

Résultats au 30 juin 2008

Fort dynamisme commercial, hausse de la capacité d'autofinancement et plan d'actions visant à améliorer la rentabilité

Chiffre d'affaires consolidé ⁽¹⁾ : 18 091,7 millions d'euros,
+17,0% à change courant (**+19,5% à change constant**)

Capacité d'autofinancement ⁽²⁾ : 2 163,2 millions d'euros contre 2 009,3 millions d'euros, +7,7% à change courant (**+10,1% à change constant**)

Capacité d'autofinancement opérationnelle : 2 151,0 millions d'euros contre 2 012,4 millions d'euros, +6,9% à change courant (**+9,3% à change constant**)

Résultat opérationnel récurrent : 1 300,1 millions d'euros contre 1 235,8 millions d'euros, +5,2% à change courant (**+7,6% à change constant**)

Résultat net part du Groupe : 500,5 millions d'euros contre 493,0 millions d'euros, +1,5%

Résultat net récurrent part du Groupe : +3,2%

Bénéfice net part du Groupe par action ⁽³⁾ : 1,09 € contre 1,21€, en repli de 10 %

« Plan d'efficacité 2010 » : 400 millions d'euros d'économies

Programme de cessions d'actifs : au moins 1,5 milliard d'euros d'ici fin 2009

Poursuite de la hausse du dividende par action : +10% ⁽⁴⁾

« Les résultats semestriels se caractérisent par une forte croissance de l'activité et une bonne résistance des performances opérationnelles. Au vu de ces résultats et dans un contexte économique général contraignant et incertain, Veolia Environnement engage un effort d'adaptation supplémentaire associant, en particulier, réduction des coûts et rotation d'actifs afin d'améliorer le niveau de rentabilité des activités et d'atteindre un objectif de rendement des capitaux après impôts, supérieur à 10% à horizon 2010. » a déclaré Henri Proglío, Président Directeur Général de Veolia Environnement.

(1) Produit des activités ordinaires en IFRS

(2) Capacité d'autofinancement = EBITDA

(3) Dilué des options

(4) Dividende versé en 2009 au titre de l'année 2008, sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale du 7 mai 2009

RESULTATS AU 30 JUIN 2008

Veolia Environnement Groupe	Au 30/06/08 (en M€)	Au 30/06/07 (en M€)	Variation 2008/2007	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
Chiffre d'affaires	18 091,7	15 461,6	+17,0%	11,1%	8,4%	-2,5%

Activité

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe, en progression de 17,0% (19,5% à change constant), s'établit à 18 091,7 millions d'euros contre 15 461,6 millions d'euros au 30 juin 2007. La croissance interne s'élève à 11,1%, portée par le fort dynamisme commercial du Groupe et accentuée par la mise en œuvre des contrats de construction dans le domaine de l'Eau. La hausse des prix des énergies, dans l'activité Energie, contribue pour environ 189 millions d'euros.

La croissance externe de 8,4% provient, en particulier, des acquisitions réalisées par Veolia Propreté en Allemagne, en Italie et en France (pour une contribution totale de 718 millions d'euros), de Veolia Energie aux Etats-Unis (172 millions d'euros) et de Veolia Eau principalement au Royaume-Uni et au Japon (contribution totale de l'ordre de 148 millions d'euros).

La part du chiffre d'affaires réalisée à l'étranger atteint 10 416,2 millions d'euros, soit 57,6% du total contre 54,5% au 30 juin 2007. La part du chiffre d'affaires réalisée dans la zone Euro s'élève à 58,6%.

L'effet de change total s'élève à -391,3 millions d'euros dont **-426,1 millions d'euros liés à l'évolution du dollar américain (-195,3 millions d'euros), de la livre sterling (-194,6 millions d'euros), du won coréen et du yuan chinois contre l'euro.** Cette évolution a été compensée partiellement par l'appréciation positive de certaines monnaies européennes contre l'euro.

