- Suez Environnement.

(iii) Suez Environnement, het bedrijf waarvan de titels worden ingebracht

Het bedrijf Suez Environnement, bedrijf waarin de titels worden ingebracht, is een naamloze vennootschap met een kapitaal van 3.323.457.083 euro, verdeeld in 419.763.894 aandelen die volgens de statuten in vijf categorieën zijn ondergebracht:

- 5.977.686 aandelen van de Categorie 'A' met een nominale waarde van 15 euro
- 143.194.127 aandelen van de Categorie 'B' met een nominale waarde van 11 euro
- 19.655.248 aandelen van de Categorie 'C' met een nominale waarde van 6 euro
- 7.020.782 aandelen van de Categorie 'D' met een nominale waarde van 11 euro
- 243.916.051 aandelen van de Categorie 'E' met een nominale waarde van 6 euro

Het hoofdkantoor bevindt zich op 1 rue d' Astorg, 75008, Parijs — Frankrijk. Het bedrijf is ingeschreven in het handels- en bedrijfsregister van Parijs onder het nummer 410.118.608. Het belangrijkste doel is de levering van alle diensten die op het milieu betrekking hebben, op het gebied van het water en afvalverwerking.

1.2. Context en doel van de operatie

De onderhavige gedeeltelijke inbreng van activa kadert in het fusieproject van de groepen Suez en Gaz de France bedoeld om er een wereldleider van te maken gespecialiseerd op het gebied van energie, met name door één van de belangrijkste spelers te zijn in de gas- en elektriciteitssector, beschikkend over een veilige, gediversifieerde en soepele portefeuille van energiebronnen.

Krachtens het op 3 september 2007 door Suez en Gaz de France aangekondigde project, zou de fusie van beide groepen gepaard gaan met de uitkering van 65% van de aandelen die het kapitaal vormen van een entiteit die de activiteiten van de Milieupool van Suez bundelt ten bate van de aandeelhouders van Suez (met uitsluiting van Suez zelf), gevolgd door de toelating van de aandelen van deze entiteit voor verhandeling op de gereguleerde markten Euronext Paris en Euronext Brussels.

In dit kader en om de activiteiten van de Milieupool van Suez die bestemd zijn om beursgenoteerde activiteiten te worden, te filialiseren, zijn diverse, voorafgaande interne-reorganisatieplannen voorzien binnen de groep Suez om er eerst voor te zorgen dat alle aandelen van de vennootschap Suez Environnement, die aan de kop staat van deze pool (ook Groep Suez Environnement genoemd), rechtstreeks bezit zouden zijn van Suez om deze aandelen vervolgens in te brengen in een specifieke vennootschap, de vennootschap Suez Environnement Company, die op heden geen activiteit uitoefent.

Deze interne operaties omvatten met name:

- De fusie door overname door Suez van haar 100%-dochteronderneming Rivolam waarvan het nettoactief bijna uitsluitend bestaat uit haar participatie (bij benadering 99,4%) in de vennootschap Suez Environnement, en de ontbinding zonder vereffening van Rivolam.
- Deze fusie zal worden voorafgegaan door interne-herstructureringsacties, met name via de overdracht van participaties, om de activiteiten van de Milieupool die niet tot het juridisch gebied van de Groep Suez Environnement behoren, binnen de vennootschap Suez Environnement en diens rechtstreekse en onrechtstreekse dochterondernemingen onder te brengen.
- De inbreng door Suez, in de vorm van een gedeeltelijke inbreng van activa in het kader van het juridisch stelsel van de splitsingen, van 100% van de aandelen die het kapitaal vormen van Suez Environnement ten bate van de vennootschap Suez Environnement Company.
- Suez Environnement Company zal aldus de holdingcompany worden die de operationele entiteiten bundelt die momenteel de Milieubranche van de groep Suez vormen.

