

## RESULTATS SEMESTRIELS 2009

**Capacité d'autofinancement opérationnelle de 1 978 M€ (-4,9% à change constant par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008), soit un taux de marge de capacité d'autofinancement opérationnelle stable par rapport à l'ensemble de l'année 2008 à 11,3%.**

**Stabilisation de la dette nette à 16,8 milliards d'euros grâce aux mesures de réduction des investissements nets et alors que les principales cessions annoncées n'ont pas encore été comptabilisées.**

**Confirmation des objectifs 2009.**

**Des résultats qui se comparent à un premier semestre 2008 au cours duquel le Groupe avait enregistré une très forte croissance**

- Chiffre d'affaires consolidé stable à 17 427 M€ (+0,2% à change constant et -0,8% à change courant).
- Capacité d'autofinancement opérationnelle de 1 978 M€ (-4,9% à change constant et -7,1% à change courant). Croissance de 3,7% à change constant hors Propreté. Recul de la capacité d'autofinancement opérationnelle de la Propreté de -22,4% à change constant.
- Résultat net part du Groupe : 220 M€, contre 501 M€ au S1 2008. Ce résultat inclut la dépréciation d'actifs dans la Propreté en Italie et la mise à valeur de marché des actifs à céder, pour un total de l'ordre de 100 M€. Il n'inclut pas les plus-values anticipées sur les cessions engagées au 30 juin 2009.

**Des mesures de réduction des coûts et des investissements nets qui permettent de stabiliser la dette nette à 16,8 Mds€**

- Réduction des coûts de 146 M€ au premier semestre, dans le cadre du plan Efficacité du groupe et du plan d'adaptation de Veolia Propreté.
- Investissements nets de 1 133 M€ soit -39% par rapport au S1 2008.
- Plan de cessions conforme aux attentes : 268 M€ comptabilisés au 30 juin 2009. Cessions engagées non encore comptabilisées pour un montant de 545 M€ soit un multiple moyen de 11x l'Ebitda 2008.
- Dette nette stabilisée par rapport au 31 mars 2009 à 16,8 Mds€.

**Les objectifs 2009 seront tenus**

- 180 M€ d'économies récurrentes, auxquelles s'ajouteront 100 M€ au titre du plan d'adaptation de Veolia Propreté.
- Cessions de 1 Md€ d'actifs.
- Capacité d'autofinancement opérationnelle – Investissements nets = ~2Mds€ à change constant
- Free cash flow <sup>(1)</sup> positif, après versement du dividende.

Henri Proglia a déclaré : «*Au cours du premier semestre, nous avons atteint les objectifs que nous nous étions fixés. Veolia Environnement résiste à la conjoncture et poursuit son développement. Le Groupe a ainsi engagé plusieurs actions fortes afin d'améliorer sa génération de cash flow, dont les premiers effets ont déjà été enregistrés. En parallèle, nous poursuivons le développement de notre Groupe, comme l'illustre le projet de rapprochement des activités de Veolia Transport avec Transdev. Au total, les actions menées et la forte mobilisation de l'ensemble des collaborateurs du Groupe nous permettent de confirmer nos engagements pour l'année 2009 et d'aborder l'avenir avec confiance.*».

<sup>(1)</sup> Cf. définition page 9.

## **EVOLUTION DE L'ACTIVITE ET DEVELOPPEMENT<sup>(1)</sup>**

<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>					
<b>Au 30 juin 2009 (en M€)</b>	Au 30 juin 2008 (en M€)	Variation 2009/2008	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
<b>17 426,9</b>	17 565,7	-0,8 %	-1,0 %	+1,2 %	-1,0 %

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 17 426,9 millions d'euros contre 17 565,7 millions d'euros au 30 juin 2008, en léger retrait de 0,8% par rapport au premier semestre 2008. La variation du prix des matières premières recyclées explique environ 1% de baisse du chiffre d'affaires. Trois activités sur quatre (près de 75% du chiffre d'affaires) ont démontré une bonne capacité de résistance.

La baisse d'activité dans le secteur Propreté (volumes et baisse des prix des matières premières recyclées) s'est confirmée au cours du second trimestre. La croissance des activités d'ingénierie-construction et de travaux dans les secteurs de l'Energie et de l'Eau a aussi ralenti en fin de période. En outre, le chiffre d'affaires de l'Energie est affecté par la baisse du prix des énergies au deuxième trimestre notamment en France.

A périmètre et change constants, la baisse du chiffre d'affaires est de 1%. L'activité en Europe (hors France) dans le domaine de l'Eau ainsi qu'un climat plus favorable et une hausse des prix de l'énergie chez Dalkia au cours des premiers mois du semestre ne compensent pas complètement la baisse de l'activité de la Propreté principalement liée à la conjoncture économique (variation de -10,3% à périmètre et change constants).