Résultats

La **capacité d'autofinancement opérationnelle** s'établit à 2 151,0 millions d'euros contre 2 012,4 millions d'euros au 30 juin 2007, soit une progression de 6,9% (9,3% à change constant). Le **résultat opérationnel récurrent** du Groupe s'élève à 1 300,1 millions d'euros en progression de 7,6% à change constant (5,2% à change courant). Le **résultat opérationnel** ressort à 1 305,7 millions d'euros contre 1 271,8 millions d'euros au 30 juin 2007, en hausse de 2,7% à change courant (5% à change constant).

Les performances de la **capacité d'autofinancement et du résultat opérationnel récurrent** ont été soutenues par la croissance de l'activité. Les taux de progression de ces indicateurs sont toutefois inférieurs à ceux du chiffre d'affaires, essentiellement dans l'activité Eau du fait de la contribution des activités de travaux à plus faible marge et à intensité capitalistique moindre et dans la Propreté en raison de l'effet dilutif de certaines acquisitions récentes. Dans les activités d'Energie et de Transport, la croissance des résultats est en ligne avec celle de l'activité.

Ces indicateurs ont, par ailleurs, été affectés au premier semestre par la variation des changes et la hausse du prix des carburants.

En effet, à l'exception de certaines devises d'Europe Centrale, le premier semestre a été marqué par une forte appréciation de la devise européenne contre l'ensemble des autres monnaies. En raison de la nature des activités du Groupe, les charges sont pour l'essentiel locales et libellées dans la même devise que les recettes. Le Groupe n'est donc pas commercialement affecté par ces fluctuations. En revanche, la contribution des pays hors zone Euro, convertie pour les besoins de la consolidation, est réduite par la montée de l'Euro contre les principales devises, à l'exception de certaines devises d'Europe Centrale.

La capacité d'autofinancement opérationnelle a été affectée à hauteur de -49,3 millions d'euros. **L'évolution du dollar américain (-21,5 millions d'euros), de la livre sterling (-36,2 millions d'euros) et de certaines monnaies asiatiques contre l'euro a pesé pour -65,5 millions d'euros.**

Le résultat opérationnel a été affecté à hauteur de -30 millions d'euros. **L'évolution du dollar américain (-10,9 millions d'euros), de la livre sterling (-26,1 millions d'euros), et de certaines monnaies asiatiques contre l'euro a pesé pour -43,9 millions.**

Par ailleurs, la hausse **des prix des carburants** (prix moyen du baril passé de 63,3 dollars au premier semestre 2007 à 110,3 dollars au premier semestre 2008), même si celle-ci est pour une partie significative répercutée (avec un décalage dans le temps) à travers les formules d'indexation contractuelles, a pesé négativement pour environ 36 millions d'euros.

COÛT DE FINANCEMENT

Au 30 juin 2008, le coût de l'endettement financier net augmente, passant de -391,6 millions d'euros au 30 juin 2007 à -426,3 millions d'euros au 30 juin 2008. L'évolution du coût de financement résulte, pour l'essentiel, de l'augmentation de l'endettement financier net moyen. Le taux de financement s'établit à 5,41% au premier semestre 2008 contre 5,49% sur l'ensemble de l'année 2007 et 5,27% au premier semestre 2007.

RESULTAT NET PART DU GROUPE

Le résultat net récurrent consolidé part du Groupe s'élève à 497,5 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 481,9 millions d'euros au 30 juin 2007, soit une augmentation de +3,2%.

Le résultat net part du Groupe ressort à 500,5 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 493,0 millions d'euros au 30 juin 2007.

Le résultat net part du Groupe par action s'élève à 1,09 € contre 1,21 €, en repli de 10% après prise en compte de la dilution liée à l'augmentation de capital de juillet 2007 et des options.

