

RESULTATS ANNUELS 2008

Bonne résistance de la capacité d'autofinancement opérationnelle grâce à la complémentarité des activités et malgré l'impact de la conjoncture

Priorité 2009 : Free cash flow ^(*) positif grâce notamment à la réduction des investissements nets d'au moins 1,6 milliard d'euros par rapport à 2008

- Chiffre d'affaires consolidé 2008 en hausse de 13,4%, à 36 205 millions d'euros, grâce notamment à une croissance organique soutenue de +9,6%.
- Capacité d'autofinancement opérationnelle en progression de 2% à change constant (-0,6% à change courant) à 4 137 millions d'euros.
- Résultat net récurrent part du Groupe de 703 millions d'euros avant dépréciation Veolia Propreté Allemagne, contre 926 millions d'euros en 2007.
- Résultat net part du Groupe de 405 millions d'euros contre 928 millions d'euros, après une dépréciation de Veolia Propreté Allemagne de -430 millions d'euros ⁽¹⁾.
- Après une hausse moyenne de 22% par an au cours des quatre dernières années, le dividende par action est maintenu au même niveau qu'en 2007 à 1,21 euro.

- L'objectif 2009 est de générer un free cash flow ^(*) positif après paiement du dividende, grâce à :
 - la réduction des investissements nets de cessions d'au moins 1,6 milliard d'euros en 2009 par rapport à 2008, soit -44% ;
 - des cessions d'au moins 1 milliard d'euros d'actifs en 2009, après 761 millions d'euros en 2008. Programme de cessions porté à près de 3 milliards d'euros sur la période 2009-2011 afin de dégager en interne les moyens de la croissance ;
 - et des réductions de coûts de 280 millions d'euros en 2009. 180 millions d'euros au titre du plan "Efficacité 2010" et 100 millions d'euros sous l'effet du plan d'adaptation de la division Propreté en complément des mesures déjà prises en Allemagne.

Henri Proglio, Président-Directeur Général, a déclaré : *"Dans une conjoncture mondiale difficile, Veolia Environnement a démontré ses capacités de résistance et dispose d'atouts considérables pour faire face à ce contexte. Depuis plus de 150 ans, notre métier est de servir les besoins essentiels de nos clients. La nature de nos contrats offre une bonne visibilité sur la récurrence de nos cash flows. Notre structure financière est solide, la maturité moyenne de notre dette est supérieure à 9 ans et la liquidité nette de 4 milliards d'euros. Ces atouts et la complémentarité de nos activités nous permettent d'aborder la période actuelle avec confiance mais aussi avec prudence. Pour 2009, nos efforts seront intensifiés et concentrés sur la réduction des coûts et sur l'amélioration de la génération de cash flow".*

^(*) Cf. définition page 10

⁽¹⁾ Dépréciation d'écarts d'acquisition de -343 millions d'euros, d'actifs incorporels identifiés en bilan d'ouverture pour -62,6 millions d'euros et une charge d'impôt de -24 millions d'euros.

EVOLUTION DE L'ACTIVITE ET DEVELOPPEMENT

Le Groupe a poursuivi son développement en dépit de la dégradation de l'environnement économique, notamment perceptible au 4^{ème} trimestre dans la Propreté.

Chiffre d'affaires consolidé					
Au 31 décembre 2008 (en M€)	Au 31 décembre 2007 ⁽¹⁾ (en M€)	Variation 2008/2007	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
36 205	31 932	+13,4%	+9,6%	+6,2%	-2,4%

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe, en progression de 13,4% (+15,8% à change constant), s'établit à 36 205,5 millions d'euros contre 31 932,2 millions d'euros en 2007. La croissance interne s'élève à 9,6%, portée par le fort dynamisme commercial dans l'ensemble des activités et accentuée par la mise en œuvre des contrats d'ingénierie et de construction dans l'Eau. La hausse des prix des énergies, dans l'activité Energie, contribue pour 473 millions d'euros. La croissance externe de 6,2% provient, en particulier, des acquisitions réalisées par Veolia Propreté en Allemagne, en Italie et en France (pour une contribution totale de 828,6 millions d'euros), de Veolia Energie aux Etats-Unis (303,1 millions d'euros) et de Veolia Eau principalement au Royaume-Uni et au Japon (contribution totale de l'ordre de 268,4 millions d'euros).