Deze inbreng van effecten zal gevolgd worden door de uitkering door Suez aan haar aandeelhouders (met uitsluiting van Suez zelf) van een deel van deze nieuwe, ter vergoeding van de inbreng uitgegeven aandelen, die 65% vertegenwoordigen van de aandelen die het kapitaal vormen van haar dochteronderneming Suez Environnement Company na de inbreng, en wel van één (1) aandeel Suez Environnement Company voor vier (4) aandelen Suez, de rechthebbenden van de aandelen Suez Environnement Company zijnde (i) de aandeelhouders van Suez (met uitsluiting van Suez zelf) wiens aandelen, wat betreft de immateriële effecten, het voorwerp zullen zijn geweest van een boeking op hun naam aan het einde van de boekhoudkundige dag die de datum van de uitvoering van de inbreng voorafgaat, en (ii) voor de aandeelhouders van Suez die eigenaar zijn van materiële effecten, de houders van de overeenkomstige coupons.

Onmiddellijk na de uitvoering van de inbreng-uitkering zal Gaz de France overgaan tot de overname van Suez via een fusie, waardoor de aandeelhouders van Suez onmiddellijk aandeelhouders van Gaz de France worden, en wel van 21 aandelen Gaz de France voor 22 aandelen Suez.

De aandelen van de vennootschap Suez Environnement Company zullen na de uitvoering van de fusie tussen Suez en Gaz de France toegelaten worden voor verhandeling op de markten Euronext Paris en Euronext Brussels, waardoor Suez Environnement Company zal kunnen profiteren van een verbeterde zichtbaarheid die in verhouding staat tot het formaat en de ambities van de groep, dit dankzij een directe toegang tot de financiële markten.

De nieuwe groep GDF Suez die door deze fusie ontstaat, zal op stabiele wijze 35% van het kapitaal van Suez Environnement Company bezitten. De groep zal deelnemen aan een pact met enkele van de huidige belangrijkste aandeelhouders van Suez, toekomstige grootaandeelhouders van Suez Environnement Company, dat het kapitaal van Suez Environnement Company voor 47% zou moeten bundelen (op basis van het aandeelhouderschap op 30 april 2008). Dit pact zal tot doel hebben, de stabiliteit van het aandeelhoudersbestand van Suez Environnement Company en de controle door GDF Suez te verzekeren.

Bijgevolg zal de door GDF Suez in Suez Environnement Company gehouden participatie, krachtens het ontwerpverdrag inzake de gedeeltelijke inbreng van activa volledig geïntegreerd en geconsolideerd worden in de rekeningen van de nieuwe groep GDF Suez die uit de fusie ontstaat. Dankzij deze participatie zal de strategie van dynamische ontwikkeling van de Milieupool kunnen worden voortgezet. De gekozen structuur zal GDF Suez bovendien de mogelijkheid bieden om bevoorrechte partnerschappen te blijven ontwikkelen tussen de vakgebieden milieu en energie.

Wij zijn ook aangewezen als inbrengcommissarissen in het kader van de fusie door overname van Rivolam door Suez en als fusiecommissarissen in het kader van de fusie tussen Gaz de France en Suez. Deze transacties die als bijkomend verschijnsel bij de onderhavige inbreng zullen plaatsvinden, zullen het voorwerp zijn van aparte verslagen.

1.3. Stelsel van de operatie

De operatie berust op het volgende stelsel:

- vanuit vennootschapsrechtelijk oogpunt bestaat de operatie in een gedeeltelijke inbreng van activa onderworpen aan het stelsel van de splitsingen; er wordt verduidelijkt dat de partijen uitdrukkelijk alle vormen van onderlinge solidariteit hebben uitgesloten;