INVESTISSEMENTS

Le Groupe a, par ailleurs, poursuivi sa politique dynamique de développement en procédant à 1 861 millions d'euros d'investissements nets de cession au cours du premier semestre 2008.

Au-delà des investissements de maintenance et de croissance liés aux contrats existants, le Groupe a poursuivi son effort de développement et a procédé à des investissements ciblés pour un montant de 819 millions d'euros de nouveaux projets, dont une part significative est notamment représentée par des investissements dans les sociétés du groupe Bartin en France dans la Propreté, du groupe Praterm en Pologne dans l'Energie ainsi que par les investissements industriels.

Après ces investissements et après paiement des dividendes, l'endettement financier net augmente passant de 15,1 milliards d'euros au 31 décembre 2007 à 16,3 milliards d'euros au 30 juin 2008.

Le ratio Endettement financier net/(CAF+ remboursements d'actifs financiers opérationnels) s'élève ainsi à 3,4 x contre 3,3 x au 31 décembre 2007 et de 3,5 x au 30 juin 2007.

PLAN D' ACTIONS ET PERSPECTIVES

Objectifs 2008

Le premier semestre a été marqué par un environnement économique et financier difficile et par la montée en puissance progressive des acquisitions et des projets réalisés en 2007 et en début d'année.

Au vu des résultats enregistrés à fin juin et dans les conditions économiques et monétaires actuelles, le Groupe anticipe, à change courant, une croissance supérieure à 12% de son chiffre d'affaires et une croissance de l'ordre de 6% de sa capacité d'autofinancement pour l'ensemble de l'année 2008.

Perspectives 2009-2010

Dans ce contexte, Veolia Environnement se fixe comme objectif d'améliorer sa rentabilité et d'atteindre un Retour sur Capitaux Employés (ROCE) après impôts de 10% fin 2010 contre un ROCE attendu entre 9 et 9,5% en 2008.

Cet objectif s'appuie sur les éléments et les actions suivants :

- La progression de la croissance organique et l'amélioration de la contribution des acquisitions récentes.
- La mise en place d'un programme accéléré et amplifié de réduction des coûts portant un montant total de 400 millions d'euros sur 2 ans (2009-2010), impact année pleine 2011.
- Un programme de rotation d'actifs fondé sur la cession d'au moins 1,5 milliard d'euros à échéance 2009 dont 1 milliard réalisé ou engagé avant fin 2008.
- Une sélectivité renforcée des investissements (de l'ordre de 5 milliards d'euros en 2008 et 4,5 milliards d'euros en 2009).
- Une évolution de l'organisation du Groupe favorisant sur une base géographique la mise en commun à l'ensemble des activités de services support et la mutualisation des compétences, dans un objectif de réduction des coûts et de plus grande efficacité commerciale et opérationnelle.

Compte-tenu de ces perspectives, le Groupe envisage une hausse de 10% du dividende par action versé en 2009 au titre de 2008.

ANALYSE PAR DIVISION

Eau

Veolia Eau	Au 30/06/08 (en M€)	Au 30/06/07 (en M€)	Variation 2008/2007	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
Chiffre d'affaires	5 987,7	5 220,7	14,7%	12,8%	3,8%	-1,9%

