



# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

31 juillet 2013

## RESULTATS SEMESTRIELS 2013

### PERFORMANCE SOLIDE

**MALGRE UN CONTEXTE ECONOMIQUE ET DES CONDITIONS CLIMATIQUES DEFAVORABLES EN EUROPE  
DYNAMIQUE SOUTENUE A L'INTERNATIONAL**

#### AMELIORATION DE LA PERFORMANCE OPERATIONNELLE

- Chiffre d'affaires : 7 177m€ en variation organique de -1,7%
- Résultat Brut d'Exploitation (RBE) : 1 209m€ en croissance organique de +7,2%
- Marge RBE : 16,8% contre 15,5% au S1 2012
- Résultat Net part du Groupe : 132m€ en hausse de 92m€ par rapport au S1 2012
- Dette financière nette : 7 833m€ stable par rapport au S1 2012 avec un ratio Dette financière nette / RBE à 3,1x<sup>1</sup>

Le Conseil d'Administration, réuni le 30 juillet 2013, a approuvé les résultats du premier semestre 2013.

Commentant ces résultats, Jean-Louis Chaussade, Directeur Général, a déclaré :

*«SUEZ ENVIRONNEMENT affiche une performance en hausse et poursuit son développement sur des marchés porteurs malgré une conjoncture économique toujours difficile, doublée de conditions climatiques défavorables en Europe.*

*Tout en gardant comme priorité l'amélioration de sa performance, SUEZ ENVIRONNEMENT poursuit sa stratégie de développement. Le Groupe a réalisé, sur le semestre, des avancées significatives sur ses priorités stratégiques que sont les nouveaux métiers dans l'eau, la valorisation des déchets, le développement à l'international et dans l'eau industrielle.*

*Les activités Eau Europe sont en croissance, bénéficiant de hausses tarifaires et d'un dynamisme commercial toujours soutenu ; les volumes ont cependant été impactés par la pluviométrie record. Le Groupe vient, par ailleurs, de signer le contrat d'assainissement de la région métropolitaine de Barcelone qui représente un chiffre d'affaires de 3,5 milliards d'euros sur une durée de 35 ans. Les activités Déchets Europe ont été affectées par la baisse de la production industrielle. Le Groupe a néanmoins remporté de nombreux contrats commerciaux et a renforcé sa position de leader dans la valorisation, avec l'attribution de 3 contrats majeurs au Royaume-Uni et en Pologne. Enfin, SUEZ ENVIRONNEMENT poursuit avec succès son développement à l'international. En Chine, le Groupe a remporté des contrats significatifs dans les déchets à Hong Kong et dans l'eau résiduaire à Shuangliu.*

*En outre, une organisation renforcée a été mise en place avec la création d'une nouvelle Direction de l'Innovation et de la Performance Industrielle, qui mettra l'accent sur l'industrialisation de ses métiers.*

*SUEZ ENVIRONNEMENT maintient ses objectifs et reste pleinement mobilisé pour atteindre sa guidance 2013 avec un programme de réduction des coûts Compass renforcé à 180 millions d'euros sur l'année.»*

<sup>1</sup> Ratio Dette financière nette / Résultat Brut d'Exploitation calculé sur 12 mois glissants



## RESULTATS SEMESTRIELS 2013

### ■ CHIFFRE D'AFFAIRES

Dans un contexte économique toujours difficile en Europe, le Groupe affiche au 30 juin 2013 **un chiffre d'affaires de 7 177m€ en variation brute de -2,0% (-146m€)** par rapport au 30 juin 2012, qui se décompose en :

- **Variation organique de -1,7%** (-121m€) :
  - Eau Europe : +3,1% (+65m€)
  - Déchets Europe : -4,5% (-150m€)
  - International : -1,5% (-28m€)
- **Croissance externe de +0,1%** (+10m€).
- **Impact défavorable de change de -0,5%** (-36m€), du fait de l'appréciation de l'euro face à la Livre Sterling (-17m€), au Dollar australien (-16m€) et au Dollar américain (-5m€).

