

Comptes Consolidés

30 juin 2008

Sommaire

BILAN CONSOLIDE	3
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	4
TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE	5
ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES	6
1 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES	7
1.1 ETABLISSEMENT DES COMPTES INTERMEDIAIRES RESUMES AU 30 JUIN 2008	7
1.2 PRINCIPALES METHODES COMPTABLES	7
1.3 CONVERSION DES ETATS FINANCIERS DES SOCIETES A L'ETRANGER	8
2 RECOURS A DES APPRECIATIONS DU MANAGEMENT DANS L'APPLICATION DES NORMES COMPTABLES GROUPE	8
3 EVENEMENTS SIGNIFICATIFS	8
4 ECARTS D'ACQUISITION	10
5 ACTIFS INCORPORELS DU DOMAINE CONCEDE	11
6 AUTRES ACTIFS INCORPORELS	12
7 ACTIFS CORPORELS	12
8 ACTIFS FINANCIERS OPERATIONNELS NON COURANTS ET COURANTS	13
9 AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	14
10 BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	15
11 AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS	15
12 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	16
13 CAPITAUX PROPRES	17
13.1 OBJECTIFS, POLITIQUES ET PROCEDURES DE GESTION DU CAPITAL	18
13.2 CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	18
13.2.1 <i>Capital</i> :	18
13.2.2 <i>Imputation des titres d'autocontrôle sur les capitaux propres</i> :	18
13.2.3 <i>Plans d'achat ou de souscription d'actions</i> :	18
13.2.4 <i>Affectation du résultat et dividendes</i> :	18
13.2.5 <i>Réserve de conversion</i>	18
13.2.6 <i>Réserve de juste valeur</i> :	19

13.2.7	<i>Ecarts actuariels sur engagements de retraite</i> :	19
13.3	INTERETS MINORITAIRES	19
14	PROVISIONS NON COURANTES ET PROVISIONS COURANTES	20
15	DETTES FINANCIERES NON COURANTES	21
16	DETTES FINANCIERES COURANTES	22
17	PRODUIT DES ACTIVITES ORDINAIRES	23
18	RESULTAT OPERATIONNEL	23
19	COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER	24
20	AUTRES REVENUS ET CHARGES FINANCIERS	24
21	IMPOTS SUR LE RESULTAT	26
22	PART DES MINORITAIRES DANS LE RESULTAT NET	26
23	INSTRUMENTS DERIVES	27
24	SITUATION DES DROITS D'EMISSION DE GAZ A EFFET DE SERRE	27
25	CONTROLES FISCAUX	28
26	ENGAGEMENTS HORS BILAN	28
27	OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES	31
28	INFORMATIONS SECTORIELLES	31
29	LISTE DES PRINCIPALES FILIALES	35
30	EVENEMENTS POST CLOTURE	36

BILAN CONSOLIDE

BILAN CONSOLIDE ACTIF (en millions d'euros)	Notes	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Ecart d'acquisition	4	7 190,9	6 913,2
Actifs incorporels du domaine concédé	5	2 992,6	2 989,2
Autres actifs incorporels	6	1 676,9	1 706,4
Actifs corporels	7	9 460,5	9 203,2
Participations dans les entreprises associées		304,5	292,1
Titres de participation non consolidés		242,1	256,1
Actifs financiers opérationnels non courants	8	5 236,4	5 272,4
Instruments dérivés non courants - Actif	23	187,7	123,7
Autres actifs financiers non courants	9	896,8	746,0
Impôts différés actifs		1 490,9	1 468,1
Actifs non courants		29 679,3	28 970,4
Stocks et travaux en cours	10	1 039,2	839,4
Créances d'exploitation	10	12 873,8	12 459,4
Actifs financiers opérationnels courants	8	399,9	355,2
Autres actifs financiers courants	11	292,1	330,0
Instruments dérivés courants - Actif	23	64,0	114,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	2 771,5	3 115,6
Actifs courants		17 440,5	17 214,0
Actifs classés comme détenus en vue de la vente		6,2	122,5
Total actif		47 126,0	46 306,9
BILAN CONSOLIDE PASSIF (en millions d'euros)	Notes	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Capital		2 362,7	2 358,8
Primes		9 196,9	9 179,5
Réserves et résultat part du Groupe		-4 165,6	-3 925,4
Intérêts minoritaires		2 494,4	2 577,8
Capitaux propres	13	9 888,4	10 190,7
Provisions et autres dettes non courantes	14	2 189,5	2 138,9
Dettes financières non courantes	15	15 498,5	13 948,0
Instruments dérivés non courants - Passif	23	290,8	163,8
Impôts différés passifs		1 846,5	1 794,7
Passifs non courants		19 825,3	18 045,4
Dettes d'exploitation	10	13 142,3	12 944,8
Provisions courantes	14	826,4	825,7
Dettes financières courantes	16	2 694,2	3 805,0
Instruments dérivés courants - Passif	23	46,2	34,0
Trésorerie passive		698,5	459,4
Passifs courants		17 407,6	18 068,9
Passifs classés comme détenus en vue de la vente		4,7	1,9
Total passif		47 126,0	46 306,9

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Notes	Au 30 juin 2008	Au 30 juin 2007	Au 31 décembre 2007
Produit des activités ordinaires	17	18 091,7	15 461,6	32 628,2
dont revenus des actifs financiers opérationnels		181,4	174,5	345,1
Coûts des ventes		-14 976,5	-12 671,6	-26 929,6
Coûts commerciaux		-318,2	-248,2	-551,3
Coûts généraux et administratifs		-1 503,6	-1 280,7	-2 757,0
Autres charges et produits opérationnels		12,3	10,7	106,6
Résultat opérationnel	18	1 305,7	1 271,8	2 496,9
Charges de l'endettement financier	19	-501,2	-461,6	-969,6
Produits de l'endettement financier	19	74,9	70,0	152,5
Autres revenus et charges financiers	20	-9,4	-11,3	1,4
Impôts sur le résultat	21	-226,5	-235,0	-420,1
Résultats des entreprises associées		9,0	10,7	16,9
Résultat net des activités poursuivies		652,5	644,6	1 278,0
Résultat net des activités non poursuivies		-1,8	-8,2	-23,2
Résultat net		650,7	636,4	1 254,8
Part des minoritaires	22	150,2	143,4	326,9
Part du Groupe		500,5	493,0	927,9

(en euros)				
Résultat net part du Groupe par action				
Dilué		1,09	1,21	2,13
Non dilué		1,09	1,22	2,16
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies par action				
Dilué		1,09	1,23	2,19
Non dilué		1,10	1,24	2,21

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions d'euros)	Notes	Au 30 juin 2008	Au 30 juin 2007	Au 31 décembre 2007
Résultat net part du Groupe		500,5	493,0	927,9
Part des minoritaires	22	150,2	143,4	326,9
Amortissements, provisions et pertes de valeurs opérationnels		917,3	836,2	1 816,7
Amortissements et pertes de valeurs financiers		2,9	6,9	8,0
Plus ou moins-values de cessions et de dilution		-39,3	-68,3	-173,5
Résultat des entreprises associées		-9,0	-10,7	-16,9
Dividendes reçus	20	-6,5	-6,5	-8,8
Charges et produits de l'endettement financier net	19	426,3	391,6	817,1
Impôts	21	226,5	235,0	420,1
Autres éléments (dont IFRS2)		-5,7	-11,3	101,9
Capacité d'autofinancement		2 163,2	2 009,3	4 219,4
Variation du besoin en fonds de roulement	10	-249,1	-245,7	-167,1
Impôts versés		-168,0	-140,4	-417,7
Flux net de trésorerie générés par l'activité		1 746,1	1 623,2	3 634,6
Investissements industriels		-1 235,9	-1 193,6	-2 518,7
Cessions d'actifs industriels		196,6	110,4	212,9
Investissements financiers		-542,3	-276,9	-1 835,4
Cessions d'actifs financiers		46,7	65,1	181,7
Actifs financiers opérationnels :	8			
Nouveaux actifs financiers opérationnels		-203,0	-151,6	-404,1
Remboursements d'actifs financiers opérationnels		193,7	176,2	360,7
Dividendes reçus		9,4	9,3	15,3
Créances financières non courantes décaissées	9	-133,2	-27,6	-65,0
Créances financières non courantes remboursées	9	18,9	25,1	61,6
Variation des créances financières courantes	11	7,9	-10,5	-27,4
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissements		-1 641,2	-1 274,1	-4 018,4
Variation des dettes financières courantes	16	-1 571,9	346,8	-1 534,5
Nouveaux emprunts et autres dettes non courantes	15	2 310,9	1 078,3	2 060,4
Remboursements d'emprunts et autres dettes non courantes	15	-141,7	-212,5	-1 362,9
Variation de capital *		-102,5	102,0	3 039,2
Mouvements sur actions propres		-1,8	16,8	18,9
Dividendes versés		-726,9	-502,1	-564,3
Intérêts financiers versés		-472,0	-388,4	-716,0
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement		-705,9	440,9	940,8
Trésorerie d'ouverture		2 656,2	2 202,0	2 202,0
Effets de change et divers		17,8	12,2	-102,8
Trésorerie de clôture		2 073,0	3 004,2	2 656,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	2 771,5	3 688,5	3 115,6
Trésorerie passive		698,5	684,3	459,4
Trésorerie de clôture		2 073,0	3 004,2	2 656,2

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

* La variation de capital négative de -102,5 millions d'euros correspond principalement pour -131,2 millions d'euros aux modalités de règlement des créances drainage du contrat de Berlin dans la division Eau.

ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 30 juin 2007	Au 31 décembre 2007
Résultat de la période	650,7	636,4	1 254,8
Ecarts actuariels sur engagements de retraite	-84,7	120,3	88,0
Ajustements de valeur sur actifs disponibles à la vente	-1,8	-1,1	33,7
Ajustements de valeur sur dérivés de couverture de flux de trésorerie	32,6	26,1	8,8
Ecarts de conversion :			
sur les filiales dont les comptes sont établis en devises étrangères	-116,5	-21,3	-251,5
sur le financement net des investissements à l'étranger	34,5	-1,4	-5,5
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-135,9	122,6	-126,5
Total produits et charges comptabilisés	514,8	759,0	1 128,3
dont quote-part du Groupe	305,4	605,0	778,5
dont quote-part revenant aux minoritaires	209,4	154,0	349,8

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

1 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**1.1 ETABLISSEMENT DES COMPTES INTERMEDIAIRES RESUMES AU 30 JUIN 2008**

Les comptes consolidés intermédiaires résumés du groupe Veolia (le « Groupe ») au 30 juin 2008 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire". S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du Groupe, pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Veolia Environnement au 30 juin 2008 ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration qui s'est tenu le 6 août 2008.

1.2 PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés intermédiaires résumés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne et telles qu'approuvées par l'IASB au 30 juin 2008. Ces principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, à l'exception de l'adoption de l'interprétation IFRIC 11 "IFRS 2 - Actions propres et transactions intra-groupe", qui n'a pas eu d'incidence sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2008.

Il est rappelé que le Groupe a appliqué par anticipation dès l'exercice 2006 l'interprétation IFRIC 12 "Accords de concession de services" qui est d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2008, mais qui n'a pas encore été endossée par l'Union européenne.

L'interprétation IFRIC 14 « IAS 19 - Limitation de l'actif au titre de prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction » est d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008, mais n'a pas encore été endossée par l'Union Européenne. Elle est sans incidence sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2008.

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée de la norme IFRS 8 "Secteurs opérationnels" qui remplace IAS 14 "Information sectorielle" et qui est applicable au Groupe du 1^{er} janvier 2009. Le Groupe est en cours d'appréciation des effets éventuels induits.

L'impact des conditions climatiques combiné à la saisonnalité des activités du Groupe peut affecter les résultats de la société. En effet, certaines activités de la Société sont soumises à des variations saisonnières. Dalkia réalise l'essentiel de ses résultats opérationnels aux premier et quatrième trimestres correspondant aux périodes de chauffe en Europe. Dans le domaine de l'eau, la consommation d'eau à usage domestique et l'assainissement induit sont plus importants entre mai et septembre dans l'hémisphère Nord, où Veolia Eau exerce la majeure partie de son activité. Dans le Transport enfin, la SNCM réalise une grande partie de son activité pendant la saison d'été.

1.3 CONVERSION DES ETATS FINANCIERS DES SOCIETES A L'ETRANGER

Les taux des monnaies des pays non membres de la zone euro utilisés pour établir les états financiers consolidés sont principalement les suivants :

Cours de change de clôture	Au 30 juin 2008	Au 30 juin 2007	Au 31 décembre 2007
Dollar américain	1,5764	1,3505	1,4721
Livre sterling	0,7923	0,6740	0,7334
Couronne tchèque	23,8930	28,7180	26,6280

Cours de change moyen	cours moyen 1^{er} semestre 2008	cours moyen 1^{er} semestre 2007	cours moyen année 2007
Dollar américain	1,5444	1,3341	1,3797
Livre sterling	0,7795	0,6756	0,6873
Couronne tchèque	25,1365	28,2722	27,7325

2 RECOURS A DES APPRECIATIONS DU MANAGEMENT DANS L'APPLICATION DES NORMES COMPTABLES GROUPE

Veolia Environnement peut être amené à procéder pour les besoins des états financiers consolidés intermédiaires à des estimations et à retenir des hypothèses qui affectent la valeur comptable des éléments d'actif et de passif, des produits et des charges ainsi que les informations relatives aux éléments d'actif et de passif latents. Les résultats réels futurs sont susceptibles de diverger sensiblement par rapport à ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont déterminées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires, les jugements significatifs exercés par le management pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

3 EVENEMENTS SIGNIFICATIFS

- Le 19 novembre 2007, Veolia Propreté a annoncé la signature d'un accord en vue de l'acquisition de 100% de Bartin Recycling Group, société spécialisée dans la collecte et la valorisation des déchets d'industries, en particulier dans le recyclage des métaux ferreux et non ferreux. Cette opération représente pour Veolia Propreté un investissement de 147 millions d'euros. Cette acquisition a été finalisée le 13 février 2008. La contribution de Bartin au produit des activités ordinaires du Groupe au 30 juin 2008 s'élève à 136 millions d'euros.
- En février 2008, à l'issue d'une OPA lancée le 17 décembre 2007, Dalkia est devenu l'actionnaire majoritaire à 97,9% de la société Praterm, qui produit et distribue de la chaleur en Pologne. Cette opération lui permet de renforcer ses positions dans le pays où il est déjà propriétaire de deux des plus gros réseaux de chaleur à Poznan et à Lodz. Cette opération représente pour Dalkia un investissement de 109 millions d'euros. La contribution de Praterm au produit des activités ordinaires du Groupe au 30 juin 2008 s'élève à 16,1 millions d'euros.

- Du fait notamment du renforcement de la présence durable du Groupe aux Etats-Unis par l'acquisition en 2007 de TNAI (division Energie), Veolia Environnement a émis le 21 mai 2008, sous le format « SEC registered », 1,8 milliards de dollars américains à taux fixe en trois tranches (700 millions de dollars à 5 ans, 700 millions de dollars à 10 ans et 400 millions de dollars à 30 ans). Cette émission inaugurale de VE sur le marché obligataire américain permet une meilleure adéquation entre les cash flows à long terme et la dette native en dollars américains à maturité longue.
- L'augmentation du coût du fuel (prix moyen du baril passé de 63,3 dollars américains au premier semestre 2007 contre 110,3 dollars américains au premier semestre 2008) a pesé sur les comptes du groupe au 1er semestre 2008, notamment dans les activités Propreté et Transport. Les formules d'indexation des contrats permettront de récupérer partiellement ces coûts à partir du second semestre. A l'inverse, l'augmentation des prix de l'Energie est globalement favorable à l'activité de Dalkia.
- Le premier semestre est marqué par la baisse du dollar américain, des monnaies qui lui sont liées et de la livre sterling. Les comptes du groupe sont fortement affectés par ces variations de change, du fait de la forte présence du groupe aux Etats Unis, en Chine et en Grande Bretagne, ainsi que du niveau de profitabilité supérieure à la moyenne du Groupe aux Etats-Unis et au Royaume-Uni dans la Propreté. Ainsi, au 30 juin 2008, l'évolution des différentes devises a impacté négativement le chiffre d'affaires du Groupe à hauteur de 391 millions d'euros.

Aucune opération significative n'a donné lieu à des reclassements en actifs et passifs détenus en vue de la vente.

4 ECARTS D'ACQUISITION

Les écarts d'acquisition se détaillent comme suit :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Montant brut	7 291,5	7 013,3
Pertes de valeur cumulées	-100,6	-100,1
Montant net	7 190,9	6 913,2

Au **30 juin 2008**, les pertes de valeur cumulées concernent essentiellement les écarts d'acquisition de l'activité Transport en Scandinavie (70 millions d'euros dotés en 2004).

Les principaux écarts d'acquisition nets par unité génératrice de trésorerie (montant supérieur à 100 millions d'euros) sont les suivants :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Propreté Royaume-Uni	770,4	824,2
Propreté Allemagne	750,8	748,2
Eau France Distribution	743,0	760,5
Propreté Amérique du Nord Déchets Solides	537,8	567,8
Dalkia France	338,4	342,8
Propreté France Déchets Solides	301,6	179,8
Eau Europe Centrale et Orientale	297,1	266,9
Eau Solutions et Technologies	257,4	206,1
Eau Royaume-Uni	227,1	245,3
Dalkia Italie	180,7	139,9
Eau Chine	179,5	145,5
Transport Amérique du Nord	155,4	145,5
Eau Allemagne (hors Berlin)	138,8	138,8
Eau Berlin	134,4	134,4
Eau France Filiales sous contrôle conjoint	133,6	133,6
Veolia Energie Etats-Unis	130,3	139,6
Transport Suède, Norvège, Finlande	121,7	124,5
Transport France	120,6	117,7
Veolia Energie Pologne	116,7	71,7
Propreté Italie	110,7	114,6
Propreté Marius Pedersen	101,4	90,0
Ecarts d'acquisition > 100 millions d'euros en 2008	5 847,4	5 637,4
Ecarts d'acquisition < 100 millions d'euros en 2008	1 343,5	1 275,8
Ecarts d'acquisition	7 190,9	6 913,2

L'évolution par division de la valeur nette des écarts d'acquisition au cours du 1^{er} semestre 2008 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Veolia Eau	2 301,1	2 208,2
Veolia Propreté	3 118,7	3 049,5
Veolia Energie	1 180,5	1 098,1
Veolia Transport	580,8	556,7
Autres	9,8	0,7
Ecarts d'acquisition	7 190,9	6 913,2

La variation des écarts d'acquisition de 277,8 millions d'euros s'explique principalement par l'impact des mouvements de périmètre de consolidation pour 375,4 millions d'euros et des effets de change pour -107,9 millions d'euros.