La croissance externe s'établit à 1,2% (219,3 millions d'euros). La part du chiffre d'affaires réalisé à l'étranger atteint 10 460,6 millions d'euros, soit 60,0% du total contre 58,5% au 30 juin 2008 retraité.

L'effet de change lié à l'évolution des taux de change moyens des premiers semestres 2008 et 2009 de (180,1) millions d'euros reflète essentiellement la dépréciation par rapport à l'euro, de la livre sterling pour (172,7) millions d'euros, des devises de l'Europe Centrale (principalement République Tchèque et Pologne) pour (135,4) millions d'euros et des devises d'Europe du Nord (Norvège et Suède) pour (78,1) millions d'euros partiellement compensée par l'appréciation du dollar pour 210,6 millions d'euros.

### **PERFORMANCES OPERATIONNELLES**

La capacité d'autofinancement opérationnelle s'élève à 1 977,5 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 2 127,8 millions d'euros au 30 juin 2008 en retrait de 7,1% à change courant et de 4,9% à change constant. Cette diminution provient des performances moindres de la Propreté, en dépit d'un effort d'adaptation des coûts, dans l'ensemble des implantations géographiques en raison du contexte économique et de la baisse des ventes. Pour le Groupe, ce recul est limité par :

- la meilleure résistance des autres activités à la dégradation de la conjoncture,
- la mise en place du plan Efficacité 2010 (impact de 101 millions d'euros au 30 juin 2009).

<sup>(1)</sup> Les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2008 ont été ajustés, afin d'assurer la comparabilité des périodes :

- de la cession de Clemessy et de Crystal dans la Division Energie intervenue en décembre 2008, selon la norme IFRS 5 et présentée au compte de résultat dans la ligne « Résultat net des activités non poursuivies » ;
- du reclassement en activités non poursuivies des activités du Fret (Veolia Cargo) dans la Division Transport et de l'activité incinération aux Etats-Unis (« Waste to Energy ») dans la Division Propreté ; le bilan des actifs et passifs de ces deux unités génératrices de trésorerie a été reclassé sur les lignes actifs et passifs destinés à la vente.

L'effet de change négatif total de (46,3) millions d'euros de la capacité d'autofinancement opérationnelle s'explique principalement par la dévaluation de la livre sterling pour (29,0) millions d'euros principalement dans les secteurs Eau et Propreté, la dévaluation des monnaies en Europe Centrale pour (31,5) millions d'euros notamment dans le secteur Energie compensées partiellement par l'appréciation du dollar américain pour 21,1 millions d'euros principalement dans la Propreté.

Le résultat opérationnel s'élève à 1 000,8 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 1 292,2 millions d'euros au 30 juin 2008. Il tient compte de la variation de la capacité d'autofinancement opérationnelle, de la dépréciation d'actifs financiers opérationnels pour 35 millions d'euros en Italie dans le secteur Propreté ainsi que d'un impact négatif lié à la baisse des taux d'actualisation concernant les provisions pour remise en état de sites pour (32) millions d'euros par rapport au 30 juin 2008.

Le résultat opérationnel récurrent s'élève à 1 000,8 millions d'euros contre 1 287,2 millions d'euros au 30 juin 2008.

## **RESULTAT NET**

Le coût de l'endettement financier net s'élève à (378,8) millions d'euros contre (423,5) millions d'euros au 30 juin 2008.

La baisse du coût de l'endettement financier net résulte de la baisse des taux variables notamment sur l'euro et sur la livre sterling, partiellement compensée par l'augmentation de l'endettement financier moyen et l'effet de l'allongement de la maturité de la dette. Le taux de financement (défini comme le coût de l'endettement financier net hors variations de juste valeur des instruments non qualifiés de couverture rapporté à la moyenne de l'endettement financier net mensuel de la période) passe de 5,41% au premier semestre 2008 à 4,47% au premier semestre 2009.

Le Groupe supporte au 30 juin 2009 une charge nette d'impôt sur les résultats de -196,8 millions d'euros contre -221,7 millions d'euros au 30 juin 2008. L'évolution de la charge d'impôt au 30 juin 2009 s'explique principalement par la baisse des résultats (dans la Propreté). Le taux d'imposition apparent est de 33,2% au premier semestre 2009 contre 25,7% au premier semestre 2008. L'augmentation du taux d'impôt provient essentiellement de pertes ne générant pas d'économies fiscales (en Italie, en Allemagne et en Chine).