La part du chiffre d'affaires réalisé à l'étranger atteint 21 682,6 millions d'euros, soit 59,9% du total contre 57,5% en 2007.

L'effet de change de -778,3 millions d'euros reflète essentiellement la dépréciation du dollar américain pour -191,4 millions d'euros, de la livre sterling pour -437,3 millions d'euros compensée partiellement par l'appréciation de la couronne tchèque (+109,0 millions d'euros).

DEVELOPPEMENT

Veolia Environnement a gagné de nombreux contrats dans ses zones d'implantation prioritaires en France (Eau : travaux à Nantes et pour l'agglomération parisienne – SIAAP ; Energie : complexe thermique à Bordeaux...), en Europe (Eau : Varsovie, Irlande ; Propreté : Londres - Southwark, West Berkshire ; Energie : Saragosse ; Transport : Bilbao, Allemagne...), en Amérique du Nord, en Asie/Pacifique (Inde, Australie, Chine...) et au Moyen-Orient (Dubai, Arabie Saoudite, Abu Dhabi, dans le secteur de l'Eau).

L'année 2008 a été marquée comme en 2007 par un fort taux de renouvellement de nos contrats.

Le Groupe a procédé, en outre, à plusieurs acquisitions ciblées dans le cadre de sa stratégie de développement dont principalement en France (Bartin Recycling Group, société spécialisée dans la collecte et la valorisation des déchets d'industrie, en particulier dans le recyclage des métaux ferreux et non ferreux) et en Pologne (la société Praterm, producteur et distributeur de chaleur).

⁽¹⁾ Les comptes 2007 ont été ajustés afin d'assurer la comparabilité des exercices du montant du résultat des activités cédées en 2008 (Clemessy et Crystal dans l'Energie notamment) selon la norme IFRS 5 et présenté au compte de résultat dans la ligne "résultat net des activités non poursuivies". CA 2007 Clemessy et Crystal : 696 M€.

PERFORMANCES OPERATIONNELLES

La capacité d'autofinancement opérationnelle ressort à 4 137,3 millions d'euros contre 4 163,7 millions d'euros en 2007, en hausse de 2% à change constant et en baisse de 0,6% à change courant. Elle a bénéficié du développement des nouvelles activités, des acquisitions récentes et des bonnes performances dans l'Energie ainsi que de l'effet favorable du plan de productivité. A l'inverse elle subit les effets négatifs :

- de l'évolution des parités monétaires (-107 millions d'euros) en particulier, l'appréciation de l'euro contre les principales devises d'implantation du groupe ;
- de la dégradation des performances opérationnelles de la Propreté avec une inflexion conjoncturelle très marquée à partir du troisième trimestre (prix et volumes), en dépit des actions de restructuration menées en Allemagne au cours du deuxième semestre (nouvelle équipe dirigeante, fermeture de deux directions régionales, plan de restructuration) ;
- de l'augmentation des coûts de structure et développement en particulier en Asie ;
- de la hausse des coûts non répercutés aux clients, notamment la hausse des coûts de carburant.

Le résultat opérationnel ressort à 1 951,3 millions d'euros contre 2 482,5 millions d'euros en 2007, en baisse de 21,4% à change courant et de 18,4% à change constant. Outre les éléments qui affectent la capacité d'autofinancement opérationnelle, il tient compte de pertes de valeur sur Veolia Propreté Allemagne (-405,6 millions d'euros) ainsi que d'une augmentation des charges d'amortissement liées aux gains des nouveaux contrats et aux acquisitions récentes.