Activité

- En **France**, la croissance interne ressort à 3,3% ⁽¹⁾ soutenue par une offre élargie de services et par la croissance de l'activité travaux qui compensent la baisse des volumes mis en production du fait des conditions climatiques du deuxième trimestre 2008.
- A l'**international**, hors Veolia Eau Solutions & Technologies, le chiffre d'affaires est en hausse de 19,0% (+15,2% à change et périmètre constants), avec une forte contribution des activités de travaux dans les concessions et les BOT (Build, Operate and Transfer). En Europe, la croissance de 15,1% bénéficie des nouvelles activités d'eau non régulées acquises au Royaume-Uni et des hausses tarifaires en Europe Centrale ainsi que la fin des travaux de l'usine de Bruxelles. L'activité a été soutenue dans la zone Afrique/Moyen-Orient où elle s'est accrue de près de 22,7% à change et périmètre constant, notamment en raison de l'accroissement des travaux sur le contrat BOT d'Oman Sûr et en Mauritanie. En Asie-Pacifique, la forte croissance de l'activité de 36% à change et périmètre constants, est largement tirée par le démarrage de nouveaux contrats municipaux et industriels en Chine (Lanzhou et Haikou...), par la hausse des volumes et l'extension de la concession de Shenzhen ainsi qu'un volume important de travaux en Australie (contrat de Gold Coast et contrat de dessalement de Sydney). Aux Etats-Unis, la croissance de 5,6% à change constant s'explique, principalement, par le démarrage du contrat de Milwaukee et la bonne activité travaux à Indianapolis.
- **Veolia Eau Solutions & Technologies** affiche un chiffre d'affaires de 1 095,1 millions d'euros en hausse de 29,5% à périmètre et change constants, notamment sous l'impulsion de l'activité « Design and Build » municipal et industriel, qui a été soutenue en particulier au Moyen-Orient.

Résultats

- La **capacité d'autofinancement opérationnelle** s'élève à 904 millions d'euros contre 866,7 millions d'euros soit +4,3% (+6,2% à change constant). Le **résultat opérationnel** s'élève à 599,0 millions d'euros contre 576,1 millions d'euros au premier semestre 2007. Le résultat opérationnel récurrent atteint 597,0 millions d'euros contre 574,4 millions d'euros au premier semestre 2007 (+5,8% à change constant).

En **France**, les efforts de productivité, le développement de nouveaux services et la bonne tenue des travaux ont soutenu la progression du résultat opérationnel en dépit de la légère baisse des volumes livrés.

A l'**international**, la progression est soutenue par l'effet de l'acquisition d'activités non régulées au Royaume-Uni, la contribution accrue du contrat de Braunschweig en Allemagne et plus généralement dans l'ensemble de l'Europe.

- La marge opérationnelle passe de 11% au 30 juin 2007 à 10% au 30 juin 2008, en raison de l'accroissement très rapide des activités d'ingénierie et de construction à plus faible marge et à intensité capitalistique moindre (Moyen-Orient, Australie et Asie).

⁽¹⁾ hors prise en compte des filiales et établissements étrangers de travaux.

Propreté

Veolia Propreté	Au 30/06/08 (en M€)	Au 30/06/07 (en M€)	Variation 2008/2007	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
Chiffre d'affaires	5 085,4	4 195,9	21,2%	8,5%	18,2%	-5,5%

Activité

- En **France**, le chiffre d'affaires progresse de 7,3% à périmètre constant sous l'effet de la bonne tenue de l'activité tant dans le traitement des déchets ménagers et industriels banals (nouveaux contrats en incinération) que dans le tri-recyclage et négoce (prix et volumes papier). L'acquisition de Bartin Recycling Group finalisée en février 2008 porte la croissance totale à 15,5%.
- A l'**international**, la croissance interne de 8,6% émane de toutes les zones. Malgré le ralentissement économique, elle a été soutenue en Amérique du Nord (+10,8% à périmètre et change constants) grâce à la hausse des prix dans l'activité déchets solides qui a compensé la baisse des volumes, la bonne tenue des activités déchets dangereux et services industriels et au Royaume-Uni (+7% à périmètre et change constants) avec, notamment, l'effet des nouveaux contrats intégrés. En Asie, le développement des récents contrats contribue fortement à la croissance interne de l'activité de 19,8%. Enfin, dans la zone Pacifique, la croissance de 22,9% (+17% à périmètre et change constants) résulte d'une forte progression dans la collecte, le traitement de déchets (CSDU) et les services industriels.
- La croissance externe de 18,2% reflète, essentiellement, l'acquisition de la société Sulo en Allemagne (intégrée depuis le 2 juillet 2007) pour 523 millions d'euros, VSA Tecnitalia (ex-TMT) en Italie pour 38 millions d'euros ainsi que les activités de la société Bartin Recycling Group en France (effective depuis février 2008) pour 136 millions d'euros.