- een dividend voor een bedrag van 402.973.338,24 euro uit hoofde van de ingebrachte aandelen (hetzij 0,96 euro per aandeel) zal door Suez Environnement gestort worden aan Suez en Rivolam vóór de uitvoering van de inbreng die geheel en definitief in het bezit komt van Suez;
- op fiscaal vlak is een goedkeuringsaanvraag overgemaakt aan de Administratie om de onderhavige inbreng onder het voorkeurstelsel te plaatsen zoals voorzien in artikel 210-B van de *Code Général des Impôts* (Frans Algemeen wetboek van de belastingen) inzake de vennootschapsbelastingen;
- eveneens op fiscaal vlak is een goedkeuringsaanvraag overgemaakt aan de Administratie om de toepassing van de bepalingen van artikel 115-2 van de *Code Général des Impôts* (Frans Algemeen wetboek van de belastingen) op de uitkering voorzien in het verdrag inzake de inbreng te verkrijgen, bepalingen volgens dewelke de gratis uitkering door de inbrengende vennootschap aan haar aandeelhouders, naar evenredigheid van hun rechten in haar kapitaal, van nieuwe aandelen uitgegeven door de inbreng ontvangende vennootschap ter vergoeding van de inbreng, voor 65% van het kapitaal van laatstgenoemde op de datum van de uitvoering, niet wordt beschouwd als een uitkering van belastbare roerende inkomsten;
- in een schrijven van 3 juni 2008 heeft de Algemene Directie van de Belastingen zijn principiële akkoord gegeven over de aflevering van de gevraagde fiscale goedkeuringen, mits naleving van een aantal voorwaarden;
- de operatie zal worden verwezenlijkt om nul uur op de dag dat de aandelen Suez Environnement Company voor verhandeling worden toegelaten op de markt Euronext Paris zoals aangegeven in de toelatingsnota van Euronext Paris, onmiddellijk na de fusie Suez — Rivolam en onmiddellijk vóór de fusie Suez — Gaz de France. Op boekhoudkundig en fiscaal vlak zal de operatie evenwel geacht worden plaats te vinden met terugwerkende kracht tot 1 januari 2008.

De definitieve uitvoering van de operatie is onderworpen aan de volgende opschortende voorwaarden:

- verkrijging van het visum van de *Autorité des marchés financiers* (Franse commissie voor het bank- en financiewezen) op het prospectus opgesteld in toepassing van de artikelen L. 412-1 en L. 621-8 van de *Code monétaire et financier* (Frans Wetboek van monetaire en financiële zaken) en 211-1 à 216-1 van het *Règlement général* (algemeen reglement) ten behoeve van de toelating voor verhandeling van de aandelen Suez Environnement Company op de markt Euronext Paris;
- definitieve uitvoering van de fusie door overname van Rivolam door Suez;
- goedkeuring door de gemengde algemene vergadering van Suez van het verdrag inzake de inbreng, van de inbreng die in dat verdrag is afgesproken, en van de uitkering;
- goedkeuring door de gemengde algemene vergadering van Suez Environnement Company van het verdrag inzake de inbreng, van de inbreng die in dat verdrag is afgesproken, en van de kapitaalverhoging van Suez Environnement Company die eruit voortvloeit;
- beslissing van Euronext Paris SA om de aandelen van Suez Environnement Company toe te laten voor verhandeling op de markt Euronext Paris;
- beslissing van Euronext Paris SA om de toekenningsrechten van aandelen Suez Environnement Company toe te laten voor verhandeling op de markt Euronext Paris;
- ondertekening van het aandeelhouderspact Suez Environnement Company;
- definitieve uitvoering van alle opschortende voorwaarden uit het fusieverdrag inzake de fusie Suez — Gaz de France (met uitsluiting van de definitieve uitvoering van de inbreng-uitkering).

Indien deze voorwaarden uiterlijk op 31 december 2008 niet zijn gerealiseerd, zal dit project als onbestaand worden beschouwd en is geen van de betrokken partijen enige schadevergoeding verschuldigd.