**Le résultat net des activités non poursuivies passe de +0,4 million d'euros au 30 juin 2008 à -56,4 millions d'euros au 30 juin 2009. Le résultat net de ces activités au 30 juin 2009 est principalement lié à la mise à juste valeur des activités du Fret (Veolia Cargo) dans le secteur Transport. Il intègre aussi les résultats de l'activité incinération aux Etats-Unis dans le secteur Propreté.**

**Le résultat net part du Groupe s'élève à 220,3 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 500,5 millions d'euros au 30 juin 2008. Le résultat net récurrent part du Groupe est de 276,5 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 497,9 millions d'euros au 30 juin 2008 retraité des activités non poursuivies.**

## **CASH FLOWS**

La capacité d'autofinancement totale s'élève à 1 984,3 millions d'euros au 30 juin 2009 dont 1 977,5 millions d'euros de capacité d'autofinancement opérationnelle (contre 2 127,8 millions d'euros au 30 juin 2008 retraité).

Le Groupe a procédé à des cessions d'actifs industriels ou à de nouveaux partenariats pour renforcer sa capacité de développement sur certaines zones géographiques pour un montant de 268 millions d'euros.

Les ressources couvrent, outre les frais financiers et les impôts, le paiement du dividende au titre de l'exercice 2008, la totalité des investissements de maintenance (858 millions d'euros), les investissements de croissance et de développements courants (360 millions d'euros), les nouveaux actifs opérationnels (127 millions d'euros) nets des remboursements (263 millions d'euros) ainsi que la variation du besoin en fonds de roulement. Le Groupe a, par ailleurs, poursuivi son effort de développement et a procédé à la mise en œuvre de nouveaux projets pour un montant d'investissements de 319 millions d'euros avec notamment des projets de BOT au Royaume-Uni dans la Propreté, et dans l'Eau en Asie.

Après ces investissements, l'endettement financier net s'élève à 16 827 millions d'euros contre 16 528 millions d'euros au 31 décembre 2008. Les opérations de refinancement (émissions obligataires de plus de 2 milliards d'euros réalisées au 1<sup>er</sup> semestre 2009) permettent de maintenir une durée moyenne d'endettement de l'ordre de 9,5 ans et une liquidité nette des dettes à court terme en forte progression à 6 milliards d'euros contre 3,9 milliards d'euros au 31 décembre 2008.

## **PERSPECTIVES**

Dans l'environnement économique actuel, Veolia Environnement s'est fixé comme priorité, pour 2009, de générer un free cash flow positif après paiement du dividende.

Pour atteindre cet objectif, le Groupe prévoit une enveloppe maximale d'investissements nets de 2 milliards d'euros en 2009 comprenant un plan de cession d'actifs, confirmé au 30 juin 2009, de 1 milliard d'euros pour l'ensemble de l'exercice 2009. A ce jour, le Groupe a engagé des discussions privilégiées en vue de céder certains actifs américains et français dans la Propreté, et l'activité Cargo dans le Transport. L'objectif est de finaliser ces cessions d'ici la fin de l'année 2009.

Par ailleurs, le Groupe est entré en discussions privilégiées avec la Caisse des Dépôts en vue d'un rapprochement de Veolia Transport avec la société Transdev. Ce projet de rapprochement reste soumis à la conclusion d'un accord définitif lui-même conditionné à l'accord des autorités réglementaires.

Les performances opérationnelles et financières du premier semestre et l'avancement du programme de cessions permettent de confirmer les objectifs retenus pour l'année 2009 : générer un free cash flow positif après versement du dividende au titre de l'exercice 2008 et dégager une capacité d'autofinancement opérationnelle après déduction des investissements nets de l'ordre de 2 milliards d'euros à taux de change constant.

### **Avertissement important**

Veolia Environnement est une société cotée au NYSE et à Euronext Paris et le présent communiqué de presse contient des « déclarations prospectives » (*forward-looking statements*) au sens des dispositions du U.S. Private Securities Litigation Reform Act de 1995. Ces déclarations ne sont pas des garanties quant à la performance future de la Société. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, dont la plupart sont hors de notre contrôle, et notamment : les risques liés au développement des activités de Veolia Environnement dans des secteurs très concurrentiels qui nécessitent d'importantes ressources humaines et financières, le risque que des changements dans le prix de l'énergie et le niveau des taxes puissent réduire les bénéfices de Veolia Environnement, le risque que les autorités publiques puissent résilier ou modifier certains des contrats conclus avec Veolia Environnement, le risque que les acquisitions ne produisent pas les bénéfices que Veolia Environnement espère réaliser, les risques liés aux termes et conditions figurant habituellement dans les accords de cession, le risque que le respect des lois environnementales puisse devenir encore plus coûteux à l'avenir, le risque que des fluctuations des taux de change aient une influence négative sur la situation financière de Veolia Environnement telle que reflétée dans ses états financiers avec pour résultat une baisse du cours des actions de Veolia Environnement, le risque que Veolia Environnement puisse voir sa responsabilité environnementale engagée en raison de ses activités passées, présentes et futures, de même que les risques décrits dans les documents déposés par Veolia Environnement auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission. Veolia Environnement n'a pas l'obligation ni ne prend l'engagement de mettre à jour ou réviser les déclarations prospectives. Les investisseurs et les détenteurs de valeurs mobilières peuvent obtenir gratuitement auprès de Veolia Environnement copie des documents enregistrés par Veolia Environnement auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission.