### ■ PERFORMANCE OPERATIONNELLE

**Le Résultat Brut d'Exploitation (RBE)** s'élève à 1 209m€ au 30 juin 2013, en croissance organique de +7,2%. Le RBE du segment Eau Europe est en décroissance organique de -1,9% impacté par la baisse des volumes en France et en Espagne, conséquence d'un climat particulièrement défavorable. Le segment Déchets Europe est en retrait de -4,6%, résultant principalement de la baisse des volumes traités dans un environnement macro-économique encore très difficile. Le segment International, à l'inverse, affiche une progression de +57,1% : elle bénéficie de la fin de la construction de l'usine de dessalement de Melbourne réceptionnée en Décembre 2012 et de la croissance des activités de la zone.

**Le taux de marge de RBE du Groupe** s'améliore fortement : il ressort à 16,8% contre 15,5% au premier semestre 2012.

Au premier semestre 2013, le **programme Compass** de réduction des coûts atteint 80m€ qui proviennent essentiellement de l'optimisation de la performance opérationnelle, des achats et de la réduction des frais généraux.

**Le Résultat Opérationnel Courant** s'élève à 521m€ en croissance organique de +14,0%.

**Le Résultat des Activités Opérationnelles**, quant à lui, est en hausse de 111m€. Pour mémoire, il intégrait en 2012, une dépréciation en valeur de marché de la participation détenue par le Groupe dans ACEA (58m€).

### ■ RESULTAT NET

**Le résultat financier s'établit à -185m€** au premier semestre 2013, contre -210m€ en juin 2012. Cette amélioration est liée d'une part à l'optimisation des financements et de la trésorerie, et d'autre part à la baisse des taux d'intérêt.

**Les impôts** s'élèvent à -86m€ en 2013 contre -48m€ en juin 2012. Le taux effectif global ressort à 26% contre 25% au premier semestre 2012.

**Les intérêts minoritaires** s'élèvent à 126m€.

**En conséquence, le Résultat Net part du Groupe est en forte croissance à 132m€** contre 40m€ au premier semestre 2012.



■ **CASH FLOW LIBRE ET BILAN**

**Le Cash Flow Libre s'établit à 229m€** au premier semestre 2013. Il se compare à un cash-flow libre de 498m€ au premier semestre 2012 qui comprenait l'impact ponctuel de la titrisation de créances déconsolidante pour un montant de 164m€. La baisse résiduelle de 105m€ s'explique essentiellement par une dégradation du besoin en fonds de roulement sur le semestre, liée à un effet saisonnier plus marqué.

**Les investissements nets s'élèvent à 503m€**, en légère baisse (-8%) par rapport au premier semestre 2012. SUEZ ENVIRONNEMENT continue en effet à privilégier la croissance organique et reste très sélectif sur l'allocation des investissements de développement.

**La dette financière nette s'établit à 7 833m€** au 30 juin 2013 ; elle est stable par rapport au 30 juin 2012. La dette est, comme anticipé, en hausse de 397 millions d'euros par rapport à fin décembre 2012, à la suite du paiement des dividendes pour 467m€ en juin. Le ratio dette nette sur RBE s'établit à 3,1X et est en ligne avec l'objectif annuel. L'agence de notation financière Moody's a réitéré en mai 2013 le rating A3 avec perspective stable attribué à SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY.

**PERFORMANCE PAR SEGMENT<sup>2</sup>**

**EAU EUROPE**

En m€	30/06/2012	30/06/2013	Variation brute	Variation organique	Variation de périmètre
Chiffre d'affaires	2 095	<b>2 139</b>	+2,1%	+3,1%	-1,2%
RBE	579	<b>562</b>	-2,9%	-1,9%	-1,8%

■ Le segment Eau Europe est en croissance organique de +3,1% au 30 juin 2013 et atteint un chiffre d'affaires de 2 139m€. L'activité a bénéficié d'évolutions tarifaires favorables au cours du semestre en France (+2,2%), en Espagne (+ 3,6%<sup>3</sup>) et au Chili (+2,8%). En revanche, elle a été impactée par une baisse des volumes d'eau potable vendus en France (-2,0%) et en Espagne (-5,8%), conséquence d'un climat particulièrement défavorable en Europe. SUEZ ENVIRONNEMENT a poursuivi le développement des « nouveaux services » à l'attention des particuliers comme des professionnels ; les revenus de cette activité ont progressé de 12% sur la période. Ainsi, la variation organique du chiffre d'affaires ressort à +2,2% pour Lyonnaise des Eaux et +4.2% pour Agbar.