Le résultat opérationnel récurrent s'établit à 2 283,2 millions d'euros contre 2 454,9 millions d'euros en 2007, en baisse de 7,0% à change courant et de 4,0% à change constant. Il intègre, à hauteur de -62,6 millions d'euros, une dépréciation des actifs incorporels qui avait été reconnue à l'occasion de l'acquisition de Veolia Propreté Allemagne.

RESULTAT NET

Le **coût de l'endettement financier net** augmente de 818,8 millions d'euros en 2007 à 924,7 millions d'euros en 2008. Cette hausse résulte de l'augmentation de l'endettement financier net moyen et de celle du taux de financement, de 5,49% en 2007 à 5,61% en 2008, liée à la hausse du coût de la liquidité.

Les autres revenus et charges financiers passent de 4,1 millions d'euros en 2007 à -51,2 millions d'euros en 2008. Cette variation résulte principalement de la diminution des gains et pertes sur les prêts et créances pour -26,8 millions d'euros dont 26,5 millions d'euros étaient liés en 2007 à un litige avec le Land de Berlin et de pertes de change liées essentiellement à l'appréciation de l'euro contre certaines devises.

Le Groupe supporte en 2008 une **charge d'impôt** nette de -468,8 millions d'euros contre -417,9 millions d'euros en 2007. La hausse du taux d'impôt reflète la charge d'impôt non récurrente au titre de la Propreté en Allemagne, l'impact des pertes fiscales non activées et celui du changement de loi fiscale en Allemagne et au Royaume-Uni.

Le **résultat net des activités non poursuivies** passe de -11,8 millions d'euros en 2007 à 184,2 millions d'euros en 2008. En 2008, ce résultat comprend principalement la plus-value de cession sur Clemessy et Crystal dans la division Energie pour un montant net d'impôt de 176,5 millions d'euros, avec une quote-part revenant aux actionnaires minoritaires de 60 millions d'euros.

Le **résultat net part du Groupe** est de 405,1 millions d'euros en 2008 contre 927,9 millions d'euros en 2007. Retraité notamment de la contribution positive des activités non poursuivies et de la dépréciation des écarts d'acquisition, le résultat net récurrent part du Groupe est de 658,6 millions d'euros en 2008 contre 925,8 millions d'euros en 2007. Hors effet net d'impôt de la dépréciation des actifs incorporels qui avaient été reconnus à l'acquisition des activités de Veolia Propreté en Allemagne, le résultat net récurrent part du Groupe s'élève à 703 millions d'euros.

CASH FLOWS

La capacité d'autofinancement totale, y compris capacité d'autofinancement financière, s'établit à 4 178 millions d'euros contre 4 219 millions d'euros en 2007, en baisse de 1,0%. Le Groupe a accéléré sa politique de gestion d'actifs en procédant à 761 millions d'euros (contre 453 millions d'euros en 2007) de cessions d'actifs industriels et de participations, en se séparant d'actifs disposant de leur propre logique de développement (notamment la cession de Clemessy et Crystal dans la division Energie pour un montant net de 226 millions d'euros) ou en nouant de nouveaux partenariats pour renforcer sa capacité de développement sur certaines zones géographiques. Au total, ces ressources s'établissent à 4 939 millions d'euros contre 4 672 millions d'euros en 2007.

Les ressources couvrent, outre les frais financiers et les impôts courants, la totalité des investissements de maintenance (1 860 millions d'euros), les investissements de croissance et de développement courant pour un montant de 1 169 millions d'euros, les nouveaux actifs financiers opérationnels (336 millions d'euros) nets des remboursements (358 millions d'euros) ainsi que la variation du besoin en fonds de roulement liée à la croissance de l'activité.

Le Groupe a poursuivi son effort de développement et a procédé à la mise en oeuvre de nouveaux projets et à des acquisitions ciblés pour un montant d'investissements de 1 336 millions d'euros, avec notamment les projets de BOT au Royaume-Uni, en Chine et au Moyen-Orient ainsi que les acquisitions de Bartin Recycling Group en France et Praterm en Pologne.