Contact : Marie-Claire Camus - Tél +33 (0)1 71 75 06 08

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

# ANNEXES

## RESULTATS PAR DIVISION

### EAU

Chiffre d'affaires					
Au 30 juin 2009 (en M€)	Au 30 juin 2008 (en M€)	Variation 2009/2008	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
6 234,8	5 987,7	+4,1%	+3,0%	+0,7%	+0,4%

- En **France**, l'évolution hors effets de change et de périmètre ressort à -0,2% liée à une légère baisse des volumes mis en production de (1%) par rapport à 2008 et une stagnation de l'activité travaux.
- A l'**international**, hors Veolia Eau Solutions & Technologies, le chiffre d'affaires est en hausse de 2,7% (+1,5% à change et périmètre constants). Le ralentissement de la croissance reflète essentiellement la fin de la période de construction de plusieurs contrats de BOT (Build Operate & Transfer) et de DBO (Design Build & Operate). En Europe, la croissance de 0,9% à change et périmètre constants tient compte d'une bonne activité en Allemagne compensant la fin des travaux de construction sur un contrat de BOT au Royaume-Uni et d'une légère baisse des volumes. A change et périmètre constants, l'activité en Asie-Pacifique est en progression de 1,5% (10,9% à change courant) ; l'augmentation de près de 14% du chiffre d'affaires en Asie, liée essentiellement aux hausses des travaux et extensions de périmètres dans certaines agglomérations en Chine relaie l'achèvement de la construction de Gold Coast (dessalement en Australie). En Amérique du Nord, la croissance s'établit à 9,5% à change et périmètre constants principalement en raison des volumes de travaux plus importants et du démarrage du nouveau contrat de Milwaukee.
- **Veolia Eau Solutions & Technologies** réalise un chiffre d'affaires de 1 244,5 millions d'euros en hausse de 12,7% à périmètre et change constants, soutenu par l'exécution des contrats de l'activité « Design and Build » surtout dans le domaine municipal, en particulier au Moyen-Orient. L'activité est néanmoins affectée par un ralentissement de la croissance du fait de la crise économique actuelle.

La **capacité d'autofinancement opérationnelle** s'élève à 910,4 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 904,1 millions d'euros au 30 juin 2008, soit une augmentation de 2,7% à change constant.

Le résultat opérationnel récurrent ressort à 596,4 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 597,0 millions d'euros au 30 juin 2008, soit une progression de 3,4% à change constant.

En France, la capacité d'autofinancement opérationnelle est quasi stable malgré la baisse des volumes par rapport à 2008 et le ralentissement des travaux liés à l'environnement économique actuel et grâce à de nouveaux gains de productivité.

A l'international, la progression de la capacité d'autofinancement opérationnelle est marquée principalement en Asie, par la baisse des coûts de structure et de développement. En Europe, la variation est liée à la bonne contribution des opérations en Allemagne. La capacité d'autofinancement opérationnelle de Veolia Eau Solutions et Technologies est en baisse en raison du ralentissement de l'activité et de la diminution de marge sur les activités auprès des clients industriels (notamment ventes de solutions).

L'impact du plan Efficacité s'élève à 36,6 millions d'euros au 30 juin 2009.

La marge opérationnelle (ratio capacité d'autofinancement opérationnelle / chiffre d'affaires) passe de 15,1% au 30 juin 2008 à 14,6% au 30 juin 2009.

## PROPRETE

Chiffre d'affaires					
Au 30 juin 2009 (en M€)	Au 30 juin 2008 (en M€)	Variation 2009/2008	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
4 502,4	5 014,9	-10,2%	-10,3%	+1,4%	-1,3%

La crise économique affecte les volumes de déchets solides et dangereux collectés et traités auprès des clients industriels mais aussi, dans une moindre mesure, des clients municipaux. Cette baisse en volume est toutefois marginalement atténuée par un effet prix positif sur certains segments dans certaines zones géographiques. Le chiffre d'affaires des activités de recyclage est en fort recul, le prix des matières recyclées étant nettement inférieur sur le premier semestre 2009 à celui du premier semestre 2008.