■ L'activité Eau Europe affiche une bonne dynamique commerciale, avec les gains et renouvellements de nombreux contrats tels que Rhône Ventoux (12 ans eau, 8 ans assainissement, 152m€), Douai (11 ans, 70m€) et Orange (12 ans, 17m€) en France ou Gironne (8 ans, 102m€) et Altea (15 ans, 18m€) en Espagne. Par ailleurs, le Groupe vient juste de signer le contrat de distribution d'eau et d'assainissement de la région métropolitaine de Barcelone qui représente un chiffre d'affaires additionnel de 3,5 milliards d'euros sur une durée de 35 ans.

■ Le RBE s'élève à 562m€ avec une marge de 26,3% ; la baisse organique de -1.9 % s'explique par la baisse des volumes en France et en Espagne et par une charge « one off » de 5 millions d'euros au Chili suite aux deux inondations exceptionnelles du semestre. Le segment Eau Europe a généré 23m€ d'économies Compass sur le semestre.

<sup>2</sup> Suite à la nouvelle organisation, les activités Eau et Déchets situées en Europe Centrale précédemment sont reclassées du segment International vers les segments Eau Europe et Déchets Europe. USG, précédemment inclus dans le segment International, est à présent classé dans le segment Eau Europe.

<sup>3</sup> +3.6% hors hausse des taxes locales et chiffre d'affaires pour compte de tiers. La hausse de tarif totale s'élève à +10,9%.

## DECHETS EUROPE

En m€	30/06/2012	<b>30/06/2013</b>	Variation brute	Variation organique	Variation de périmètre
Chiffre d'affaires	3 377	<b>3 255</b>	-3,6%	-4,5%	+1,2%
RBE	397	<b>382</b>	-3,6%	-4,6%	+1,0%

■ Le segment Déchets Europe affiche un chiffre d'affaires de 3 255m€, en décroissance organique de - 4,5% principalement lié à la baisse de la production industrielle en Europe et à la dégradation des prix des matières premières secondaires. Cette situation se traduit pour SUEZ ENVIRONNEMENT par une diminution des volumes traités de -3,8%<sup>4</sup>. La baisse se concentre sur les activités de service, notamment de la collecte industrielle. A l'inverse, les activités d'élimination et de valorisation énergétique sont stables. Par zone géographique, la variation organique est de -6,5% en France, +2,1% au Royaume-Uni et Scandinavie, -6,3% dans la zone Benelux / Allemagne et +4,4% en Europe centrale.

■ Dans l'activité déchets, SUEZ ENVIRONNEMENT est présent sur l'ensemble de la chaîne de valeur et s'est positionnée de façon résolue sur la valorisation. Portées par le renforcement des réglementations dans le domaine des politiques environnementales, ces activités constituent un gisement de croissance pour l'avenir. Les activités de valorisation continuent à se développer et représentent 44% du chiffre d'affaires total du Segment.

■ L'activité commerciale a été dynamique au premier semestre 2013. SUEZ ENVIRONNEMENT a gagné de nouvelles parts de marché dans la valorisation, au Royaume-Uni avec les PPP de Merseyside (30 ans, 1,4md€) et de West London (25 ans, 1md€) et en Pologne, à Poznan (25 ans, 850m€). En outre, le Groupe a remporté ou renouvelé les contrats de Tours (4 ans, 20m€), Dreux (6 ans, 12m€) et Reims (2,7 ans, 5m€) en France, avec PSA (3 ans, 45m€) en Espagne, et à Durham (8 ans, 130m€) au Royaume Uni.