Après ces investissements et paiement des dividendes, l'endettement financier net s'élève à 16,5 milliards d'euros au 31 décembre 2008 contre 15,1 milliards d'euros au 31 décembre 2007. Le ratio Endettement Financier Net/(CAF + remboursements d'actifs financiers opérationnels) s'établit à 3,6x au 31 décembre 2008 contre 3,3x au 31 décembre 2007. Les opérations de refinancement exécutées au fil de l'année permettent de maintenir une durée moyenne d'endettement supérieure à 9 ans et une liquidité, nette des dettes à court terme, en progression à 4,0 milliards d'euros.

RENDEMENT DES CAPITAUX EMPLOYES MOYENS APRES IMPÔTS

Conformément aux indications données en octobre dernier, le rendement des capitaux employés moyens après impôts s'établit à 8,4% contre 10,8% en 2007. L'impact des entrées de périmètre de l'exercice 2008 et des principales acquisitions de l'année 2007 est de -1,8%.

DIVIDENDE

Veolia Environnement a décidé de soumettre à l'approbation de l'Assemblée Générale du 7 mai 2009, la distribution d'un dividende, pour l'année 2008, de 1,21 euro par action, payable en numéraire ou en actions Veolia Environnement. Ces actions nouvelles seront émises avec une décote maximale de 10% par rapport au prix résultant de la moyenne des cours d'ouverture des actions de Veolia Environnement échangées sur Euronext lors des vingt séances de bourse précédant le jour de l'Assemblée Générale diminuée du montant du dividende. La date de négociation ex-dividende est fixée au 13 mai 2009. La période d'option durant laquelle les actionnaires peuvent choisir s'ils optent pour un paiement des dividendes en espèces ou en actions démarre le 13 mai et s'achève le 28 mai 2009. Les dividendes 2008 seront versés en actions ou en espèces- à partir du 8 juin 2009.

PERSPECTIVES

Dans l'environnement économique actuel, Veolia Environnement s'est fixé comme priorité pour 2009 la génération d'un free cash ^(*) positif après paiement du dividende.

Pour atteindre cet objectif, le Groupe prévoit de réduire ses investissements nets d'au moins 1,6 milliard d'euros par rapport à 2008, soit une enveloppe maximale de 2 milliards d'euros en 2009. Afin de dégager en interne les moyens de sa croissance, Veolia Environnement a revu à la hausse son plan de cession d'actifs. 3 milliards d'euros de cessions devraient ainsi être réalisées sur la période 2009-2011, avec un objectif d'au moins 1 milliard d'euros dès 2009, après environ 0,8 milliard d'euros en 2008. Par ailleurs, des actions de réductions de coûts à effet 2009 d'un montant de 280 millions d'euros sont identifiées, 180 millions d'euros dans le cadre du plan "Efficacité 2010" et 100 millions d'euros au titre du plan d'adaptation mis en œuvre dans la division Propreté.

Au total, la priorité du Groupe de générer un free cash flow ^(*) positif en 2009, conduit à fixer un objectif d'une capacité d'autofinancement opérationnelle après déduction des investissements nets, d'environ 2 milliards d'euros, à taux de change constant.

Avertissement important

Veolia Environnement est une société cotée au NYSE et à Euronext Paris et le présent communiqué de presse contient des « déclarations prospectives » (*forward-looking statements*) au sens des dispositions du U.S. Private Securities Litigation Reform Act de 1995. Ces déclarations ne sont pas des garanties quant à la performance future de la Société. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, dont la plupart sont hors de notre contrôle, et notamment : les risques liés au développement des activités de Veolia Environnement dans des secteurs très concurrentiels qui nécessitent d'importantes ressources humaines et financières, le risque que des changements dans le prix de l'énergie et le niveau des taxes puissent réduire les bénéfices de Veolia Environnement, le risque que les autorités publiques puissent résilier ou modifier certains des contrats conclus avec Veolia Environnement, le risque que les acquisitions ne produisent pas les bénéfices que Veolia Environnement espère réaliser, 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 analystes et investisseurs institutionnels : Nathalie Pinon - Tél +33 (0)1 71 75 01 67