Toujours par rapport à la période équivalente de l'année précédente, l'accélération de la baisse du chiffre d'affaires au deuxième trimestre par rapport à l'évolution du premier trimestre s'explique principalement par la baisse relative des ventes de matières recyclées -papier et métaux- (malgré des volumes en progression par rapport au premier trimestre 2009) avec un niveau de prix qui était particulièrement élevé au deuxième trimestre 2008, et par la baisse des services industriels (en progression au premier trimestre 2009) notamment au Royaume-Uni, en Allemagne et aux Etats-Unis.

- En **France**, le chiffre d'affaires est en recul de (13,1%) à périmètre constant du fait de la baisse des volumes liée au ralentissement économique et de la baisse des prix des matières recyclées.
- A l'**international**, la croissance interne affiche un repli de (9,0%). La plupart des zones géographiques est touchée par le contexte économique ; en Allemagne, diminution du chiffre d'affaires de (18,3%) liée, notamment, à la baisse des volumes et des prix dans l'activité papier et à la baisse des volumes de déchets industriels, et au ralentissement de certaines activités comme le nettoyage industriel, en Amérique du Nord (-10,5% à périmètre et change constants) avec une baisse des volumes traités dans l'ensemble des activités et en Asie-Pacifique (-9,8% à périmètre et change constant) avec notamment la baisse des services et des déchets industriels. Le chiffre d'affaires du Royaume-Uni est pratiquement stable à périmètre et change constants en raison de contrats pluriannuels de gestion des déchets municipaux et la montée en puissance des contrats intégrés, qui compensent la baisse des déchets industriels et des volumes mis en décharges.

La **capacité d'autofinancement opérationnelle** s'élève à 539,7 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 702,6 millions d'euros au 30 juin 2008, soit une baisse de (22,4%) à change constant.

Le résultat opérationnel récurrent ressort à 134,3 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 397,5 millions d'euros au 30 juin 2008, soit une baisse de (65,4%) à change constant.

La situation économique actuelle qui se traduit par une baisse des volumes de déchets principalement industriels et dangereux et la chute du prix des matières recyclées (papier et métaux) par rapport au premier semestre 2008 affecte fortement les performances opérationnelles du secteur dans tous les principaux pays (France, Royaume-Uni, Allemagne, Australie et Etats-Unis). Les premiers effets positifs du plan d'adaptation (impact de 45 millions d'euros au premier semestre 2009), le plan Efficacité (25 millions d'euros) comparés au premier semestre 2008 et

l'effet favorable de la baisse des prix du carburant ne compensent que partiellement les effets de la conjoncture.

Le résultat opérationnel comprend également une dépréciation de 35 M€ sur des actifs en Italie compte tenu d'une revue du plan anticipant des négociations contractuelles toujours en cours. Le résultat opérationnel est également pénalisé par l'effet négatif de (32) millions d'euros par rapport au 30 juin 2008 lié à la baisse des taux d'actualisation des provisions pour remise en état des sites (effet positif de 16 millions d'euros au premier semestre 2008 et effet négatif de (16) millions d'euros au premier semestre 2009).

La marge opérationnelle (ratio capacité d'autofinancement opérationnelle / chiffre d'affaires) passe de 14,0% au 30 juin 2008 à 12,0% au 30 juin 2009.

## ENERGIE

Chiffre d'affaires		Variation 2009/2008	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
Au 30 juin 2009 (en M€)	Au 30 juin 2008 (en M€)				
3 717,0	3 676,2	+1,1%	+2,3%	+1,4%	-2,6%

- La progression du chiffre d'affaires atteint 1,1%, notamment en raison de la progression de la hausse du prix des énergies sur le 1<sup>er</sup> trimestre (+57 millions d'euros), du climat plus favorable sur le premier semestre principalement en France (+48,3 millions d'euros) et d'un effort commercial soutenu notamment à l'international, en dépit d'un recul des activités de travaux. L'effet de change négatif de 97 millions d'euros provient principalement des monnaies d'Europe de l'Est.
- En **France**, le chiffre d'affaires baisse de (2,6%) en raison de la baisse des travaux dans certaines régions et d'un effet négatif du prix des énergies au 2<sup>nd</sup> trimestre malgré un environnement climatique légèrement plus favorable qu'en 2008.
- A l'**international**, la croissance totale de l'activité s'élève à 4,7% dont 7,1% à périmètre et change constants en raison de la hausse du prix des énergies notamment dans les pays d'Europe Centrale, de l'effet favorable du climat et d'un effort commercial soutenu.
- La croissance externe de 1,4% reflète essentiellement l'acquisition d'une installation de cogénération (Digismart) en Estonie au premier trimestre 2009, l'acquisition de Praterm en Pologne au cours du premier trimestre 2008 et les acquisitions mineures intervenues en 2008.