Résultats

- La **capacité d'autofinancement opérationnelle** s'élève à 714,9 millions d'euros contre 677,6 millions d'euros au 30 juin 2007, soit +5,5% (+12% à change constant). La croissance de la capacité d'autofinancement a bénéficié de la bonne contribution de l'activité en Amérique du Nord, au Royaume-Uni et dans la zone Asie-Pacifique. La contribution des acquisitions réalisées dans le secteur de la Propreté au cours des 12 derniers mois s'élève à 64,7 millions d'euros principalement en raison de l'acquisition allemande. Toutefois, celle-ci a été inférieure aux attentes du fait des conditions difficiles dans les déchets industriels banals, et du non renouvellement de certains contrats dans le secteur du DSD.

Le **résultat opérationnel** s'élève à 404,2 millions d'euros contre 389,1 millions d'euros au premier semestre 2007. Le résultat opérationnel récurrent s'élève à 404,8 millions d'euros contre 389,1 millions d'euros au premier semestre 2007 (+11,5% à change constant).

L'augmentation du prix du carburant pénalise le résultat opérationnel pour environ 15 millions d'euros.

L'impact négatif des effets de change sur le résultat opérationnel concerne, principalement, le dollar américain pour -10,9 millions d'euros et la livre sterling pour -15,1 millions d'euros.

Energie

Veolia Energie	Au 30/06/08 (en M€)	Au 30/06/07 (en M€)	Variation 2008/2007	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
Chiffre d'affaires	4 049,1	3 320,7	21,9%	13,4%	8,5%	0%

Activité

- En **France**, le chiffre d'affaires augmente de 15,5% (à périmètre constant) en raison de la hausse du prix des énergies, d'un environnement climatique plus favorable qu'au premier semestre 2007 même si les températures moyennes de l'hiver 2008 sont demeurées supérieures aux moyennes trentenaires et du bon développement commercial dans les filiales de spécialisation (installations notamment).
- A l'**international**, la croissance totale de l'activité s'élève à 30,1% dont 10,6% à périmètre et taux de change constants en raison principalement de la hausse du prix des énergies dans un contexte climatique plus favorable mais contrasté dans les différentes zones géographiques.
- La croissance externe de 8,5% reflète, essentiellement, l'intégration de l'acquisition de Thermal North America Inc. aux Etats-Unis à la fin de l'année 2007 pour un montant de chiffre d'affaires de 172 millions d'euros ainsi que, dans une moindre mesure de Praterm en Pologne et celle de sociétés de taille plus modeste en Europe Centrale et en Europe du Sud.

Résultats

- La **capacité d'autofinancement opérationnelle** s'élève à 432,1 millions d'euros contre 359,1 millions d'euros, soit +20,3% (+16,8% à change constant). Cette progression reflète l'effet positif du prix des énergies, notamment en Europe Centrale, et l'effet des acquisitions de Thermal North America Inc. aux Etats-Unis, de Praterm en Pologne et d'autres acquisitions en Europe Centrale, dans un contexte climatique légèrement plus favorable en 2008 par rapport à 2007.
- Le **résultat opérationnel** s'élève à 293,8 millions d'euros contre 259,7 millions d'euros au premier semestre 2007. Le résultat opérationnel récurrent s'élève à 290,4 millions d'euros contre 250,9 millions d'euros au premier semestre 2007 (+11,9% à change constant). La contribution au résultat des opérations de cession de quotas de CO₂ est limitée et nettement moindre qu'au cours du premier semestre 2007.