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

^(*) Cf. définition page 10

ANNEXES

RESULTATS PAR DIVISION

EAU

Chiffre d'affaires					
Au 31 décembre 2008 (en M€)	Au 31 décembre 2007 (en M€)	Variation 2008/2007	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
12 557,9	10 927,4	+14,9%	+13,4%	+3,3%	-1,8%

En **France**, la croissance interne ressort à 3,4% ⁽¹⁾ soutenue par les indexations tarifaires, une offre élargie de services et par la croissance de l'activité travaux qui compensent la baisse des volumes distribués d'environ 1,9% par rapport à l'année dernière.

A l'**international**, hors Veolia Eau Solutions & Technologies, le chiffre d'affaires est en hausse de 16,5% (+12,3% à change et périmètre constants). En Europe, la croissance de 13,2% tient compte des nouvelles activités d'eau non régulées acquises au Royaume-Uni, la fin des travaux de l'usine de Bruxelles et la bonne tenue des activités en Allemagne. L'activité a été soutenue dans la zone Afrique/Moyen-Orient où elle s'est accrue de près de 14,1% à change et périmètre constants, notamment en raison des contrats d'Oman Sûr et de Mauritanie. En Asie-Pacifique, la forte croissance de l'activité de 23,4% à change et périmètre constants est largement tirée par le démarrage de nouveaux contrats municipaux et industriels en Chine (Lanzhou, Haikou et Tianjin), par la hausse des volumes et l'extension de la concession de Shenzhen ainsi que l'activité de travaux en Australie (contrat de dessalement de Sydney). Aux Etats-Unis, la croissance de 8,8% à change et périmètre constants 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 2 524,9 millions d'euros en hausse de 36,3% à périmètre et change constants, soutenu par l'activité « Design and Build » municipal et industriel, en particulier au Moyen-Orient.

La **capacité d'autofinancement opérationnelle** s'élève à 1 821,3 millions d'euros en 2008 contre 1 851,3 millions d'euros en 2007 soit une croissance de 0,6% à change constant. Le résultat opérationnel de la division Eau ressort à 1 198,5 millions d'euros contre 1 267,7 millions d'euros en 2007, soit une variation négative de 2,9% à change constant. Le résultat opérationnel récurrent s'établit à 1 196,2 millions d'euros en 2008 contre 1 265,7 millions d'euros en 2007.

En France, les efforts de productivité et la hausse de l'activité en dépit de la baisse des volumes livrés ont soutenu la progression de la capacité d'autofinancement opérationnelle. A l'international, l'acquisition des activités d'eau non régulées au Royaume-Uni et l'obtention de l'admission provisoire de l'usine de Bruxelles apportent une contribution positive alors qu'en 2007, Veolia Eau avait bénéficié de la résolution positive d'un litige avec le Land de Berlin. L'amélioration des opérations au Gabon a également contribué à la progression de la capacité d'autofinancement opérationnelle. En revanche le décalage des augmentations tarifaires et la hausse des charges de structure et développement ont fortement pesé sur les performances de l'Asie tandis que les opérations américaines s'inscrivent en recul. Enfin, Veolia Eau Solutions & Technologies affiche également une amélioration de sa capacité d'autofinancement opérationnelle liée à la montée en puissance de nouveaux contrats.

Outre ces éléments, le résultat opérationnel a été affecté principalement par une augmentation des charges d'amortissement liées aux gains des nouveaux contrats notamment en Asie et aux acquisitions récentes.