Les mouvements de périmètre de consolidation concernant essentiellement les acquisitions suivantes :

- Propreté : 168,3 millions d'euros dont l'acquisition de Bartin Recycling en France pour 120,3 millions d'euros partiellement compensés par les effets de change pour -102,9 millions d'euros ;
- Energie : 75,1 millions d'euros dont l'acquisition de Praterm en Pologne pour 34,7 millions d'euros, de GEFI et Emicom en Italie pour un montant total de 40,8 millions d'euros ;
- Eau : 89,7 millions d'euros dont l'acquisition de Biothane pour 47,3 millions d'euros.

Les bilans d'ouverture des acquisitions du 1^{er} semestre 2008 dont Bartin Recycling et Praterm sont provisoires.

Les bilans d'ouverture des acquisitions 2007 non définitifs au 31 décembre 2007 (SULO chez Veolia Propreté en Allemagne, activités non régulées de Thames dans l'Eau en Grande-Bretagne, VES Tecnitalia chez Veolia Propreté en Italie, TNAI dans l'Energie aux Etats-Unis) n'ont pas subi de modification significative et certains d'entre eux restent provisoires au 30 juin 2008.

5 ACTIFS INCORPORELS DU DOMAINE CONCEDE

L'évolution de la valeur nette des actifs du domaine concédé au cours du 1^{er} semestre 2008 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Actifs incorporels du domaine concédé bruts	4 277,7	4 191,9
Amortissements et pertes de valeurs	-1 285,1	-1 202,7
Actifs incorporels du domaine concédé nets	2 992,6	2 989,2

Les actifs incorporels du domaine concédé se détaillent par Division comme suit :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008			Valeur nette au 31 décembre 2007
	Valeur brute	Amortissements et pertes de valeur	Valeur nette	
Veolia Eau	3 142,4	-813,2	2 329,2	2 336,1
Veolia Propreté	347,6	-116,6	231,0	242,7
Veolia Energie	753,0	-343,2	409,8	388,8
Veolia Transport	-	-	-	-
Autres	34,7	-12,1	22,6	21,6
Actifs incorporels du domaine concédé	4 277,7	-1 285,1	2 992,6	2 989,2

L'évolution de la valeur nette des actifs incorporels du domaine concédé s'explique principalement par des investissements pour 155,0 millions d'euros (dont 120,2 millions d'euros dans l'activité Eau et 32,6 millions d'euros dans l'activité Energie) compensés partiellement par des dotations aux amortissements pour -94,9 millions d'euros.

6 AUTRES ACTIFS INCORPORELS

Les autres actifs incorporels se détaillent comme suit :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Actifs incorporels à durée de vie indéterminée nets	76,5	82,8
Actifs incorporels à durée de vie définie bruts	3 252,0	3 168,6
Amortissements et pertes de valeur	-1 651,6	-1 545,0
Actifs incorporels à durée de vie définie nets	1 600,4	1 623,6
Actifs incorporels nets	1 676,9	1 706,4

L'évolution de la valeur nette des autres actifs incorporels par catégorie au cours du 1^{er} semestre 2008 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Actifs incorporels à durée de vie indéterminée nets	76,5	82,8
Redevances versées aux collectivités locales	606,6	634,5
Droits contractuels, acquis	560,0	595,9
Logiciels, acquis	127,9	131,4
Portefeuilles clients, acquis	74,9	50,4
Autres immobilisations incorporelles, acquises	200,8	181,7
Autres immobilisations générées en interne	30,2	29,7
Actifs incorporels à durée de vie définie nets	1 600,4	1 623,6
Autres actifs incorporels nets	1 676,9	1 706,4

L'évolution des autres actifs incorporels nets de -29,5 millions d'euros provient essentiellement des dotations aux amortissements pour -113,2 millions d'euros partiellement compensées par des investissements pour 50,4 millions (dont 18,4 millions d'euros dans l'activité Eau et 10 millions d'euros dans l'activité Energie) et par les mouvements de périmètre de consolidation pour 51,7 millions d'euros (dont 38,5 millions d'euros dans l'activité Eau et 18,4 millions d'euros dans l'activité Energie).

7 ACTIFS CORPORELS

L'évolution de la valeur nette des actifs corporels au cours du 1^{er} semestre 2008 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Actifs corporels bruts	19 632,3	18 885,9
Amortissements	-10 171,8	-9 682,7
Actifs corporels nets	9 460,5	9 203,2

La variation des actifs corporels de 257,3 millions d'euros comprend les éléments suivants :

- Des **investissements** pour 826,4 millions d'euros (dont 343,2 millions d'euros dans la Propreté, 200,4 millions d'euros dans l'Eau et 179,6 millions d'euros dans le Transport et 85,1 millions d'euros dans l'Energie) ;
- Des **effets de change** négatifs pour -115,2 millions d'euros (dont -88,2 millions d'euros dans l'Eau, -78,4 millions d'euros dans la Propreté et 51,4 millions d'euros dans l'Energie) ;

- L'impact des **variations de périmètre** pour 227,4 millions d'euros (dont 98,7 millions d'euros dans l'Energie, 77,1 millions d'euros dans la Propreté et 43,9 millions d'euros dans le Transport) ;
- et des dotations aux amortissements pour -618,6 millions d'euros.

Les actifs corporels se détaillent par Division comme suit :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008			Valeur nette au 31 décembre 2007
	Valeur brute	Amortissements et pertes de valeur	Valeur nette	
Veolia Eau	4 427,5	-2 170,2	2 257,3	2 250,9
Veolia Propreté	8 149,1	-4 479,2	3 669,9	3 638,1
Veolia Energie	3 169,4	-1 405,3	1 764,1	1 617,3
Veolia Transport	3 706,4	-2 028,3	1 678,1	1 603,0
Autres	179,9	-88,8	91,1	93,9
Actifs corporels	19 632,3	-10 171,8	9 460,5	9 203,2

Les actifs corporels se détaillent par nature d'actif comme suit :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008			Valeur nette au 31 décembre 2007
	Valeur brute	Amortissements et pertes de valeur	Valeur nette	
Terrains	1 387,3	-526,7	860,6	859,8
Constructions	3 012,9	-1 397,1	1 615,8	1 660,3
Installations techniques, matériel et outillage	7 700,5	-4 038,2	3 662,3	3 499,8
Matériel roulant et autre matériel de transport	4 833,1	-2 837,7	1 995,4	1 954,0
Autres immobilisations corporelles	1 966,1	-1 362,0	604,1	615,9
Biens de retour	25,3	-6,8	18,5	6,4
Immobilisations corporelles en cours du Domaine Propre	705,2	-3,2	701,9	604,0
Immobilisations corporelles en cours	1,9	-	1,9	3,0
Actifs corporels	19 632,3	-10 171,8	9 460,5	9 203,2

8 ACTIFS FINANCIERS OPERATIONNELS NON COURANTS ET COURANTS

Les actifs financiers opérationnels regroupent les actifs financiers résultant de l'application de l'IFRIC12 sur le traitement comptable des concessions et ceux résultant de l'application de l'IFRIC4.

L'évolution de la valeur nette des actifs financiers opérationnels non courants au cours du 1^{er} semestre 2008 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Montant brut	5 242,4	5 278,4
Pertes de valeur	-6,0	-6,0
Actifs financiers opérationnels non courants	5 236,4	5 272,4
Montant brut	399,9	355,2
Pertes de valeur	-	-
Actifs financiers opérationnels courants	399,9	355,2
Actifs financiers opérationnels non courants et courants	5 636,3	5 627,6

La variation des nouveaux actifs financiers opérationnels au 1^{er} semestre 2008 provient essentiellement :

- Des nouveaux actifs financiers opérationnels pour 218,4 millions d'euros correspondant essentiellement à l'augmentation des créances financières sur les contrats préexistants (en particulier dans l'Eau pour 136,4 millions d'euros) ;
- Du remboursement des actifs financiers opérationnels pour 193,7 millions d'euros (notamment dans les services à l'énergie – cogénération pour 75,1 millions d'euros et dans l'Eau pour 81,5 millions d'euros) ;
- De reclassement d'actifs financiers opérationnels non courants en actifs financiers opérationnels courants pour 230,5 millions d'euros.

La ventilation par Division des actifs financiers opérationnels non courants est la suivante :

(en millions d'euros)	Non courants		Courants		Total	
	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Veolia Eau	3 792,2	3 719,4	167,4	165,1	3 959,6	3 884,5
Veolia Propreté	814,1	858,1	48,4	44,3	862,5	902,4
Veolia Energie	520,0	585,4	160,7	126,9	680,7	712,3
Veolia Transport	87,5	104,3	23,3	18,7	110,8	123,0
Autres	22,6	5,2	0,1	0,2	22,7	5,4
Actifs financiers opérationnels	5 236,4	5 272,4	399,9	355,2	5 636,3	5 627,6

9 AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

L'évolution de la valeur des autres actifs financiers non courants au cours du 1^{er} semestre 2008 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Montant brut	723,9	572,6
Pertes de valeur	-53,9	-57,6
Actifs financiers non courants en prêts et créances	670,0	515,0
Autres actifs financiers non courants	226,8	231,0
Total autres actifs financiers non courants	896,8	746,0

Au 30 juin 2008, les principaux actifs financiers non courants en prêts et créances correspondent essentiellement à la part hors groupe de prêts accordés à des sociétés consolidées en intégration proportionnelle pour 252,8 millions d'euros (Dalkia International).