■ Avec une marge RBE sur chiffre d'affaires stable à 11,7%, le segment Déchets Europe affiche une très bonne résistance au vu du contexte macro-économique actuel. Cette stabilité est le résultat d'efforts constants du groupe pour adapter son organisation et ses coûts. Le RBE s'élève à 382m€ en variation organique de -4,6% par rapport au premier semestre 2012. Le segment Déchets Europe a généré 34m€ d'économies Compass sur le semestre.

## INTERNATIONAL

En m€	30/06/2012	<b>30/06/2013</b>	Variation brute	Variation organique	Variation de périmètre
Chiffre d'affaires	1 842	<b>1 780</b>	-3,4%	-1,5%	-0,2%
RBE	182	<b>283</b>	+55,5%	+57,1%	-0,6%

■ Le segment International enregistre au 30 juin 2013 un chiffre d'affaires de 1 780m€ en variation organique de -1,5%, ou +2,2% hors finalisation de la construction de l'usine de dessalement de Melbourne fin 2012.

- La zone Asie-Pacifique poursuit son développement avec un chiffre d'affaires en croissance organique de +6,7% (+42m€), grâce à des volumes eau et déchets qui sont toujours bien orientés en Chine et au dynamisme de l'activité déchets en Australie.
- La croissance organique de la zone Afrique, Moyen-Orient, Inde est de +1,6% provenant principalement des activités eau et déchets au Maroc.
- La zone Amérique du Nord est en croissance organique de +0,5% ; les hausses tarifaires compensent en effet, une baisse des volumes compte tenu d'une météorologie là aussi défavorable.

<sup>4</sup> Variation des volumes sur base comparable



- Le chiffre d'affaires de Degrémont est en baisse organique de -76m€ (-11,9%<sup>5</sup>). L'activité est impactée par la finalisation de la construction de l'usine de dessalement de Melbourne fin 2012. Le Backlog de l'activité Design & Build atteint 0,9Md€ et n'inclut pas le contrat de Prague tout récemment obtenu.
- A l'international, SUEZ ENVIRONNEMENT a poursuivi son développement en adaptant son modèle en fonction des pays ; très actif en Chine, le Groupe s'est associé à des entreprises nationales de grande renommée comme Beijing Enterprises pour poursuivre son développement. En Inde, le groupe a gagné deux contrats de DBO. Enfin, SUEZ ENVIRONNEMENT est également bien positionné sur le marché régulé de l'eau aux États-Unis où United Water est parmi les leaders.
- Au cours du premier semestre 2013, le Groupe a gagné de nombreux contrats comme celui de la collecte à Macao (10 ans, 200m€) et la gestion de stations de transferts de Hong Kong (10 ans et 10 ans, 110m€) en Chine, deux contrats de DBO pour des usines de traitement des eaux usées à New Delhi et Bangalore (respectivement 13 ans et 6 ans, 41m€) en Inde, le contrat de DBO à Luanda (2,5 ans, 28m€) en Angola et enfin des contrats de fourniture d'installation d'unités modulaires de production d'eau potable à Riyadh.
- Le RBE de 283m€ est en forte progression organique (+57,1%) soit +104 millions d'euros, bénéficiant, non seulement, de la fin de la construction de l'usine de dessalement de Melbourne réceptionnée en Décembre 2012, qui avait engendré des coûts additionnels au premier semestre 2012 pour 79 millions d'euros, mais aussi de la croissance des activités de la zone. La marge est en forte hausse à 15,9% contre 9,9% en 2012. Le segment International a généré 19m€ d'économies Compass sur le semestre.

## EVOLUTION DE LA GOUVERNANCE

Le conseil d'Administration a pris acte de la fin du pacte d'actionnaires le 22 juillet 2013 et a renouvelé son adhésion au Code de gouvernement d'entreprise des sociétés cotées publié par l'AFEP et le MEDEF en juin dernier. Un administrateur, M. Patrick Quart, a démissionné.