1.4. Beschrijving en vergoeding van de inbreng

(i) Beschrijving van de inbreng

Krachtens het ontwerpverdrag inzake de gedeeltelijke inbreng van activa, betreft de inbreng alle aandelen Suez Environnement die in het bezit zijn van de vennootschap Suez op de datum van de uitvoering van de operatie, d.w.z. 419.763.894 aandelen Suez Environnement die als volgt kunnen worden opgedeeld:

	<u>Aandelen die oorspronkelijk in het bezit waren van Suez</u>	<u>Aandelen die aan Suez worden uitgekeerd (fusie Rivolam)</u>	<u>Totaal</u>
Aandelen van de categorie A	6	5.977.680	5.977.686
Aandelen van de categorie B		143.194.127	143.194.127
Aandelen van de categorie C		19.655.248	19.655.248
Aandelen van de categorie D		7.020.782	7.020.782
Aandelen van de categorie E	<u>2.381.357</u>	<u>241.534.694</u>	<u>243.916.051</u>
Totaal	<u>2.381.363</u>	<u>417.382.531</u>	<u>419.763.894</u>
Waarde (in €)	<u>53.194.433</u>	<u>6.104.195.900</u>	<u>6.157.390.333</u>

(ii) Waarde van de inbreng

De waarde van de inbreng is door de directie van de betrokken vennootschappen en in toepassing van het reglement *CRC* (Frans Regelgevend comité voor financiële verslaglegging) nr. 2004-01, bepaald op de netto boekhoudkundige waarde van de door Suez aan Suez Environnement Company overgedragen elementen gezien het gaat over de inbreng van effecten die gelijk te stellen zijn met een complete bedrijfsbranche (de inbreng betreft inderdaad 100% van het kapitaal van de betrokken vennootschap) aangaande vennootschappen die onder gemeenschappelijke controle staan.

Op basis van de waarde van de aandelen die op 31 december 2007 in de boeken van het inbrengende bedrijf zijn ingebracht, die de voorafgaande uitvoering van de fusie- absorptie van Rivolam door Suez in aanmerking nemen, bedraagt de waarde van de vermogensinbreng 6.157.390.333 euro.

Ter verduidelijking: het technisch tekort ontstaan bij Suez in het kader van de fusie door overname van de vennootschap Rivolam, dat overeenstemt met het verschil tussen de boekhoudkundige waarde van de effecten van Rivolam op de balans van Suez en het door Rivolam overgedragen nettoactief (dat bijna uitsluitend bestaat uit aandelen Suez Environnement die in het bezit zijn van deze vennootschap), zal op het actief van de balans van Suez blijven staan en zal op het moment van de uitkering van de aandelen die na de inbreng plaatsvindt, verhoudingsgewijs verminderd worden.

(iii) Bezoldiging van de inbreng

Krachtens het ontwerpverdrag inzake de gedeeltelijke inbreng en voor zover ten minste 99% van de effecten die het kapitaal vormen van Suez Environnement Company zal zijn uitgegeven ter vergoeding van de betrokken gedeeltelijke inbreng van activa en voor zover de inbrengende vennootschap na afloop van deze inbreng in het bezit zal zijn van ten minste 99,99% van het kapitaal van Suez Environnement Company, hebben partijen zich de mogelijkheid willen voorbehouden om, onder voorbehoud van het verkrijgen van de aangevraagde fiscale goedkeuring om de operatie inzake de gedeeltelijke inbreng van activa te onderwerpen aan het fiscaal voorkeursstelsel voorzien in artikel 210 B van de *CGI* (Frans Algemeen wetboek van belastingen), de inbreng te vergoeden op basis van de boekhoudkundige waarde van de overgedragen activiteit.

In een schrijven van 3 juni 2008 heeft de Algemene Directie van de Belastingen zijn principiële akkoord gegeven over de aflevering van de gevraagde fiscale goedkeuringen, mits naleving van een aantal voorwaarden.

Zoals door de partijen beslist, zal het aantal effecten Suez Environnement Company dat deze inbreng zal vergoeden, in deze context op conventionele wijze bepaald worden afhankelijk van de pariteit gekozen bij de uitkering, na de inbreng, van een deel van de nieuwe aandelen uitgegeven ter vergoeding van de inbreng, dat 65% van de aandelen vertegenwoordigt die het kapitaal vormen van Suez Environnement Company, aan het einde van de inbreng, ten bate van de aandeelhouders van Suez met uitsluiting van Suez zelf.