10 BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

L'évolution du besoin en fonds de roulement ("BFR") net au cours du **1^{er} semestre 2008** est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Stocks et travaux en cours nets	1 039,2	839,4
Créances d'exploitation nettes	12 873,8	12 459,4
Dettes d'exploitation nettes	13 142,3	12 944,8
BFR net	770,7	354,0

Le BFR net intègre d'une part le BFR "opérationnel" (stocks, créances clients, dettes fournisseurs et autres dettes et créances d'exploitation), le BFR "fiscal" (créances et dettes d'impôt courant) et le BFR "investissement" (créances et dettes sur acquisitions d'immobilisations). Dans l'évolution du BFR net de 348,0 millions d'euros, la part de la variation du BFR "opérationnel" est de 249,1 millions d'euros, celle du BFR "fiscal" est de -38,7 millions d'euros et celle du BFR "investissement" est de 137,6 millions d'euros.

L'évolution du BFR opérationnel comprend le règlement des créances drainage du contrat de Berlin par une variation positive de 157 millions d'euros.

Titrisation en France

Le programme de titrisation en France est régi par une convention de cession de créances d'une durée de 5 ans signée au mois de juin 2002 avec un fonds commun de créances. Cette convention a été renouvelée le 31 mai 2007 pour 5 ans. Veolia Environnement a en effet souhaité renouveler cette opération en ajoutant 16 nouveaux cédants de la Division Eau (France), portant ainsi le nombre de cédants à 24 et le montant de créances titrisées à 491,4 millions d'euros.

Cessions de créances

Aucun montant au titre des cessions de créances Dailly n'est constaté au 30 juin 2008.

Dans l'Energie, la cession de créances en Italie s'élève à 23 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 25,5 millions d'euros au 31 décembre 2007.

11 AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS

L'évolution des autres actifs financiers courants au cours du **1^{er} semestre 2008** est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Montant brut	165,6	174,1
Pertes de valeur	-22,3	-21,3
Actifs financiers courants en prêts et créances nets	143,3	152,8
Autres actifs financiers courants	148,8	177,2
Total autres actifs financiers courants nets	292,1	330,0

Au **30 juin 2008**, les autres actifs financiers courants nets se composent principalement de la part hors-groupe des prêts et comptes courants consentis à des filiales non intégrées globalement, des préfinancements d'actifs dans le Transport et d'un fonds sous séquestre dans la perspective d'acquisition de titres de Tianjin Shibeï en Chine pour 91,1 millions d'euros.

12 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

L'évolution du poste trésorerie et équivalents de trésorerie au cours du 1^{er} semestre 2008 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Disponibilités	1 461,7	1 449,5
Equivalents de trésorerie	1 309,8	1 666,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 771,5	3 115,6

Au **30 juin 2008**, les équivalents de trésorerie de Veolia Environnement SA (1 045,2 millions d'euros) se composent principalement de SICAV de trésorerie pour 272,5 millions d'euros, de billets de trésorerie et certificats de dépôts pour 585,3 millions d'euros et de bons de caisse pour 173,3 millions d'euros.

13 CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Prime d'émission	Titres d'autocontrôle	Réserves de consolidation et résultat	Réserves de conversion	Réserves de juste valeur	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Montant au 1^{er} janvier 2007	412 626 550	2 063,1	6 641,2	-479,6	-3 986,7	144,6	-21,8	4 360,8	2 192,6	6 553,4
Augmentation de capital de la société mère	2 901 770	14,5	73,1	-	-	-	-	87,6	-	87,6
Elimination des titres d'autocontrôle	-	-	-	16,8	-0,1	-	-	16,7	-	16,7
Plan d'achat ou de souscription d'actions	-	-	-	-	1,9	-	-	1,9	-	1,9
Part des tiers dans les augmentations de capital des filiales et variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	23,3	23,3
Distribution de dividendes de la société mère	-	-	-	-	-419,7	-	-	-419,7	-	-419,7
Part des tiers dans les distributions de dividendes des filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-82,4	-82,4
Différences de conversion	-	-	-	-	-	-18,3	-	-18,3	3,0	-15,3
Ajustements de valeur	-	-	-	-	-	-1,6	22,6	21,0	3,0	24,0
Ecarts actuariels sur engagements de retraite	-	-	-	-	107,0	-	-	107,0	13,3	120,3
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	493,0	-	-	493,0	143,4	636,4
Autres variations	-	-	-	-	-11,6	2,9	-0,6	-9,3	0,3	-9,0
Montant au 30 juin 2007	415 528 320	2 077,6	6 714,3	-462,8	-3 816,2	127,6	0,2	4 640,7	2 296,5	6 937,2

Montant au 1^{er} janvier 2008	471 762 756	2 358,8	9 179,5	-460,7	-3 367,2	-119,1	21,6	7 612,9	2 577,8	10 190,7
Augmentation de capital de la société mère	773 693	3,9	17,4	-	-	-	-	21,3	-	21,3
Elimination des titres d'autocontrôle	-	-	-	-1,8	1,7	-	-	-0,1	-	-0,1
Plan d'achat ou de souscription d'actions	-	-	-	-	7,6	-	-	7,6	-	7,6
Part des tiers dans les augmentations de capital des filiales et variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-116,9	-116,9
Distribution de dividendes de la société mère	-	-	-	-	-553,5	-	-	-553,5	-	-553,5
Part des tiers dans les distributions de dividendes des filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-173,0	-173,0
Différences de conversion	-	-	-	-	-	-207,7	-	-207,7	49,7	-158,0
Ajustements de valeur	-	-	-	-	-	75,4	18,7	94,1	11,3	105,4
Ecarts actuariels sur engagements de retraite	-	-	-	-	-80,0	-	-	-80,0	-4,7	-84,7
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	500,5	-	-	500,5	150,2	650,7
Autres variations	-	-	-	-	0,4	-2,3	0,8	-1,1	-	-1,1
Montant au 30 juin 2008	472 536 449	2 362,7	9 196,9	-462,5	-3 490,5	-253,7	41,1	7 394,0	2 494,4	9 888,4

Le montant du dividende distribué par action ressort à 1,21 euro en 2008, à 1,05 euro en 2007 et à 0,85 euro en 2006.

13.1 OBJECTIFS, POLITIQUES ET PROCEDURES DE GESTION DU CAPITAL

Veolia Environnement gère son capital dans le cadre d'une politique financière prudente et rigoureuse visant d'une part à s'assurer un accès aisé aux marchés de capitaux français et internationaux, afin d'investir dans des projets générateurs de valeur, et d'autre part à rémunérer de façon satisfaisante les actionnaires.

Cette politique a conduit Veolia Environnement à définir les objectifs suivants:

- (i) EFN / (EBITDA + remboursement des actifs financiers opérationnels) compris entre 3,5 et 4
- (ii) le taux de distribution supérieur à 50% du résultat net récurrent.

13.2 CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE

13.2.1 Capital :

Le capital est entièrement libéré.

Augmentations de capital :

Au 30 juin 2007, Veolia Environnement a procédé à une augmentation de capital de 87,6 millions d'euros suite à l'exercice d'options d'achat ou souscription d'actions.

Au 30 juin 2008, Veolia Environnement a procédé à une augmentation de capital de 21,3 millions d'euros suite à l'exercice d'options d'achat ou souscription d'actions.

Nombre d'actions émises :

Il est de 471 762 756 au 31 décembre 2007 et de 472 536 449 au 30 juin 2008 (y compris actions d'autocontrôle)

13.2.2 Imputation des titres d'autocontrôle sur les capitaux propres :

Au 30 juin 2007, 109 259 titres ont été cédés pour un montant de 4,1 millions d'euros et des droits de souscription sur actions propres ont été cédés pour un montant de 12,6 millions d'euros ; les titres d'autocontrôle au 30 juin sont au nombre 15 145 049.

Au 30 juin 2008, Veolia Environnement a acheté 125 661 titres pour un montant de 4,4 millions d'euros et dans le même temps a cédé 115 409 titres dans le cadre de plan d'options d'achat d'actions pour un montant de 2,6 millions d'euros ; les titres d'autocontrôle au 30 juin sont au nombre 15 130 906.

13.2.3 Plans d'achat ou de souscription d'actions :

En application de la norme IFRS2, une charge a été constatée au titre des plans de stocks octroyés aux salariés pour un montant de 1,9 millions d'euros au 30 juin 2007 et de 7,6 millions d'euros au 30 juin 2008.

13.2.4 Affectation du résultat et dividendes :

Sur un résultat net part du Groupe de l'exercice 2007 de +927,9 millions d'euros, 553,5 millions d'euros ont été distribués par Veolia Environnement SA, le solde soit +374,4 millions d'euros a été affecté aux réserves consolidées de Veolia Environnement.

13.2.5 Réserve de conversion

Au 30 juin 2007, les différences de conversion d'un montant de -17,0 millions d'euros (en part du groupe) proviennent du dollar à hauteur de -16,6 millions d'euros.

Au 30 juin 2007, le montant cumulé de la réserve de conversion est positif de 127,6 millions d'euros (en part du groupe) dont +27,5 millions d'euros sur le won coréen, +56,7 millions d'euros sur la livre sterling, +44,1 millions d'euros sur la couronne tchèque et -62,5 millions d'euros sur le dollar.

Au 30 juin 2008, les différences de conversion d'un montant de -134,6 millions d'euros (en part du groupe) proviennent notamment de la livre sterling à hauteur de -105,9 millions d'euros, du dollar américain à hauteur de -93,9 millions d'euros et de la couronne tchèque à hauteur de +59,6 millions d'euros.