La **capacité d'autofinancement opérationnelle** s'élève à 414,2 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 423,6 millions d'euros au 30 juin 2008, soit une variation de 2,4% à change constant.

Le résultat opérationnel récurrent ressort à 248,4 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 283,8 millions d'euros au 30 juin 2008, soit une variation de (7,2%) à change constant.

La capacité d'autofinancement opérationnelle bénéficie d'une augmentation des prix de l'énergie dans les pays d'Europe Centrale, d'un contexte climatique légèrement plus favorable, et de l'impact du plan Efficacité (pour un montant de 21 millions d'euros au 30 juin 2009). La contribution des cessions de quotas de CO<sub>2</sub> a été moindre que celle du premier semestre 2008 ; enfin la baisse de l'activité travaux affecte la performance de certaines entités, notamment en Italie.

La marge opérationnelle (ratio capacité d'autofinancement opérationnelle / chiffre d'affaires) passe de 11,5% au 30 juin 2008 à 11,1% au 30 juin 2009.

## TRANSPORT

Chiffre d'affaires					
Au 30 juin 2009 (en M€)	Au 30 juin 2008 (en M€)	Variation 2009/2008	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
2 972,7	2 886,9	+3,0%	+2,4%	+2,0%	-1,4%

- Le chiffre d'affaires en **France** progresse de 1,7% à périmètre constant porté par les effets d'actualisation des tarifs, les gains de nouveaux contrats (Epernay, Royan, La Rochelle...) y compris ceux liés aux activités aéroportuaires malgré l'arrêt du contrat de Bordeaux intervenue le 1<sup>er</sup> mai 2009 et un trafic passagers en baisse sur la SNCM.
- A l'**international**, le chiffre d'affaires enregistre une augmentation de 2,3% (+2,8% à périmètre et change constants) et traduit le plein effet des développements effectués en Amérique du Nord et une croissance de l'activité en Australie, à taux de change constant.
- La croissance externe de 2,0% reflète l'impact de diverses acquisitions récentes en Asie (tramways de Hong Kong et Nanjing Zhongbei en Chine) ainsi que des acquisitions en France et aux Etats-Unis.

La **capacité d'autofinancement opérationnelle** s'élève à 159,9 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 142,3 millions d'euros au 30 juin 2008, soit une hausse de 14,5% à change constant.

Le résultat opérationnel récurrent ressort à 77,7 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 62,2 millions d'euros au 30 juin 2008, soit une hausse de 26,4% à change constant.

La progression de la capacité d'autofinancement opérationnelle est liée à l'amélioration des opérations insuffisamment profitables, aux gains de productivité et à la bonne tenue de l'activité notamment en France et en Europe du Nord.

L'impact net des couvertures de la baisse des prix du carburant est estimé à environ +2 millions d'euros au 30 juin 2009 par rapport au 30 juin 2008 ; l'impact du plan Efficacité est de 15 millions d'euros au 30 juin 2009.

La marge opérationnelle (ratio capacité d'autofinancement opérationnelle / chiffre d'affaires) passe de 4,9 % au 30 juin 2008 à 5,4% au 30 juin 2009.

80 82

80

## DÉFINITION DU FREE CASH FLOW

<b>Endettement Financier Net à l'ouverture</b>
<b>Capacité d'autofinancement totale</b>
<b>+ Remboursement des actifs financiers opérationnels</b>
<b>= <i>Cash généré</i></b>
<b>- Variation BFR opérationnel</b>
<b>- Investissements nets de cessions</b>
<b>- Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence et titres non consolidés)</b>
<b>- Variation des créances et autres actifs financiers</b>
<b>+ Augmentation de capital</b>
<b>- Dividendes versés</b>
<b>- Impôts versés</b>
<b>- Intérêts financiers nets</b>
<b>= Free cash flow</b>
<b>+/- Autres variations (dont change)</b>
<b>Endettement Financier Net à la clôture</b>

## DEFINITION DE LA CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT OPERATIONNELLE – INVESTISSEMENTS NETS

**Capacité d'autofinancement opérationnelle – Investissements nets**

**=**

**Capacité d'autofinancement opérationnelle y compris Capacité d'autofinancement opérationnelle des activités non poursuivies**

**-**

**(Investissements bruts – (cessions plus remboursements des actifs financiers opérationnels plus augmentation de capital souscrite par les minoritaires))**