Le conseil est donc aujourd'hui composé de 17 administrateurs : Jean-Louis Chaussade, Directeur Général, 9 indépendants, soit 53% des membres du Conseil et 7 représentant GDF SUEZ, dont Gérard Mestrallet, Président. Le Conseil inclut 4 femmes, soit 24% des membres. Jean-Louis Chaussade, anciennement désigné sur proposition de GDF SUEZ, a été confirmé Directeur Général par l'ensemble du nouveau Conseil d'Administration sur proposition du Comité des Nominations et des Rémunérations.

---

<sup>5</sup> +7,7% hors impact de la fin de la construction de l'usine de dessalement de Melbourne



## OBJECTIFS 2013

SUEZ ENVIRONNEMENT maintient ses objectifs<sup>6</sup> et reste pleinement mobilisé pour atteindre sa guidance 2013, avec un programme de **réduction des coûts Compass renforcé à 180m€** :

- **DES RESULTATS OPERATIONNELS EN HAUSSE**
  - Croissance du Chiffre d’Affaires 2013 par rapport à 2012
  - Résultat Brut d’Exploitation supérieur ou égal à 2 550m€
  - Cash Flow Libre 2013 supérieur ou égal à 1Md€
- **LE MAINTIEN D’UN BILAN SOLIDE**
  - Enveloppe d’investissements nets de 1,3Md€
  - Ratio Dette Financière Nette / RBE aux alentours de 3 fois
- **LA POURSUITE D’UNE POLITIQUE DE DIVIDENDE ATTRACTIVE**
  - Dividende supérieur ou égal à 0,65€ par action au titre des résultats 2013

### **PROCHAINE COMMUNICATION :**

- **24 octobre 2013** : Publication du 3<sup>ème</sup> trimestre 2013 (conférence call)

#### **Contact Presse :**

Tel : +33 1 58 81 23 23

#### **Contact Analystes / Investisseurs :**

Tel : +33 1 58 81 24 95

*Les ressources naturelles ne sont pas infinies. SUEZ ENVIRONNEMENT (Paris : SEV, Bruxelles : SEVB) et ses filiales s’engagent au quotidien à relever le défi de la protection de ces ressources en apportant des solutions innovantes à des millions de personnes et aux industries. SUEZ ENVIRONNEMENT alimente 97 millions de personnes en eau potable, 66 millions en services d’assainissement et assure la collecte des déchets de 50 millions de personnes. Avec 79 549 collaborateurs, SUEZ ENVIRONNEMENT est un leader mondial exclusivement dédié aux métiers de l’eau et des déchets et présent sur les cinq continents. En 2012, SUEZ ENVIRONNEMENT a réalisé un chiffre d’affaires de 15,1 milliards d’euros.*

#### **Avertissement important**

*« La présente communication contient des informations et des déclarations prospectives. Ces éléments prospectifs comprennent les hypothèses sur lesquelles ceux-ci reposent, ainsi que des projections financières, des estimations et des déclarations portant sur des projets, des objectifs et des attentes concernant des opérations, des produits ou des services futurs ou les performances futures. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de ces éléments prospectifs. Les investisseurs et les porteurs de titres SUEZ ENVIRONNEMENT Company sont alertés sur le fait que ces informations et déclarations prospectives sont soumises à de nombreux risques ou incertitudes, difficilement prévisibles et généralement en dehors du contrôle de SUEZ ENVIRONNEMENT Company qui peuvent impliquer que les résultats et développements attendus diffèrent significativement de ceux qui sont exprimés, induits ou prévus dans les déclarations et informations prospectives. Ces risques comprennent notamment ceux qui sont développés ou identifiés dans les documents publics déposés auprès de l’Autorité des Marchés Financiers (AMF). L’attention des investisseurs et des porteurs de titres SUEZ ENVIRONNEMENT Company est attirée sur le fait que la réalisation de tout ou partie de ces risques est susceptible d’avoir un effet défavorable significatif sur SUEZ ENVIRONNEMENT Company. SUEZ ENVIRONNEMENT Company n’a pas l’obligation et ne s’engage en aucun cas à publier des modifications ou des actualisations de ces informations et déclarations prospectives. Plus d’informations détaillées sur SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY sont disponibles sur le site Internet ([www.suez-environnement.com](http://www.suez-environnement.com)). Ce document ne constitue ni une offre de vente ni la sollicitation d’une offre d’acquisition de titres SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY dans aucune juridiction. »*

**CE COMMUNIQUE DE PRESSE EST DISPONIBLE SUR [WWW.SUEZ-ENVIRONNEMENT.COM](http://WWW.SUEZ-ENVIRONNEMENT.COM).**

<sup>6</sup> Avec une hypothèse de croissance du PIB de 0% en 2013 en Europe, à cadres comptable et fiscal inchangés et à changes constants.