Au 30 juin 2008, le montant cumulé de la réserve de conversion est négatif de -253,7 millions d'euros (en part du groupe) dont -220,1 millions d'euros sur le dollar américain, -167,7 millions d'euros sur la livre sterling et +140,3 millions d'euros sur la couronne tchèque.

Variation de la réserve de conversion (part du Groupe + minoritaires)

(en millions d'euros)	Total	Dont quote-part du groupe
Solde au 31 décembre 2007	-62,9	-119,1
Ecart sur les filiales dont les comptes sont établis en devises étrangères	-116,5	-172,1
Ecart sur le financement net des investissements à l'étranger	34,5	37,5
Variations du 1^{er} semestre 2008	-82,0	-134,6
Ecart sur les filiales dont les comptes sont établis en devises étrangères	-142,6	-256,9
Ecart sur le financement net des investissements à l'étranger	-2,3	3,2
Solde au 30 juin 2008	-144,9	-253,7

Ventilation par devise de la réserve de conversion part du Groupe

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2007	Variation	Au 30 juin 2008
Dollar américain	-126,2	-93,9	-220,1
Livre sterling	-61,8	-105,9	-167,7
Couronne tchèque	80,7	59,6	140,3
Yuan chinois	-46,0	6,3	-39,7
Autres devises	34,2	-0,7	33,5
Total	-119,1	-134,6	-253,7

13.2.6 Réserve de juste valeur :

Elle ressort, en part du groupe, à un montant négatif de respectivement -21,8 millions d'euros au 1^{er} janvier 2007, 21,6 millions d'euros au 31 décembre 2007 et à un montant positif de 41,1 millions d'euros au 30 juin 2008.

Au 30 juin 2008, elle correspond pour l'essentiel à l'évaluation de dérivés de taux venant couvrir des emprunts à taux variables et pour une moindre part à la ré-estimation de titres disponibles à la vente.

13.2.7 Ecarts actuariels sur engagements de retraite :

Les pertes actuarielles sur engagements de retraite de 80,0 millions d'euros au 30 juin 2008 s'expliquent essentiellement par la baisse des marchés financiers (rendement réel des actifs de couverture inférieur au rendement attendu).

13.3 INTERETS MINORITAIRES

Le détail de la variation des intérêts minoritaires figure dans le tableau de variation des capitaux propres.

En 2008, la diminution des intérêts minoritaires résulte notamment de la part des minoritaires dans la réduction de capital de la société portant le contrat de Berlin.

14 PROVISIONS NON COURANTES ET PROVISIONS COURANTES

En application de la norme IAS37 les provisions dont l'échéance est de plus d'un an font l'objet d'une actualisation. Les taux d'actualisation utilisés ont évolué de la manière suivante :

Evolution des taux d'actualisation (hors engagements sociaux, cf ci-dessous)

	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Euros		
2 à 5 ans	5,67%	5,27 %
6 à 10 ans	5,97%	5,52 %
plus de 10 ans	6,65%	6,04 %
Dollars américains		
2 à 5 ans	4,95%	4,35 %
6 à 10 ans	5,75%	4,94 %
plus de 10 ans	6,82%	5,84 %
Livres sterling		
2 à 5 ans	6,13%	5,51 %
6 à 10 ans	6,40%	5,66 %
plus de 10 ans	6,46%	5,88 %

L'évolution des provisions au cours du 1^{er} semestre 2008 est la suivante :

(en millions d'euros)	Non courant		Courant		Total	
	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Provisions hors engagements sociaux	1 426,3	1 493,1	826,4	825,7	2 252,7	2 318,8
Provisions pour engagements sociaux	763,2	645,8	-	-	763,2	645,8
Total	2 189,5	2 138,9	826,4	825,7	3 015,9	2 964,6

La diminution des provisions hors engagements sociaux résulte principalement de l'effet de désactualisation des provisions, des entrées de périmètre et de l'effet de change.

L'augmentation des provisions pour engagements sociaux s'explique principalement par des pertes actuarielles à la fois sur les actifs de couverture (sous l'effet de la baisse des marchés financiers depuis le début de l'année) et, dans une moindre mesure, sur la dette actuarielle (révision des hypothèses de taux d'actualisation et d'inflation).

En effet, les hypothèses utilisées pour déterminer les engagements sociaux liés aux retraites au 30 juin 2008 ont été revues afin de refléter les augmentations au cours du premier semestre 2008 des taux d'intérêts et des niveaux d'inflation sur le long terme. Les révisions ont porté uniquement sur le Royaume-Uni et sur la zone Euro et les taux retenus sont les suivants : taux d'actualisation pour le Royaume-Uni 6,3%, pour la zone Euro 5,65%; taux d'inflation pour le Royaume-Uni 4%, pour la zone Euro 2,6%.

15 DETTES FINANCIERES NON COURANTES**Dettes financières non courantes**

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Emprunts obligataires	10 501,3	9 009,6
Autres dettes financières non courantes	4 997,2	4 938,4
Dettes financières non courantes	15 498,5	13 948,0

La ventilation des emprunts obligataires non courants est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Emissions publiques	9 714,7	8 191,1
Placements privés Veolia Environnement	271,6	288,8
Emprunt obligataire Three Valleys	247,7	267,6
Autres < 100 M€	267,3	262,1
Emprunts obligataires	10 501,3	9 009,6

Veolia Environnement a procédé à de nouvelles émissions obligataires pour un montant de 1 702 millions d'euros équivalents au 30 juin 2008 se décomposant comme suit :

- Le 8 janvier 2008, Veolia Environnement a procédé à une réouverture de la souche en livre sterling de maturité 2037 (série 24) pour 150 millions de livres sterling portant le montant total de la souche à 650 millions de livres sterling (820 millions d'euros équivalent au 30 juin 2008) ;
- Le 14 mars 2008, Veolia Environnement a procédé à une réouverture de la souche euro de maturité 2017 (série 21) pour 140 millions d'euros portant le montant total de la souche à 1 140 millions d'euros ;
- Le 1er avril 2008, Veolia Environnement a procédé à la première réouverture d'une souche d'obligation corporate indexée sur l'inflation, en l'occurrence la souche 2015 (série 15), indexée sur l'inflation européenne, pour 275 millions d'euros portant le montant total de la souche à 875 millions d'euros ;
- Du fait notamment du renforcement de la présence durable du Groupe aux Etats-Unis par l'acquisition en 2007 de TNAI (division Energie), Veolia Environnement a émis le 21 mai 2008, sous le format « SEC registered », 1,8 milliards de dollars américains (1 142 millions d'euros équivalent au 30 juin 2008) à taux fixe en trois tranches (700 millions de dollars à 5 ans, 700 millions de dollars à 10 ans et 400 millions de dollars à 30 ans).

Cette émission inaugurale sur le marché obligataire américain permet une meilleure adéquation entre les cash flows à long terme générés aux USA et la dette native en dollars américains.

Les principales composantes des autres dettes financières non courantes sont les suivantes :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
BWB et dettes d'entités ad-hoc	1 420,8	1 234,8
Location financement	783,9	754,5
Crédit syndiqué en couronnes tchèques	376,7	338,0
Engagements de rachat sur intérêts minoritaires	206,8	309,9
Aquiris	184,2	184,2
Redal	168,5	161,3
Cogevolt	166,4	259,7
VSA Tecnitalia	122,1	164,6
Delfluent	105,3	118,3
Autres < 100 M€	1 462,5	1 413,1
Autres dettes financières non courantes	4 997,2	4 938,4

La ventilation des dettes financières non courantes par devise à l'origine (avant opérations de swaps) est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Euro	10 986,9	10 701,8
Dollar américain (*)	1 688,7	641,7
Livre sterling	1 381,4	1 290,1
Couronne tchèque	451,3	418,7
Dirham marocain	263,3	241,6
Renminbi (yuan chinois)	216,7	218,1
Zloty polonais	105,7	88,2
Autres	404,5	347,8
Dettes financières non courantes	15 498,5	13 948,0

(*) dont émission le 21 mai 2008 de 1,8 milliards de dollars américains.

16 DETTES FINANCIERES COURANTES

L'évolution des dettes financières courantes au cours du 1^{er} semestre 2008 est la suivante (en coût amorti ou juste valeur):

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Dettes financières courantes	2 694,2	3 805,0

Les dettes financières courantes s'élèvent à 2 694,2 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 3 805,0 millions d'euros au 31 décembre 2007.

Cette diminution s'explique principalement par :

- le remboursement de la dette d'acquisition de Berlin de 600 millions d'euros arrivant à échéance le 15 janvier 2008,
- celui de l'EMTN série 20 de 300 millions d'euros arrivant à échéance le 15 février 2008,
- celui du solde de l'EMTN série 1 de 700 millions d'euros arrivant à échéance le 27 juin 2008,

➤ compensés partiellement par l'augmentation de l'encours de billets de trésorerie de 176 millions d'euros.

Le montant de dette financière courante liée aux contrats de locations financières du Groupe ressort à 183,7 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 125,6 millions d'euros au 31 décembre 2007.

17 PRODUIT DES ACTIVITES ORDINAIRES

Le produit des activités ordinaires se ventile de la manière suivante :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 30 juin 2007
Prestations de services	14 901,9	13 192,8
Ventes de biens	1 041,8	1 269,6
Rémunération des actifs financiers opérationnels	181,4	174,5
Construction	1 966,6	824,7
Total produit des activités ordinaires	18 091,7	15 461,6

Les ventes de biens correspondent essentiellement aux activités de ventes de solutions technologiques de Veolia Eau ainsi qu'aux ventes de produits liées aux activités de recyclage de Veolia Propreté.