**BILAN CONSOLIDE**

<b>BILAN CONSOLIDE ACTIF</b> (en millions d'euros)	<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>Au 31 décembre 2008</b>
Ecarts d'acquisition	<b>6 805,6</b>	6 723,3
Actifs incorporels du domaine concédé	<b>3 703,9</b>	3 637,7
Autres actifs incorporels	<b>1 522,5</b>	1 535,2
Actifs corporels	<b>9 536,9</b>	9 427,1
Participations dans les entreprises associées	<b>319,9</b>	311,6
Titres de participation non consolidés	<b>160,4</b>	202,8
Actifs financiers opérationnels non courants	<b>5 266,9</b>	5 298,9
Instruments dérivés non courants - Actif	<b>334,0</b>	508,4
Autres actifs financiers non courants	<b>753,8</b>	817,3
Impôts différés actifs	<b>1 555,9</b>	1 579,5
<b>Actifs non courants</b>	<b>29 959,8</b>	<b>30 041,8</b>
Stocks et travaux en cours	<b>1 055,8</b>	1 022,0
Créances d'exploitation	<b>12 270,7</b>	13 093,2
Actifs financiers opérationnels courants	<b>399,5</b>	452,3
Autres actifs financiers courants	<b>309,1</b>	321,4
Instruments dérivés courants - Actif	<b>47,4</b>	142,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>4 957,9</b>	3 849,6
Actifs classés comme détenus en vue de la vente <sup>(1)</sup>	<b>696,6</b>	203,0
<b>Actifs courants</b>	<b>19 737,0</b>	<b>19 084,3</b>
<b>Total actif</b>	<b>49 696,8</b>	<b>49 126,1</b>
<b>BILAN CONSOLIDE PASSIF</b> (en millions d'euros)		
Capital	<b>2 463,5</b>	2 362,9
Primes	<b>9 418,9</b>	9 197,5
Réserves et résultat attribuables aux propriétaires de la société mère	<b>-4 749,9</b>	-4 559,2
<b>Total des capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère</b>	<b>7 132,5</b>	<b>7 001,2</b>
Total des capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	<b>2 581,5</b>	2 530,5
<b>Capitaux propres</b>	<b>9 714,0</b>	<b>9 531,7</b>
Provisions non courantes	<b>2 284,2</b>	2 160,2
Dettes financières non courantes	<b>18 343,8</b>	17 063,9
Instruments dérivés non courants - Passif	<b>135,4</b>	159,9
Impôts différés passifs	<b>1 985,3</b>	1 936,0
<b>Passifs non courants</b>	<b>22 748,7</b>	<b>21 320,0</b>
Dettes d'exploitation	<b>12 516,8</b>	13 591,8
Provisions courantes	<b>683,9</b>	773,1
Dettes financières courantes	<b>3 041,2</b>	3 219,7
Instruments dérivés courants - Passif	<b>73,0</b>	125,9
Trésorerie passive	<b>619,8</b>	465,7
Passifs classés comme détenus en vue de la vente <sup>(1)</sup>	<b>299,4</b>	98,2
<b>Passifs courants</b>	<b>17 234,1</b>	<b>18 274,4</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	<b>49 696,8</b>	<b>49 126,1</b>

<sup>(1)</sup> Les actifs et passifs classés comme détenus en vue de la vente correspondent principalement en juin 2009 aux activités d'incinération aux Etats-Unis (Montenay International) et aux activités de Fret (Veolia Cargo) dans le Transport (essentiellement en France, Allemagne et Pays-Bas) ainsi qu'aux actifs de la société Veolia Propreté Nettoyage et Multiservices (VPNM) dans la Propreté et à certaines filiales françaises sous contrôle conjoint dans l'Eau. Au 31 décembre 2008 ce poste correspond à certaines filiales françaises sous contrôle conjoint dans l'Eau.

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2009	Au 30 juin 2008 <sup>(1)</sup>	Au 31 décembre 2008 <sup>(1)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>17 426,9</b>	<b>17 565,7</b>	<b>35 846,3</b>
<i>dont revenus des actifs financiers opérationnels</i>	196,5	180,2	397,9
Coûts des ventes	-14 499,7	-14 402,1 <sup>(2)</sup>	-30 115,0
Coûts commerciaux	-302,7	-306,9	-621,4
Coûts généraux et administratifs	-1 639,3	-1 577,0 <sup>(2)</sup>	-3 225,6
Autres charges et produits opérationnels	15,6	12,5	49,4
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 000,8</b>	<b>1 292,2</b>	<b>1 933,7</b>
Charges de l'endettement financier net	-425,8	-498,2	-1 155,4
Produits de l'endettement financier net	47,0	74,7	239,9
Autres revenus et charges financiers	-29,2	-5,7	-38,2
Impôts sur le résultat	-196,8	-221,7	-460,0
Résultats des entreprises associées	6,6	9,0	18,3
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>402,6</b>	<b>650,3</b>	<b>538,3</b>
Résultat net des activités non poursuivies	-56,4	0,4	170,9
<b>Résultat net</b>	<b>346,2</b>	<b>650,7</b>	<b>709,2</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	125,9	150,2	304,1
<b>Part des propriétaires de la société mère</b>	<b>220,3</b>	<b>500,5</b>	<b>405,1</b>