Transport

Veolia Transport	Au 30/06/08 (en M€)	Au 30/06/07 (en M€)	Variation 2008/2007	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
Chiffre d'affaires	2 969,5	2 724,3	9,0%	8,7%	2,5%	-2,2%

Activité

- Le chiffre d'affaires en **France** progresse de 6,7% à périmètre constant, porté par la poursuite du développement des activités dans l'urbain et dans l'interurbain.
- A l'**international**, le chiffre d'affaires enregistre une augmentation de 10,2% (9,9% à périmètre et change constants) et reflète le plein effet des développements effectués en Amérique du Nord, en Allemagne (nouveaux contrats) ainsi qu'une forte croissance de l'activité en Australie.
- La croissance externe de 2,5% reflète principalement l'acquisition de People Travel Group en Suède en 2007.

Résultats

- La **capacité d'autofinancement opérationnelle** s'élève à 145,7 millions d'euros contre 129,5 millions d'euros, soit +12,5% (+13,4% à change constant). Le **résultat opérationnel** atteint 63,4 millions d'euros contre 73,3 millions d'euros au premier semestre 2007. Le résultat opérationnel récurrent s'établit à 62,6 millions d'euros contre 47,8 millions d'euros au premier semestre 2007 (+29,9% à change constant). La hausse du prix des carburants a pesé pour 21 millions d'euros environ.

En **France**, l'impact défavorable de la fin de l'abattement des charges sociales est partiellement compensé par le développement de l'activité urbaine et interurbaine et l'amélioration de la productivité.

A l'**international**, la capacité d'autofinancement et le résultat opérationnel ont bénéficié du redressement significatif des opérations suite à certaines renégociations contractuelles en Allemagne et de la bonne contribution des autres pays d'Europe Centrale, des Etats-Unis et de l'Australie. Les conditions d'exploitation toujours difficiles aux Pays-Bas devraient s'améliorer sur le deuxième semestre, sous l'effet des renégociations contractuelles abouties et en cours.

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

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

Annexe 1

BILAN CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Au 31 déc. 2007	Au 30 juin 2008
BILAN CONSOLIDE ACTIF		
Ecarts d'acquisition	6 913,2	7 190,9
Actifs incorporels du domaine concédé	2 989,2	2 992,6
Autres actifs incorporels	1 706,4	1 676,9
Actifs corporels	9 203,2	9 460,5
Participations dans les entreprises associées	292,1	304,5
Titres de participation non consolidés	256,1	242,1
Actifs financiers opérationnels non courants	5 272,4	5 236,4
Instruments dérivés – Actif	123,7	187,7
<i>A - dont réévaluation des instruments de trésorerie</i>	-	5,9
Autres actifs financiers non courants	746,0	896,8
Impôts différés actifs	1 468,1	1 490,9
Actifs non courants	28 970,4	29 679,3
Stocks et travaux en cours	839,4	1 039,2
Créances d'exploitation	12 459,4	12 873,8
Actifs financiers opérationnels courants	355,2	399,9
Autres actifs financiers courants	330,0	292,1
Instruments dérivés – Actif	114,4	64,0
<i>B - Trésorerie et équivalents</i>	3 115,6	2 771,5
Actifs courants	17 214,0	17 440,5
Actifs des activités non poursuivies	122,5	6,2
TOTAL ACTIF	46 306,9	47 126,0
BILAN CONSOLIDE PASSIF		
Capital	2 358,8	2 362,7
Primes	9 179,5	9 196,9
Réserves part du Groupe	-4 853,3	-4 666,1
Résultat part du Groupe	927,9	500,5
Capitaux propres part du Groupe	7 612,9	7 394,0
Intérêts minoritaires	2 577,8	2 494,4
Capitaux propres	10 190,7	9 888,4
Provisions et autres dettes non courantes	2 138,9	2 189,5
<i>C - Dettes financières non courantes</i>	13 948,0	15 498,5
Instruments dérivés - Passif	163,8	290,8
<i>D - dont réévaluation des instruments de trésorerie</i>	-	218,6
Impôts différés passifs	1 794,7	1 846,5
Passifs non courants	18 045,4	19 825,3
Dettes d'exploitation	12 944,8	13 142,3
Provisions courantes	825,7	826,4
<i>E - Dettes financières courantes</i>	3 805,0	2 694,2
Instruments dérivés - Passif	34,0	46,2
<i>F - dont réévaluation des instruments de trésorerie</i>	27,7	-
<i>G - Trésorerie passive</i>	459,4	698,5
Passifs courants	18 068,9	17 407,6
Passifs des activités non poursuivies	1,9	4,7
TOTAL PASSIF	46 306,9	47 126,0