La forte augmentation du chiffre d'affaires de construction résulte notamment de la croissance de Veolia Water Solutions & Technologies et des activités travaux en France.

18 RESULTAT OPERATIONNEL

Le résultat opérationnel se décompose de la manière suivante :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 30 juin 2007
Produit des activités ordinaires	18 091,7	15 461,6
Coûts des ventes	-14 976,5	-12 671,6
dont : pertes de valeur sur écarts d'acquisition et badwill constatés en résultat	6,2	23,1
coûts de restructuration	-2,2	-5,4
Coûts commerciaux	-318,2	-248,2
Coûts généraux et administratifs	-1 503,6	-1 280,7
Autres produits et charges opérationnels	12,3	10,7
dont : plus ou moins values de cessions d'actifs	12,3	10,7
Résultat opérationnel	1 305,7	1 271,8

Les charges de renouvellement s'élèvent à -181,4 millions au 30 juin 2008 contre -187,8 millions au 30 juin 2007. L'ensemble des coûts de renouvellement du domaine concédé dans le contexte des contrats de délégation de service public en France est considéré, dans le tableau des flux de trésorerie, comme un investissement, que les ouvrages aient été financés ou non à l'origine par les concessionnaires. Ainsi, dans le passage du résultat net aux flux de trésorerie d'exploitation, l'ensemble des coûts de renouvellement est éliminé dans la rubrique amortissements, provisions et pertes de valeur opérationnels.

L'effet de l'évolution des taux d'actualisation des provisions s'élève à 17,1 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 14,9 millions d'euros au 30 juin 2007.

Les charges de personnel y compris la participation ressortent à -5,3 milliards d'euros au 30 juin 2008 contre -4,9 milliards d'euros au 30 juin 2007.

19 COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER

Le détail des produits et charges constitutifs du coût de l'endettement financier net est le suivant :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 30 juin 2007
Produits	74,9	70,0
Charges	-501,2	-461,6
Coût de l'endettement financier	-426,3	-391,6

Les charges et produits de l'endettement financier sont représentatifs du coût de la dette financière diminuée de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. En outre, le coût de l'endettement inclut le résultat des dérivés qui sont affectés à la dette qu'ils soient qualifiés ou non comptablement de couverture.

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 30 juin 2007
Charges sur l'endettement	-508,4	-435,0
Actifs évalués à la juste valeur par résultat (option de juste valeur) *	68,7	60,8
Résultat sur instruments dérivés et relations de couverture	13,4	-17,4
Coût de l'endettement financier	-426,3	-391,6

* Les équivalents de trésorerie sont évalués à la juste valeur par le résultat.

La hausse du coût de l'endettement financier net résulte de :

- l'augmentation de l'endettement financier net moyen ;
- l'augmentation du taux de financement liée aux tensions sur les marchés interbancaires et à l'allongement de la durée de vie moyenne de la dette suite aux émissions de maturité longue notamment en livres sterling.

20 AUTRES REVENUS ET CHARGES FINANCIERS

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 30 juin 2007
Gains nets sur les prêts et créances *	22,1	4,2
Résultats sur actifs disponibles à la vente (dont	7,5	7,6

dividendes)		
Actifs et passifs évalués à la juste valeur par le résultat	13,5	-0,1
Désactualisation des provisions	-27,7	-32,8
Résultat de change	-18,6	10,7
Autres	-6,2	-0,9
Autres revenus et charges financiers	-9,4	-11,3

* Comprend des dépréciations de valeur pour -2,9 millions d'euros au 30 juin 2008, contre -6,6 millions d'euros au 30 juin 2007.

Les autres revenus et charges financiers passent -11,3 millions d'euros au 30 juin 2007 à -9,4 millions d'euros au 30 juin 2008.

La légère amélioration des autres revenus et charges financiers résulte principalement :

- de l'augmentation des gains nets sur prêts et créances pour 17,9 millions d'euros s'expliquant principalement par l'augmentation des rémunérations perçues sur les actifs financiers ;
- du retournement du résultat de change pour -29,3 millions d'euros lié aux conséquences de l'appréciation de l'euro sur des filiales étrangères ;
- de l'effet de la réévaluation de dérivés incorporés pour 13,6 millions d'euros sur certains contrats industriels en Corée du Sud.

21 IMPOTS SUR LE RESULTAT**Analyse de la charge fiscale**

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 30 juin 2007
Résultat avant impôt	870,0	868,9
Impôt	-226,5	-235,0
Taux d'impôt apparent	26,0%	27,0%

Certaines filiales françaises ont opté pour le groupe d'intégration fiscale constitué par Veolia Environnement à compter du 1er janvier 2001 (convention d'une durée de cinq ans, renouvelée en 2006). Veolia Environnement est seule redevable envers le Trésor Public français de l'impôt sur les sociétés courant calculé sur la base de la déclaration fiscale d'ensemble. L'économie d'impôt susceptible d'en résulter est acquise à Veolia Environnement, société intégrante.

En 2006 et 2007, le groupe fiscal américain a été restructuré. Cette opération est toujours en cours de revue par l'administration fiscale américaine.

Le Groupe supporte au premier semestre 2008 une charge nette consolidée de -226,5 millions d'euros contre -235,0 millions d'euros au premier semestre 2007.

L'évolution de la charge d'impôt au 30 juin 2008 s'explique par :

- l'amélioration des perspectives d'utilisation des déficits ordinaires du groupe fiscal américain qui permet de générer un produit d'impôt différé supplémentaire équivalent à la consommation du premier semestre ;
- une meilleure perspective d'utilisation des déficits ordinaires du groupe fiscal français suite à la disparition de certains risques.

22 PART DES MINORITAIRES DANS LE RESULTAT NET

La part du résultat revenant aux intérêts minoritaires représente 150,2 millions d'euros au 30 juin 2008, contre 143,4 millions d'euros au 30 juin 2007. Elle concerne notamment les actionnaires minoritaires de filiales dans la division Eau (63,6 millions d'euros), dans la division Propreté (12,8 millions d'euros), dans la division Energie (68,2 millions d'euros) et dans la division Transport (4,9 millions d'euros). La progression modérée de la quote-part des minoritaires est en ligne avec la progression du résultat.

23 INSTRUMENTS DERIVES

Les justes valeurs des instruments dérivés inscrites au bilan se répartissent de la manière suivante :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008		Au 31 décembre 2007	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Instruments dérivés de taux	39,2	250,1	71,1	113,0
Couvertures de juste valeur	5,9	218,6	21,2	48,9
Couvertures de flux de trésorerie	10,1	10,4	11,8	41,0
Dérivés non qualifiés de couverture	23,2	21,1	38,1	23,1
Instruments dérivés de change	65,2	26,8	105,2	49,2
Couvertures d'investissements nets	25,1	1,4	78,3	13,6
Dérivés non qualifiés de couverture	40,1	25,4	26,9	35,6
Autres instruments dérivés dont matières premières	147,3	60,1	61,8	35,6
Total des instruments dérivés	251,7	337,0	238,1	197,8
Dont part non-courante	187,7	290,8	123,7	163,8
Dont part courante	64,0	46,2	114,4	34,0

L'évolution des instruments dérivés par rapport au 31 décembre 2007 s'explique principalement par :

- La variabilisation de nouveaux emprunts par des dérivés qualifiés de couverture de juste valeur et par un effet taux sur les instruments dérivés existants (opérations qualifiées de couverture de juste valeur) ;
- La variation de juste valeur d'opérations sur matières premières (électricité et charbon) effectuées par la société dédiée au contrat de Braunschweig ainsi que la mise en place par la SNCM d'un certain nombre de contrats de couverture carburants.

24 SITUATION DES DROITS D'EMISSION DE GAZ A EFFET DE SERRE

Le protocole de Kyoto, finalisé en 1997, est entré en vigueur en février 2005 avec effet sur la période 2008-2012.

Au niveau européen, l'Union a décidé d'instaurer, par la Directive 2003/87/CE du 13 octobre 2003, un système d'échange de droits d'émission de gaz carbonique. Le dispositif est effectif depuis le début de l'année 2005. La première phase s'est achevée fin 2007. La deuxième phase, en liaison avec le protocole de Kyoto, porte sur les années 2008 à 2012.

L'impact de ces dispositions réglementaires concerne principalement, au sein du Groupe, la division Energie du Groupe Veolia.

La gestion optimisée des installations peut amener le Groupe à valoriser ses excédents ou, à contrario, dans des situations déficitaires de quotas, à contracter des opérations de couverture de ses besoins.

Au 30 Juin 2008, le Groupe n'anticipe aucun déficit au niveau consolidé.

25 CONTROLES FISCAUX

Dans le cadre de leurs activités courantes, les entités du groupe en France et à l'étranger font l'objet de contrôles fiscaux réguliers.

En France, l'administration fiscale a mené près d'une cinquantaine de contrôles fiscaux dans et hors des groupes d'intégration fiscale. Tous ces contrôles fiscaux n'ont pas été définitivement clos : certains sujets de redressement notifiés sont en cours de discussion dans le cadre du processus habituel ou certaines mises en recouvrement n'ont pas été réalisées. Lorsque le contrôle est clos et le montant agréé avec l'administration, les bases fiscales sont ajustées corrélativement. Dans les cas en cours de discussion avec l'administration, le Groupe Veolia a procédé au provisionnement des redressements pour lesquels le différent ne constitue pas un simple décalage dans le temps et pour lesquels un décaissement est probable conformément à la norme IAS37. Les montants provisionnés les plus importants portent sur les sociétés les plus significatives du Groupe en France.