Partijen zijn overeengekomen de inbreng te vergoeden door de uitgifte van 489.642.810 nieuwe aandelen Suez Environnement Company met een nominale waarde van 4 €, hetzij een kapitaalverhoging van 1.958.571.240 €.

Het verschil tussen:	
— de waarde van de inbreng ⁶	6.157.390.333 €
— en het bedrag van de kapitaalverhoging	<u>1.958.571.240 €</u>
hetzij	<u>4.198.819.093 €</u>

vertegenwoordigt de inbrengpremie die zal worden opgenomen in het eigen kapitaal van de inbreng ontvangende vennootschap.

(iv) Pariteit voor de uitkering van de aandelen Suez Environnement Company uitgegeven ter vergoeding van de inbreng

Het verdrag inzake de inbreng preciseert dat een deel van de nieuwe aandelen uitgegeven ter vergoeding van de inbreng, die 65% van de aandelen vertegenwoordigen die het kapitaal vormen van Suez Environnement Company na afloop van de inbreng, onmiddellijk zullen worden uitgekeerd door Suez aan al haar aandeelhouders (met uitsluiting van Suez zelf), en wel 1 aandeel Suez Environnement Company voor 4 aandelen Suez die recht hebben op deze uitkering; de aandeelhouders van Suez die minder dan 4 aandelen Suez bezitten of een aantal aandelen dat groter is dan een geheel veelvoud van 4, zullen voor deze aandelen fractierechten hebben (beperkt tot 3 fractierechten per effectenrekening); elke aandeelhouder zal persoonlijk instaan voor de verwerving of de overdracht van zijn fractierechten teneinde 1 aandeel of 1 extra aandeel Suez Environnement Company te verkrijgen.

Wetende dat de fusie door overname van Rivolam leidt tot een technisch tekort ingeschreven op het actief van de balans van Suez voor een bedrag van 714.957.952 euro, zal de boekhoudkundige waarde van de uitkering van 65% van de aandelen Suez Environnement Company in de boeken van Suez 4.467.539.790 euro bedragen. Dit bedrag zal integraal geboekt worden op de reeds bestaande rekening ‘uitgiftepremie’ in de boeken van Suez.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de impact van de uitkering van aandelen Suez Environnement Company aan de aandeelhouders van Suez in de boeken van Suez.

Gegevens uitgedrukt in euro

Boekwaarde van de uitgegeven effecten (65% van SEC)	4.002.763.500
Quotum van de malus Rivolam dat met de uitgedeelde aandelen wordt verbonden	464.776.290
Totale bedrag dat op de post “uitgavepremie” van Suez wordt afgetrokken	4.467.539.790
Boekwaarde van de door Suez behouden effecten (35% van SEC).	2.154.854.790
Malus Rivolam behouden door Suez.	250.181.661

2. UITGEVOERD ONDERZOEK EN BEOORDELING VAN DE WAARDE VAN DE INBRENG,

2.1. Uitgevoerd onderzoek

Wij hebben de taken uitgevoerd die wij noodzakelijk hebben geacht volgens de beroepsdoctrine van de *Compagnie nationale des commissaires aux comptes* (Franse Nationale maatschappij van de commissarissen) met betrekking tot deze opdracht:

- door de werkelijkheid van de inbreng en de volledigheid van het overgebrachte passiva te controleren;
- door de voorgestelde waarde in het contract voor de gedeeltelijke vermogensinbreng te analyseren;
- door de waarde van de inbreng in het algemeen te controleren;
- door tot de uitgavedatum van dit rapport de afwezigheid van feiten of gebeurtenissen te controleren die de waarde van de vermogensinbreng in gevaar kunnen brengen.

Het is onze opdracht, de aandeelhouders van Suez en Suez Environnement Company te informeren over de niet aanwezige overwaardering van de inbreng die door de vennootschap Suez uitgevoerd wordt. Deze kan niet met een taak van ‘verplicht snel handelen’ verbonden worden die door een lener of een koper wordt uitgevoerd en bevat niet alle werkzaamheden die noodzakelijk zijn voor dit type interventie. Ons verslag kan niet dus in dat verband gebruikt worden.