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

PROPRETE

Chiffre d'affaires					
Au 31 décembre 2008 (en M€)	Au 31 décembre 2007 (en M€)	Variation 2008/2007	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
10 144,1	9 214,3	+10,1%	+4,5%	+10,1%	-4,5%

En **France**, le chiffre d'affaires progresse de 11,2% (+3,8% à périmètre constant). La croissance externe résulte de l'acquisition de **Bartin Recycling Group** finalisée en février 2008. La croissance interne bénéficie de l'activité soutenue dans le traitement des déchets ménagers et industriels banals (décharges et incinération). Le ralentissement économique à partir du troisième trimestre et amplifié sur le quatrième trimestre marque une réelle rupture de pente par rapport au premier semestre. Il affecte particulièrement l'activité tri-recyclage et négoce avec une baisse importante du prix des matières premières secondaires (papier et métaux) ainsi que les activités réalisées avec les industriels (baisse des volumes en déchets banals et dangereux).

A l'**international**, la croissance interne de 4,7% émane de toutes les zones mais a été aussi fortement ralentie au cours du quatrième trimestre par, l'évolution économique en Amérique du Nord, au Royaume-Uni et surtout en Allemagne avec une baisse sensible des volumes. Sur l'ensemble de l'année la croissance en Amérique du Nord (+8,7% à périmètre et change constants) a bénéficié de la hausse des prix dans l'activité déchets solides qui a compensé la baisse des volumes et la bonne tenue de l'activité déchets dangereux et services industriels. Au Royaume-Uni la progression s'établit à 8,6% à périmètre et change constants avec, notamment, l'effet des nouveaux contrats intégrés. En Allemagne, le chiffre d'affaires s'inscrit en recul à partir du troisième trimestre par rapport à l'année dernière (-18,9% en croissance interne) dans l'activité DSD (emballages usagés) avec la perte de plusieurs contrats et dans l'activité de déchet industriel. L'activité recyclage est en outre fortement affectée par la baisse des prix des matières recyclées. En Asie, le développement des récents contrats contribue fortement à la croissance interne de l'activité de 22,0% tandis que l'activité progresse fortement à périmètre et change constants dans la zone Pacifique (+14,4%).

La croissance externe de 10,1% reflète, essentiellement, l'acquisition de **Veolia Propreté** en Allemagne (intégrée depuis le 2 juillet 2007) pour une contribution de 522,3 millions d'euros, **VSA Tecnitalia** (ex-TMT) en Italie pour 59,7 millions d'euros ainsi que les activités de la société **Bartin Recycling Group** en France (effective depuis février 2008) pour 246,6 millions d'euros.

La **capacité d'autofinancement opérationnelle** s'élève à 1 362,2 millions d'euros en 2008 contre 1 460,9 millions d'euros en 2007 soit une variation négative de 1,6% à change constant. Le résultat opérationnel de la division Propreté s'élève à 285,5 millions d'euros en 2008 contre 803,5 millions d'euros en 2007. Le résultat opérationnel récurrent passe de 803,5 millions d'euros en 2007 à 640,5 millions d'euros en 2008. Les éléments non récurrents comprennent en 2008 principalement la constatation d'une perte de valeur de goodwill pour -343 millions d'euros compte tenu de la détérioration des performances constatées en 2008 sur les activités de **Veolia Propreté** en Allemagne. Le résultat opérationnel récurrent comprend également une dépréciation d'actifs incorporels pour un montant de -62,6 millions sur l'Allemagne qui avaient été reconnus dans le bilan d'ouverture.

L'impact négatif des effets de change sur le résultat et la capacité d'autofinancement opérationnels est respectivement de -51,9 millions d'euros et -76,5 millions d'euros et concerne respectivement la livre sterling pour -34,7 millions d'euros et -50,6 millions d'euros et dans une moindre mesure le dollar américain.

La performance globale de la division a été fortement pénalisée par la crise économique depuis septembre qui s'est traduite par une baisse des volumes traités notamment avec les clients industriels et une forte baisse du cours des matières recyclables. Les performances aux Etats-Unis et en Grande-Bretagne restent très satisfaisantes grâce à une adaptation des coûts fixes conjuguée à des hausses de prix aux Etats-Unis.