Endettement financier net = C+D+E+F+G-A-B

Annexe 2

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2007	Au 30 juin 2008
Produit des activités ordinaires	15 461,6	18 091,7
<i>Dont revenus des actifs financiers opérationnels</i>	174,5	181,4
Coûts des ventes	-12 671,6	-14 976,5
Coûts commerciaux	-248,2	-318,2
Coûts généraux et administratifs	-1 280,7	-1 503,6
Autres charges et produits opérationnels	10,7	12,3
Résultat opérationnel	1 271,8	1 305,7
Coût de l'endettement financier net	-391,6	-426,3
Autres revenus et charges financiers	-11,3	-9,4
Charges d'impôts sur les sociétés	-235,0	-226,5
Résultats des entreprises associées	10,7	9,0
Résultat net des activités poursuivies	644,6	652,5
Résultat net des activités non poursuivies	-8,2	-1,8
Résultat net	636,4	650,7
Part des minoritaires	143,4	150,2
Part du Groupe	493,0	500,5

Résultat net part du Groupe par action (€)		
Dilué	1,21	1,09
Non-dilué	1,22	1,09

Résultat net part du Groupe des activités poursuivies par action (€)		
Dilué	1,23	1,09
Non-dilué	1,24	1,10

Le nombre d'actions non dilué en circulation au 30 juin 2008 est de 457,2 millions contre 404,0 millions (398,7 millions avant ajustement lié à l'augmentation de capital de juillet 2007) au 30 juin 2007.

Le nombre d'actions dilué en circulation au 30 juin 2008 est de 460,6 millions contre 408,7 millions au 30 juin 2007.

Annexe 3

TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2007	Au 30 juin 2008
Résultat net part du Groupe	493,0	500,5
Part des minoritaires	143,4	150,2
Amortissements, provisions et pertes de valeurs opérationnels	836,2	917,3
Amortissements et pertes de valeurs financiers	6,9	2,9
Plus ou moins-values de cessions et de dilution	-68,3	-39,3
Résultat des entreprises associées	-10,7	-9,0
Dividendes reçus	-6,5	-6,5
Coût de l'endettement financier net	391,6	426,3
Impôts	235,0	226,5
Autres éléments (dont IFRS2)	-11,3	-5,7
Capacité d'autofinancement	2 009,3	2 163,2
Variation du besoin en fonds de roulement	-245,7	-249,1
Impôts versés	-140,4	-168,0
Flux net de trésorerie générés par l'activité	1 623,2	1 746,1
Investissements industriels	-1 193,6	-1 235,9
Cessions d'actifs industriels	110,4	196,6
Investissements financiers	-276,9	-542,3
Cessions d'actifs financiers	65,1	46,7
Actifs financiers opérationnels :		
Nouveaux actifs financiers opérationnels	-151,6	-203,0
Remboursements d'actifs financiers opérationnels	176,2	193,7
Dividendes reçus	9,3	9,4
Créances financières non courantes décaissées	-27,6	-133,2
Créances financières non courantes remboursées	25,1	18,9
Variation des créances financières courantes	-10,5	7,9
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissements	-1 274,1	-1 641,2
Variation des dettes financières courantes	346,8	-1 571,9
Nouveaux emprunts et autres dettes non courantes	1 078,3	2 310,9
Remboursements d'emprunts et autres dettes non courantes	-212,5	-141,7
Variation de capital	102,0	-102,5
Mouvements sur actions propres	16,8	-1,8
Dividendes versés	-502,1	-726,9
Intérêts financiers versés	-388,4	-472,0
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	440,9	-705,9
Trésorerie d'ouverture	2 202,0	2 656,2
Effets de change et divers	12,2	17,8
Trésorerie de clôture	3 004,2	2 073,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 688,5	2 771,5
Trésorerie passive	684,3	698,5
Trésorerie de clôture	3 004,2	2 073,0