Bijzonderheden:

- wij hebben gediscussieerd met de verantwoordelijken van de groep Suez om de geplande operatie en de juridische en economische context waarin ze plaatsvindt, in te schatten;

- wij hebben kennis genomen van het ontwerpverdrag inzake de gedeeltelijke inbreng van activa;
- wij hebben ons verzekerd van de eigendom van de ingebrachte effecten;
- wij hebben in de rekeningen van Suez de boekhoudkundige waarde gecontroleerd van de effecten Suez Environnement in haar bezit vóór de fusie Rivolam en, in het ontwerp-fusieverdrag Rivolam, de waarde van de effecten Suez Environnement die Suez na afloop van de fusie Rivolam zal bezitten;
- wij hebben kennis genomen van het project voor de brochure waarin de operatie en de gevolgen ervan beschreven worden, uitgewerkt ten behoeve van de toelating van de aandelen Suez Environnement Company voor verhandeling op de markten Euronext Paris en Euronext Brussels;
- wij hebben gecontroleerd dat de waarde van de vermogensinbreng niet hoger is dan de reële waarde van de ingebrachte aandelen;
- wij hebben er ons van verzekerd dat de maatschappelijke rekeningen van de betrokken vennootschappen per 31 december 2007 zonder voorbehoud zijn door hun respectieve commissarissen en goedgekeurd door hun respectieve gewone algemene vergaderingen;
- wij hebben kennis genomen van de toestand van de studies die door Suez en zijn advocaten zijn uitgevoerd betreffende de overdrachtprocedure van de representatieve contracten van de activiteit 'Milieu' en de acties om deze uit te voeren. Wij hebben echter geen toegang tot deze studies gehad maar wij hebben de bevestiging gekregen van de afwezigheid van elementen die de waarde van de inbreng in gevaar zouden kunnen brengen;
- wij hebben met een schrijven van 31 maart 2008 een verzoek van de directie Fiscale zaken van de groep Suez beantwoord inzake de financiële voorwaarden van de operatie die het voorwerp van het onderhavige verslag uitmaken;
- op verzoek van de directie van de Groep hebben wij gesprekken gevoerd met de banken die Suez Environnement Company introduceren;
- wij hebben een brief ontvangen waarin de belangrijkste bepalingen m.b.t. deze operatie zijn bevestigd en met name de afwezigheid per 31 december 2007 van elementen opgemerkt door de accountants in het kader van hun activiteiten m.b.t. de boeken van de betrokken vennootschappen die de vergoeding van de inbreng in het gedrang zouden kunnen brengen.
- wij hebben ons gebaseerd op de werkzaamheden uitgevoerd in onze hoedanigheid van splitsingscommissarissen om de waarde van de voorgestelde inbreng te evalueren;
- wij hebben ons ook gebaseerd op de werkzaamheden die wij hebben verricht in het kader van bijkomende operaties waarvoor wij zijn aangewezen als inbrengcommissarissen m.b.t. de fusie door overname van Rivolam door Suez en als fusiecommissarissen m.b.t. de fusie tussen Gaz de France en Suez.

2.2. Beoordeling van de waarde van de inbreng

2.21 Context

Zoals hierboven is beschreven, is de geplande vermogensinbreng van een gedeeltelijk vermogen aan aandelen, een interne reorganisatie om de op de beurs te noteren activiteiten van de Milieupool van Suez over te nemen. Deze past in het kader van het fusieproject tussen de Groepen Suez en Gaz de France, die openbaar is gepubliceerd op 3 september 2007.

In het ontwerpverdrag wordt vermeld dat deze inbreng, gevolgd door de uitkering door Suez, de inbrengende vennootschap, van een proportioneel deel van de nieuwe aandelen als bezoldiging van de inbreng, dat 65% van het kapitaal van het bedrijf Suez Environnement Company vertegenwoordigt, na de inbreng, niet gepaard zal gaan met het verlaten van Suez Environnement uit het globale consolidatiekring van Suez. Er wordt aldus voorzien, in verband met het project inzake de fusie tussen Suez en Gaz de France, dat het gefusioneerde geheel een stabiele deelname van 35% in het kapitaal van Suez Environnement Company houdt en deel uitmaakt van een aandeelhouderspact, die samen 47% van het kapitaal van Suez Environnement Company moeten vertegenwoordigen na de uitvoering van de operatie (op basis van het aandeelhouderschap van Suez op 30 april 2008).