ENERGIE

Chiffre d'affaires					
Au 31 décembre 2008 (en M€)	Au 31 décembre 2007 ⁽¹⁾ (en M€)	Variation 2008/2007	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
7 449,4	6 200,4	+20,1%	+12,0%	+8,7%	-0,6%

La progression du chiffre d'affaires atteint 20,1%, notamment en raison de la hausse du prix des énergies (473 millions d'euros) et de l'acquisition de Thermal North America Inc. (TNAI) aux Etats-Unis à la fin de l'année 2007.

En **France**, le chiffre d'affaires augmente de 12,7% à périmètre constant soutenu par la hausse du prix des énergies, par un environnement climatique plus favorable qu'en 2007 notamment au quatrième trimestre et par le développement commercial des filiales de spécialisation.

A l'**international**, la croissance totale de l'activité s'élève à 28,2% dont 11,1% à périmètre et change constants en raison également de la hausse du prix des énergies et d'une forte activité commerciale en Europe de façon générale, dans un contexte climatique relativement stable dans les pays d'Europe Centrale par rapport à 2007.

La croissance externe de 8,7% reflète essentiellement, l'acquisition de TNAI aux Etats-Unis à la fin de l'année 2007 pour une contribution de 303 millions d'euros ainsi que, dans une moindre mesure, celle de Praterm en Pologne et celle de sociétés de taille plus modeste en Europe Centrale et en Europe du Sud.

La **capacité d'autofinancement opérationnelle** s'élève à 755,4 millions d'euros en 2008 contre 641,8 millions d'euros en 2007 soit une croissance de 15,5% à change constant. Le résultat opérationnel récurrent de la division Energie ressort à 424,7 millions d'euros en 2008 contre 373,7 millions d'euros en 2007, soit une croissance de 13,7% (+11,3% à change constant).

En France, la progression des performances opérationnelles bénéficie de la hausse du prix des énergies ainsi que des efforts de productivité. A l'international, la progression de la capacité d'autofinancement et du résultat opérationnels reflète l'effet positif du prix des énergies, notamment en Europe Centrale et de l'effet des acquisitions de Thermal North America Inc. aux Etats-Unis, de Praterm en Pologne et d'autres acquisitions en Europe Centrale qui compensent l'augmentation des frais de personnel notamment dans les pays d'Europe Centrale ainsi que la hausse des prix du gaz dans les Pays Baltes. Les opérations sur le CO₂ ont une moindre contribution en 2008 en résultat opérationnel et en capacité d'autofinancement opérationnelle.

TRANSPORT

Chiffre d'affaires					
Au 31 décembre 2008 (en M€)	Au 31 décembre 2007 (en M€)	Variation 2008/2007	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
6 054,1	5 590,1	+8,3%	+7,9%	+2,7%	-2,3%

Le chiffre d'affaires en **France** progresse de 7,3% à périmètre constant, porté par la poursuite du développement des activités dans l'urbain et l'interurbain.

A l'**international**, le chiffre d'affaires enregistre une augmentation de 8,5% (+8,5% 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.

(1) Les comptes 2007 ont été ajustés afin d'assurer la comparabilité des exercices du montant du résultat des activités cédées en 2008 (Clemessy et Crystal dans l'Energie notamment.) selon la norme IFRS 5 et présenté au compte de résultats dans la ligne "résultat net des activités non poursuivies". CA 2007 Clemessy et Crystal : 696 M€

La croissance externe de 2,7% reflète principalement l'acquisition de People Travel Group en Suède en 2007 ainsi que Rail4Chem en Allemagne en 2008.

La **capacité d'autofinancement opérationnelle** s'élève à 292,0 millions d'euros en 2008 contre 279,3 millions d'euros en 2007 soit une croissance de 5,7% à change constant.