En dehors de France, le Groupe étant présent dans de nombreux pays, il est régulièrement sujet à des contrôles fiscaux. Parmi les pays où sa présence est significative, des contrôles fiscaux sont notamment toujours en cours en Allemagne et au Maroc sur les années 2000 et suivantes. Aucun événement significatif de nature à modifier l'appréciation du risque n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice précédent. Le cas échéant, les redressements, ou les positions fiscales incertaines identifiées mais ne faisant pas encore l'objet d'un redressement, font l'objet de provisions appropriées dont le montant est revu régulièrement conformément aux critères de l'IAS37.

Aux Etats-Unis, le groupe a entamé avec l'administration fiscale américaine une procédure d'accord préalable dite de « pre-filing agreement » ayant spécifiquement pour objet de valider le montant de ses déficits au 31 décembre 2006 dans le cadre de la restructuration des activités de l'Eau (« Worthless Stock Deduction »). Cette restructuration a eu pour effet de constater en déficits ordinaires les pertes liées aux opérations et cessions des anciennes activités d'US Filter des dernières années, pour un montant qui pourrait dépasser quatre milliards de dollars. Quoique le groupe dispose de plusieurs avis externes confirmant sa position, il a souhaité, compte tenu du montant, demander à l'administration une validation immédiate. Les nombreux échanges nécessaires à l'examen du dossier par l'IRS ne permettent pas de tenir les délais généralement courts d'une "pre-filing agreement", à laquelle a donc été substitué au cours du premier semestre 2008 un contrôle fiscal ordinaire. Aucun élément n'a été identifié à l'occasion de ces échanges qui conduirait à remettre en cause l'appréciation de la société sur l'issue du contrôle.

Par ailleurs, toujours aux Etats-Unis, le groupe est en contrôle fiscal sur ses opérations ordinaires des années 2004 et 2005. Le contrôle fiscal est rendu complexe par les nombreuses restructurations juridiques qui étaient intervenues au fil des cessions des anciens actifs US Filter. La durée et le résultat de ce contrôle sont difficiles à anticiper avec précision. Cependant, la plupart des incertitudes fiscales potentielles, si elles étaient confirmées, auraient un impact limité sur les comptes du groupe compte tenu des déficits générés par la restructuration des activités de l'Eau.

26 ENGAGEMENTS HORS BILAN**Engagements spécifiques donnés****➤ Servitudes de Berlin**

Dans le cadre du contrat des Eaux de Berlin, le Groupe a prévu d'acquérir des droits de passage de canalisations auprès de propriétaires fonciers. Compte tenu du caractère incertain de l'estimation de ces droits de passages, le montant brut de l'investissement, net de la part que le Land de Berlin prendrait à sa charge et de la dette y afférents étaient maintenus en engagements hors-bilan au 31 décembre 2007 (soit 426 millions d'euros à 50% dont environ 175 millions d'euros pris par le Land).

Des estimations plus précises ont pu être réalisées au cours du premier semestre 2008 conduisant à une évaluation à hauteur de 113 millions d'euros (à 100%) dont une partie, estimée à 57 millions d'euros sera remboursée par le Land. Le Groupe a donc constaté un actif et une dette d'exploitation de 113 millions d'euros. Au fur et à mesure de l'acquisition de ces droits s'échelonnant jusqu'en 2011, les montants payés seront inscrits, déduction faite des montants remboursés par le Land, en actif financier et rémunéré dans le cadre du contrat.

➤ **Accords avec EDF**

Veolia Environnement a accordé à EDF une option d'achat sur la totalité de ses titres Dalkia dans l'hypothèse où un concurrent d'EDF viendrait à prendre le contrôle de Veolia Environnement.

De même, EDF a accordé à Veolia Environnement une option d'achat sur la totalité de ses titres Dalkia dans l'hypothèse où le statut d'EDF serait modifié et où un concurrent de Veolia Environnement, agissant seul ou de concert, viendrait à prendre le contrôle d'EDF. A défaut d'accord sur le prix de cession des titres, celui-ci serait fixé à dire d'expert.

Autres engagements donnés

Les autres engagements donnés ne comprennent pas les sûretés réelles données en garantie d'emprunts ni les engagements spécifiques mentionnés ci-dessus.

Le détail des autres engagements hors bilan donnés est le suivant :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2007	Au 30 juin 2008	Echéance		
			A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans
Garanties opérationnelles y compris performance bonds	5 591,4	5 898,4	1 286,9	2 699,4	1 912,1
Garanties financières					
Garantie d'une dette	355,6	312,4	114,1	122,0	76,3
Garantie de passif	480,0	399,0	155,3	111,6	132,2
Engagements donnés					
Obligation d'achat	589,9	339,7	191,7	109,9	38,1
Obligation de vente	27,2	28,5	18,6	7,9	2,0
Autres engagements donnés					
Lettres de crédit	573,8	621,0	488,0	128,3	4,7
Autres engagements donnés	383,5	410,7	176,7	121,5	112,5
Total engagements donnés	8 001,4	8 009,7	2 431,3	3 300,6	2 277,8

Garanties opérationnelles : on entend par garantie opérationnelle ou d'exploitation, tout engagement non lié à des opérations de financement requis au titre de contrats ou marchés, et en général dans le cadre de l'exploitation et de l'activité des sociétés du Groupe. On compte parmi ces garanties des engagements de type cautions de soumission sur appels d'offres, cautions de restitution d'acomptes, garanties de bonne fin d'exécution ou de performance dans le cadre de la conclusion de contrats ou de concessions.

Dans ce cadre là, Veolia Environnement a consenti à des compagnies d'assurance une garantie d'un montant maximum de 1,1 milliards de dollars américains, afin qu'elles puissent émettre des Performance Bonds à la demande des filiales américaines dans le cadre de leurs activités (garanties d'exploitation, garanties de remise en état des sites). Ce plafond est tiré à hauteur de 182,7 millions d'euros au 30 juin 2008.

Garantie d'une dette : il s'agit principalement de garanties accordées à des organismes financiers au titre de dettes financières de sociétés non consolidées, ou de sociétés consolidées selon la méthode de la mise en équivalence, ou pour la part de la dette non consolidée des sociétés consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle lorsque l'engagement porte sur la totalité de celle-ci.

Garanties de passif : elles comprennent essentiellement celles sur les cessions des activités américaines dans l'Eau intervenues en 2004 pour 242 millions d'euros.

Obligations d'achat : elles comprennent les engagements pris par les sociétés du Groupe pour acquérir des parts d'autres sociétés ou pour investir.

Lettres de crédit : lettres de crédit délivrées par des établissements financiers au profit de créanciers, clients ou fournisseurs de sociétés du Groupe, à titre de garantie dans le cadre de leurs opérations d'exploitation.

Les autres engagements donnés se répartissent par division comme suit :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Eau	4 922,9	4 368,3
Propreté	852,1	1 171,1
Energie	682,1	755,7
Transport	459,6	398,3
Proactiva	42,2	39,8
Holding	1 023,0	1 241,5
Autres	27,8	26,7
Total	8 009,7	8 001,4

L'augmentation des engagements donnés de la Division Eau correspond à hauteur de 390 millions d'euros à la nouvelle garantie émise relative au contrat de construction Fujairah.

Les acquisitions du groupe Bartin et du groupe Praterm ayant été finalisées au cours du premier semestre 2008, les obligations d'achat constatées au 31 décembre 2007 ont été levées pour respectivement 147 millions d'euros (division Propreté) et 110 millions d'euros (division Energie).

Engagements reçus

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Garanties reçues	1 756,1	1 459,7
Garantie de dette	225,5	266,6
Garantie de passif	362,2	53,6
Autres garanties	1 168,4	1 139,5

L'augmentation de ces engagements est liée aux engagements reçus de nos partenaires dans le cadre des contrats de construction au Moyen Orient ainsi qu'aux nouvelles acquisitions de l'exercice.

Par ailleurs, le groupe disposait de lignes de crédit et crédits syndiqués non tirés moyen et court terme pour un montant total de 5 milliards d'euros.

27 OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre 2008, les parties liées n'ont pas connu de modification significative à l'exception de l'acquisition par le Groupe de la société Bartin Recycling dans lequel (i) des fonds d'investissement relevant du groupe Lazard détenaient une participation de 36% du capital, (ii) M. Georges Ralli, dirigeant de Lazard et administrateur de Veolia Environnement, détenait personnellement 0,35% du capital. La transaction a été réalisée à un prix de marché.

28 INFORMATIONS SECTORIELLES

Dans le cadre de la norme IAS14, Veolia Environnement a retenu une information primaire par secteur d'activité et une information secondaire par zone géographique. Les secteurs d'activités sont l'Eau, la Propreté, l'Energie et le Transport.

L'**Eau** rassemble principalement les activités d'eau potable et d'eaux usées telles que la distribution de l'eau, l'assainissement, les process industriels, la fabrication d'installations et de systèmes de traitement de l'eau.

La **Propreté** consiste principalement en la collecte, le traitement et l'élimination des déchets ménagers, commerciaux et industriels.

L'**Energie** comprend la production et la distribution de chaleur, l'optimisation énergétique ainsi que les services assimilés et la production d'électricité.

Le **Transport** a pour principale activité d'exploiter des services de transport de passagers.