In dit verband, krachtens de regeling CRC n° 04-01, hebben de partijen als waarde voor de inbreng de netto boekhoudwaarde van de overgebrachte elementen aangehouden, die voorkomt in de rekeningen van het bedrijf Suez op 31 december 2007, na het uitvoeren van de operatie, voorafgaand aan de fusie-absorptie van Rivolam door Suez,

wat een terugwerkend effect heeft op 1 januari 2008. Het aldus door de partijen aangenomen principe van valorisatie, behoeft geen nader commentaar.

2.22 Individuele waarde en globale waarde van de inbreng

De inbreng wordt uitsluitend gevormd door de aandelen van de vennootschap Suez Environnement die Suez in handen zal hebben als gevolg van de fusie-absorptie van Rivolam, met terugwerkende kracht tot 1 januari 2008.

Op basis van de pro forma balans op 31 december 2007, dat voor deze inbreng is opgesteld, bedraagt de waarde van de inbreng 6.157.390.333 euro.

Teneinde de globale waarde van de inbreng te berekenen, hebben wij ons ervan overtuigd dat de waarde van inbreng niet hoger is dan de reële waarde van de activiteiten van de pool Milieu van Suez die door de titels van de vennootschap Suez Environnement worden vertegenwoordigd.

Wij hebben ons gebaseerd op werkzaamheden die wij in verband met onze beoordeling van de pariteit van de uitwisseling hebben uitgevoerd, in verband met de fusie tussen de groepen Gaz de France en Suez, waarbij er aan wordt herinnerd dat de relatieve waarde van Suez in verband met deze fusie met name bestaat uit een participatie ter hoogte van 35% in de Milieupool (na de verdeling van 65% van de aandelen van het begunstigde bedrijf van deze inbreng).

In dit verband, hebben wij kennis genomen van de werkzaamheden van de adviserende banken van beide groepen, die met name een valorisatie van de Milieupool van Suez bevatte en wij hebben onze eigen werkzaamheden ter valorisatie uitgevoerd volgens een 'multi criterium' benadering.

Wij hebben eveneens kennis genomen van de recente aantekeningen van financiële analisten volgens die de actie Suez volgen, gepubliceerd sinds begin september 2007, datum van de aankondiging van de fusie tussen Suez en Gaz de France, die de waarde van het actief vermogen van de activiteit 'Milieu' van Suez aantonen. De reële waarden van de Milieupool van Suez, die voortkomen uit deze verschillende documenten, zijn hoger dan de aangenomen waarde van de inbreng.

Wij verklaren hier dat het door de splitsingscommissarissen uitgevoerde onderzoek, in dit rapport beschreven, als belangrijkste doel heeft om zich ervan te overtuigen dat de reële waarde van de aandelen Suez in hun geheel genomen hoger is dan hun boekhoudwaarde. Nochtans staan zij ons niet toe en hebben ze niet als doel, om een beoordeling van de reële waarde van de pool Milieu van Suez te geven.

De globale waarde van de inbreng behoeft daarom geen nader commentaar van onze kant.

3. CONCLUSIE

Als conclusie op onze werkzaamheden, zijn wij van mening dat de waarde van de inbreng, 6.157.390.333 euro, niet te hoog is ingeschat en dat daarom het netto ingebrachte vermogen minstens gelijk is aan het bedrag van de kapitaalstijging van het begunstigde bedrijf, verhoogd met de premie van de inbreng.

Opgemaakt te Parijs, op 5 juni 2008.

De commissarissen van de splitsing,

René RICOL

Dominique LEDOUBLE

Commissaris,
Leden van de Compagnie Régionale van Parijs.