(en euros)			
<b>Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère par action <sup>(3)</sup></b>			
Dilué	0,47	1,08	0,87
Non dilué	0,47	1,08	0,88
<b>Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère des activités poursuivies par action <sup>(3)</sup></b>			
Dilué	0,60	1,08	0,64
Non dilué	0,60	1,09	0,65

<sup>(1)</sup> Conformément à la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les comptes de résultat :

- des entités Clemessy et Crystal, dans le secteur Energie, cédées en décembre 2008
- et des entités de l'activité d'incinération aux Etats-Unis dans la Propreté (Montenay International) et des activités de Fret (Veolia Cargo) dans le Transport (essentiellement en France, Allemagne et Pays-Bas) en cours de cession au 30 juin 2009, ont été regroupées sur une ligne distincte « Résultat net des activités non poursuivies » au 31 décembre et au 30 juin 2008.

<sup>(2)</sup> Dans le cadre des actions en cours d'amélioration de la productivité, le Groupe a procédé à la clôture 2008 à un reclassement de certaines dépenses entre coûts des ventes et frais généraux, administratifs et commerciaux, sans impact sur le résultat opérationnel.

<sup>(3)</sup> En application de la norme IAS 33, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pris en compte dans le calcul du résultat net par action pour 2008 est ajusté suite à la distribution de dividende en actions intervenue en juin 2009. Le nombre ajusté s'établit respectivement à 462,0 millions d'actions au 30 juin 2008 et 462,2 millions d'actions au 31 décembre 2008.

Au 30 juin 2009, le nombre moyen pondéré d'actions s'établit à 464,2 millions (dilué et non dilué).

**TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE**

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2009	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2008
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	220,3	500,5	405,1
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	125,9	150,2	304,1
Amortissements, provisions et pertes de valeurs opérationnels	1 103,4	917,3	2 301,6
Amortissements et pertes de valeurs financiers	-2,0	2,9	19,5
Plus ou moins values de cessions et de dilution	-39,2	-39,3	-288,2
Résultat des entreprises associées	-6,4	-9,0	-18,5
Dividendes reçus	-6,5	-6,5	-8,4
Coût de l'endettement financier net	381,5	426,3	922,8
Impôts	198,1	226,5	470,9
Autres éléments (dont IFRS2)	9,2	-5,7	69,5
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>1 984,3</b>	<b>2 163,2</b>	<b>4 178,4</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	-114,2	-249,1	-80,9
Impôts versés	-217,9	-168,0	-347,5
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>1 652,2</b>	<b>1 746,1</b>	<b>3 750,0</b>
Investissements industriels	-1 167,8	-1 235,9	-2 780,6
Cessions d'actifs industriels	137,3	196,6	329,8
Investissements financiers	-124,3	-542,3	-800,7
Cessions d'actifs financiers	57,6	46,7	361,1
Actifs financiers opérationnels	-	-	-
Nouveaux actifs financiers opérationnels	-239,5	-203,0	-507,0
Remboursements d'actifs financiers opérationnels	263,1	193,7	358,2
Dividendes reçus	9,0	9,4	15,8
Créances financières non courantes décaissées	-21,3	-133,2	-252,7
Créances financières non courantes remboursées	41,2	18,9	30,0
Variation des créances financières courantes	41,7	7,9	-89,0
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>	<b>-1 003,0</b>	<b>-1 641,2</b>	<b>-3 335,1</b>
Variation des dettes financières courantes	-638,5	-1 571,9	-1 437,0
Nouveaux emprunts et autres dettes non courantes	2 914,9	2 310,9	3 590,2
Remboursements d'emprunts et autres dettes non courantes	-1 183,2	-141,7	-184,8
Augmentation de capital	57,0	28,5	51,0
Réduction de capital	-	-131,0	-131,0
Mouvements sur actions propres	1,9	-1,8	3,2
Dividendes versés	-402,2	-726,9	-754,4
Intérêts financiers versés	-431,1	-472,0	-847,6
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>318,8</b>	<b>-705,9</b>	<b>289,6</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>3 383,9</b>	<b>2 656,2</b>	<b>2 656,2</b>
Effets de change et divers	-13,8	17,8	23,2
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>4 338,1</b>	<b>2 073,0</b>	<b>3 383,9</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 957,9	2 771,5	3 849,6
Trésorerie passive	619,8	698,5	465,7
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>4 338,1</b>	<b>2 073,0</b>	<b>3 383,9</b>