## ANNEXES

RÉSULTATS  
SEMESTRIELS 2013  
31 juillet 2013  
- 25 -

### CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

En M€	S1 2012	S1 2013	% en 2013	Δ 13/12
<b>FRANCE</b>	<b>2 676</b>	<b>2 600</b>	<b>36%</b>	<b>-2,9%</b>
Espagne	696	730	10%	+4,9%
Royaume-Uni	448	469	7%	+4,6%
Autres Europe	1 320	1 235	17%	-6,4%
<b>EUROPE (hors France)</b>	<b>2 464</b>	<b>2 434</b>	<b>34%</b>	<b>-1,2%</b>
Amérique du Nord	436	409	6%	-6,2%
Australie	519	478	7%	-7,9%
Autres International	1 228	1 256	17%	+2,3%
<b>INTERNATIONAL (hors Europe)</b>	<b>2 183</b>	<b>2 143</b>	<b>30%</b>	<b>-1,8%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7 323</b>	<b>7 177</b>	<b>100%</b>	<b>-2,0%</b>



RÉSULTATS  
SEMESTRIELS 2013  
31 juillet 2013  
- 3 -

### COMPTE DE RÉSULTAT SIMPLIFIÉ

En M€	S1 2012	S1 2013
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>7 323</b>	<b>7 177</b>
Amortissements, dépréciations et provisions	(524)	(486)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>460</b>	<b>521</b>
<b>RÉSULTAT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>403</b>	<b>514</b>
Résultat financier	(210)	(185)
Part du résultat des sociétés mises en équivalence	12	15
Impôt	(48)	(86)
Intérêts minoritaires	(117)	(126)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>40</b>	<b>132</b>



## BILAN SIMPLIFIÉ

— en M€ —

ACTIF	31/12/12	30/06/13	PASSIF	31/12/12	30/06/13
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>18 881</b>	<b>18 343</b>	Capitaux propres, part du Groupe	4 864	4 630
dont écart d'acquisition	3 257	3 219	Intérêts minoritaires	1 995	1 886
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>7 755</b>	<b>7 862</b>	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>6 859</b>	<b>6 516</b>
dont actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	24	53	Provisions	1 995	1 860
dont trésorerie et équivalents de trésorerie	2 247	2 113	Dettes financières	9 918	10 141
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>26 637</b>	<b>26 205</b>	Autres dettes	7 864	7 688
			<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>26 637</b>	<b>26 205</b>



## FLUX DE TRÉSORERIE SIMPLIFIÉS

En M€	S1 2012	S1 2013
Cash Flow opérationnel	985	998
Impôts payés (hors impôts décaissés sur cessions)	(42)	(111)
Variation du BFR	14	(228)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE ISSUS DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>956</b>	<b>658</b>
Investissements corporels et incorporels nets	(598)	(527)
Investissements financiers	(87)	(15)
Cessions	118	46
Autres flux liés à l'investissement	(62)	(1)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE ISSUS DE L'INVESTISSEMENT</b>	<b>(630)</b>	<b>(498)</b>
Dividendes payés	(441)	(467)
Solde des remboursements / nouveaux emprunts	(60)	440
Intérêts financiers versés	(205)	(191)
Augmentation de capital	-	2
Autres flux de trésorerie	12	(39)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE ISSUS DU FINANCEMENT</b>	<b>(694)</b>	<b>(255)</b>
Effets de change, de méthodes comptables et autres	23	(40)
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE</b>	<b>2 494</b>	<b>2 247</b>
Total des flux de trésorerie de la période	(345)	(134)
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>2 149</b>	<b>2 113</b>