Annexe 4

DU RESULTAT OPERATIONNEL RECURRENT AU RESULTAT OPERATIONNEL

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2007	Au 30 juin 2008
Résultat opérationnel récurrent	1 235,8	1 300,1
Goodwill / badwill & autres	36,0	5,6
Résultat opérationnel	1 271,8	1 305,7

DU RESULTAT NET RECURRENT AU RESULTAT NET

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2007	Au 30 juin 2008
Résultat net récurrent part du Groupe	481,9	497,5
Résultat des activités non poursuivies	-8,2	-1,8
Autres	19,3	4,8
Résultat net part du Groupe	493,0	500,5

Annexe 5

TABLEAU DE VARIATION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2007	Au 30 juin 2008
Endettement financier net à l'ouverture	-14 675	-15 125
Capacité d'autofinancement	2 009	2 163
Impôts versés	-140	-168
Intérêts versés	-320	-369
Investissements de maintenance et de développements courants	-1 271	-1 497
Remboursement des actifs financiers opérationnels	176	194
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	-246	-249
Cessions d'actifs industriels et divers	181	260
Autres	24	-116
Cash flow libre avant nouveaux projets	413	218
Nouveaux projets	-444	-819
Augmentation de capital	104	21
Dividendes versés	-501	-726
Variation des autres créances financières	-13	-106
Autres variations (dont change)	-84	+205
Endettement financier net à la clôture	-15 200	-16 332

Annexe 6

Glossaire

IFRIC	International Financial Reporting Interpretation Committee: organisme d'interprétation des normes IFRS
Chiffre d'affaires	Produit des activités ordinaires
Résultat net récurrent	Le résultat net récurrent part du Groupe correspond à la partie récurrente du résultat opérationnel, du coût de l'endettement financier net, des autres revenus et charges financiers, de la quote-part de résultat des entreprises associées, des intérêts minoritaires et des impôts normatifs sur les résultats
Cash flow libre avant nouveaux projets	Capacité d'autofinancement – impôts et intérêts versés +/- variation BFR - investissements de maintenance et de développements nets des cessions + remboursements des actifs financiers opérationnels + dividendes reçus + augmentation de capital hors Veolia Environnement
Actifs financiers opérationnels	Créances financières des clients industriels et municipaux dans le cadre de l'interprétation IFRIC4 et du projet d'interprétation IFRIC12
Interprétation IFRIC4	Interprétation qui a pour objet de déceler dans les contrats de services des contrats de location et d'identifier éventuellement des contrats de location financement
Capacité d'autofinancement (EBITDA)	Capacité d'autofinancement avant impôts et frais financiers telle que définie par la recommandation du CNC du 27/10/04
Coût de l'endettement financier net	Il représente le coût de l'endettement financier brut, y compris les résultats de couverture de taux et de change y afférent, diminué du résultat de la trésorerie nette
Endettement financier net	Endettement financier net = C+D+E+F+G-A-B (cf. bilan consolidé – annexe 1)
Résultat des activités non poursuivies	C'est l'ensemble des charges et produits nets d'impôts rattachés aux activités cédées ou en cours de cession, conformément à la norme IFRS 5