INFORMATIONS PRIMAIRES

Produit des activités ordinaires par secteur d'activité (en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 30 juin 2007
Eau	5 987,7	5 220,7
Propreté	5 085,4	4 195,9
Energie	4 049,1	3 320,7
Transport	2 969,5	2 724,3
Produit des activités ordinaires au compte de résultat consolidé	18 091,7	15 461,6

Résultat opérationnel par secteur d'activité (en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 30 juin 2007
Eau	599,0	576,1
Propreté	404,2	389,1
Energie	293,8	259,7
Transport	63,4	73,3
Total de la répartition primaire	1 360,4	1 298,2
Résultat opérationnel non réparti	-54,7	-26,4
Résultat opérationnel au compte de résultat consolidé	1 305,7	1 271,8

Investissements industriels par secteur d'activité (en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 30 juin 2007
Eau	479	390
Propreté	464	358
Energie	183	175
Transport	196	289
Autres	28	7
Investissements sectoriels	1 350	1 219

Actifs par secteur d'activité au 30 juin 2008 (en millions d'euros)	Eau	Propreté	Energie	Transport	Montants non alloués	Total actifs au bilan consolidé
Ecarts d'acquisition nets	2 301,1	3 118,7	1 180,5	580,8	9,8	7 190,9
Actifs corporels et incorporels nets	5 651,0	4 264,8	2 294,2	1 770,7	149,3	14 130,0
Actifs financiers opérationnels	3 959,5	862,5	680,7	110,9	22,7	5 636,3
BFR actif y compris IDA	5 992,3	3 607,4	3 639,3	1 544,6	620,3	15 403,9
Total des actifs sectoriels	17 903,9	11 853,4	7 794,7	4 007,0	802,1	42 361,1
Participations dans des entreprises associées	133,3	86,2	26,0	54,6	4,4	304,5
Autres actifs non alloués					4 460,4	4 460,4
Total des actifs	18 037,2	11 939,6	7 820,7	4 061,6	5 266,9	47 126,0

Actifs par secteur d'activité au 31 décembre 2007 (en millions d'euros)	Eau	Propreté	Energie	Transport	Montants non alloués	Total actifs au bilan consolidé
Ecarts d'acquisition nets	2 208,2	3 049,5	1 098,1	556,7	0,7	6 913,2
Actifs corporels et incorporels nets	5 658,3	4 292,4	2 112,0	1 694,2	141,9	13 898,8
Actifs financiers opérationnels	3 884,5	902,4	712,3	123,0	5,4	5 627,6
BFR actif y compris IDA	5 847,8	3 257,4	3 755,2	1 321,1	585,4	14 766,9
Total des actifs sectoriels	17 598,8	11 501,7	7 677,6	3 695,0	733,4	41 206,5
Participations dans des entreprises associées	137,2	75,5	25,5	53,9	-	292,1
Autres actifs non alloués					4 808,3 *	4 808,3
Total des actifs	17 736,0	11 577,2	7 703,1	3 748,9	5 541,7	46 306,9

* Dont 122,5 millions d'euros d'actifs destinés à la vente (Veolia Transport pour 103,9 millions d'euros et Veolia Propreté pour 18,6 millions d'euros).

Passifs par secteur d'activité au 30 juin 2008 (en millions d'euros)	Eau	Propreté	Energie	Transport	Montants non alloués	Total passifs au bilan consolidé
Provisions pour risques et charges	998,7	917,0	499,9	436,2	164,1	3 015,9
BFR passif y compris IDP	7 083,0	3 157,7	2 782,7	1 756,8	208,6	14 988,8
Autres passifs sectoriels	-	-	-	-	-	-
Total des passifs sectoriels	8 081,7	4 074,7	3 282,6	2 193,0	372,7	18 004,7
Autres passifs non alloués					29 121,3	29 121,3
Total des passifs	8 081,7	4 074,7	3 282,6	2 193,0	29 494,0	47 126,0

Passifs par secteur d'activité au 31 décembre 2007 (en millions d'euros)	Eau	Propreté	Energie	Transport	Montants non alloués	Total passifs au bilan consolidé
Provisions pour risques et charges	1 013,9	873,6	476,1	456,7	144,3	2 964,6
BFR passif y compris IDP	6 855,4	3 138,3	2 996,7	1 544,1	205,0	14 739,5
Autres passifs sectoriels	-	-	-	-	-	-
Total des passifs sectoriels	7 869,3	4 011,9	3 472,8	2 000,8	349,3	17 704,1
Autres passifs non alloués					28 602,8 *	28 602,8
Total des passifs	7 869,3	4 011,9	3 472,8	2 000,8	28 952,1	46 306,9

* Dont 1,9 millions d'euros de passifs destinés à la vente (Veolia Environnement SA).

INFORMATIONS SECONDAIRES

Répartition géographique du produit des activités ordinaires

30 juin 2008 (en millions d'euros)	France	Allemagne	Royaume-Uni	Reste de l'Europe	Etats-Unis	Océanie	Asie	Moyen-Orient	Reste du monde	Total
Eau	2 482,5	663,7	333,4	806,6	253,0	188,8	429,5	310,3	519,9	5 987,7
Propreté	1 885,7	603,1	831,0	585,2	626,1	246,8	108,7	35,9	162,9	5 085,4
Energie	2 169,8	38,8	232,4	1 269,5	179,2	27,2	20,2	28,6	83,4	4 049,1
Transport	1 137,6	305,0	68,1	787,9	350,5	275,9	2,7	11,7	30,1	2 969,5
Produit des activités ordinaires	7 675,6	1 610,6	1 464,9	3 449,2	1 408,8	738,7	561,1	386,5	796,3	18 091,7

30 juin 2007 (en millions d'euros)	France	Allemagne	Royaume- Uni	Reste de l'Europe	Etats-Unis	Océanie	Asie	Reste du monde	Total
Eau	2 478,3	633,1	279,8	664,4	278,6	119,7	319,2	447,6	5 220,7
Propreté	1 635,9	77,9	889,6	471,5	645,7	200,4	87,1	187,8	4 195,9
Energie	1 859,2	30,0	226,5	1 058,2	6,6	35,2	15,6	89,4	3 320,7
Transport	1 062,4	275,7	55,0	716,9	354,2	222,2	2,6	35,3	2 724,3
Produit des activités ordinaires	7 035,8	1 016,7	1 450,9	2 911,0	1 285,1	577,5	424,5	760,1	15 461,6

Répartition géographique des actifs sectoriels

30 juin 2008 (en millions d'euros)	France	Allemagne	Royaume- Uni	Reste de l'Europe	Etats-Unis	Reste du monde	Total
Eau	5 603,3	4 288,9	1 957,3	2 113,0	467,1	3 474,3	17 903,9
Propreté	3 710,5	1 330,7	2 327,4	1 872,4	1 729,6	882,8	11 853,4
Energie	3 496,1	131,0	226,2	3 049,8	619,7	271,9	7 794,7
Transport	1 864,2	415,5	113,6	953,7	377,8	282,2	4 007,0
Montants non alloués	384,3	-	47,3	20,3	219,8	130,4	802,1
Actifs sectoriels	15 058,4	6 166,1	4 671,8	8 009,2	3 414,0	5 041,6	42 361,1

31 décembre 2007 (en millions d'euros)	France	Allemagne	Royaume- Uni	Reste de l'Europe	Etats-Unis	Reste du monde	Total
Eau	5 559,2	4 510,0	1 914,7	1 999,6	407,0	3 208,3	17 598,8
Propreté	3 396,2	1 337,4	2 380,0	1 819,1	1 806,8	762,2	11 501,7
Energie	3 774,9	115,8	232,3	2 678,0	661,8	214,8	7 677,6
Transport	1 748,5	354,3	116,5	846,8	385,0	243,9	3 695,0
Montants non alloués	322,0	-	20,3	13,4	249,4	128,3	733,4
Actifs sectoriels	14 800,8	6 317,5	4 663,8	7 356,9	3 510,0	4 557,5	41 206,5

Répartition géographique des investissements industriels

30 juin 2008 (en millions d'euros)	France	Allemagne	Royaume- Uni	Reste de l'Europe	Etats-Unis	Reste du monde	Total
Eau	241	18	95	36	7	82	479
Propreté	189	48	78	65	44	40	464
Energie	102	11	2	49	11	8	183
Transport	83	6	2	90	8	7	196
Autres	22	-	-	-	-	6	28
Investissements industriels	637	83	177	240	70	143	1 350

30 juin 2007 (en millions d'euros)	France	Allemagne	Royaume- Uni	Reste de l'Europe	Etats-Unis	Reste du monde	Total
Eau	208	10	56	34	9	73	390
Propreté	148	2	40	55	70	43	358
Energie	99	5	6	58	2	5	175
Transport	168	14	18	55	8	26	289
Autres	3	-	-	-	-	4	7
Investissements industriels	626	31	120	202	89	151	1 219

29 LISTE DES PRINCIPALES FILIALES

Au 30 Juin 2008, le Groupe Veolia Environnement a consolidé dans ses comptes 2 618 sociétés.

La liste des principales filiales n'a pas connu de modifications significatives par rapport au 31 décembre 2007 à l'exception de l'entrée dans le périmètre de la société Bartin Recycling et ses filiales (acquisition de 100% des titres et consolidation de façon distincte des 19 entités du groupe Bartin) ainsi que de la société Praterm (consolidée par intégration proportionnelle).

30 **EVENEMENTS POST CLOTURE**

L'acquisition par Veolia Transport de la participation de 28% dans la SNCM, faite sous condition résolutoire de l'accord de la Commission Européenne sur les conditions de la privatisation au titre des aides d'Etat, était en cours d'instruction par les services de la Commission au 31 décembre 2007. Le 08 juillet 2008, la Commission Européenne a rendu des conclusions en notre faveur. Toutefois, cette décision peut faire l'objet d'un appel au Tribunal de Première Instance.