Le résultat opérationnel de la division Transport ressort à 145,4 millions d'euros en 2008 contre 130,3 millions d'euros en 2007. Le résultat opérationnel récurrent ressort à 129,6 millions en 2008 contre 115,1 millions d'euros en 2007 soit une progression de 10,9% à change constant.

Les efforts de productivité, la croissance organique notamment aux Etats-Unis et en Europe de l'Est de même que l'amélioration de la rentabilité de certains contrats principalement aux Pays-Bas ont permis de compenser l'augmentation du prix des carburants non encore répercutée aux clients qui a pénalisé la capacité d'autofinancement opérationnelle et le résultat opérationnel de la division Transport pour -28 millions d'euros ainsi que l'impact défavorable de la fin de l'abattement des charges sociales en France.

80 82

80

DÉFINITION DU FREE CASH FLOW

Endettement Financier Net à l'ouverture

Capacité d'autofinancement totale

+ Remboursement des actifs financiers opérationnels

= *Cash généré*

- Variation BFR opérationnel

- Investissements nets de cessions

- Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence et titres non consolidés)

- Variation des créances et autres actifs financiers

+ Augmentation de capital

- Dividendes versés

- Impôts versés

- Intérêts financiers nets

= Free cash flow

+/- Autres variations (dont change)

Endettement Financier Net à la clôture

BILAN CONSOLIDE			
BILAN CONSOLIDE ACTIF (en millions d'euros)	Au 31 décembre		
	2008	2007	2006
Ecarts d'acquisition	6 723,3	6 913,2	5 705,0
Actifs incorporels du domaine concédé	3 637,7	2 989,2	2 345,6
Autres actifs incorporels	1 535,2	1 706,4	1 379,8
Actifs corporels	9 427,1	9 203,2	7 918,7
Participations dans les entreprises associées	311,6	292,1	241,0
Titres de participation non consolidés	202,8	256,1	181,7
Actifs financiers opérationnels non courants	5 298,9	5 272,4	5 133,4
Instruments dérivés non courants - Actif	508,4	123,7	201,6
Autres actifs financiers non courants	817,3	746,0	637,5
Impôts différés actifs	1 579,5	1 468,1	1 355,7
Actifs non courants	30 041,8	28 970,4	25 100,0
Stocks et travaux en cours	1 022,0	839,4	731,8
Créances d'exploitation	13 093,2	12 459,4	10 968,7
Actifs financiers opérationnels courants	452,3	355,2	326,2
Autres actifs financiers courants	321,4	330,0	205,3
Valeurs mobilières de placement	-	-	66,4
Instruments dérivés courants - Actif	142,8	114,4	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 849,6	3 115,6	2 658,0
Actifs classés comme détenus en vue de la vente ⁽¹⁾	203,0	122,5	67,3
Actifs courants	19 084,3	17 336,5	15 023,7
Total actif	49 126,1	46 306,9	40 123,7
BILAN CONSOLIDE PASSIF (en millions d'euros)	Au 31 décembre		
	2008	2007	2006
Capital	2 362,9	2 358,8	2 063,1
Primes	9 197,5	9 179,5	6 641,2
Réserves et résultat part du Groupe	-4 559,2	-3 925,4	-4 343,5
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société-mère	7 001,2	7 612,9	4 360,8
Intérêts minoritaires	2 530,5	2 577,8	2 192,6
Capitaux propres	9 531,7	10 190,7	6 553,4
Provisions et autres dettes non courantes	2 160,2	2 138,9	2 196,6
Autres dettes non courantes	-	-	207,3
Dettes financières non courantes	17 063,9	13 948,0	14 001,6
Instruments dérivés non courants - Passif	159,9	163,8	145,9
Impôts différés passifs	1 936,0	1 794,7	1 504,9
Passifs non courants	21 320,0	18 045,4	18 056,3
Dettes d'exploitation	13 591,8	12 944,8	11 268,6
Provisions courantes	773,1	825,7	825,9
Dettes financières courantes	3 219,7	3 805,0	2 904,1
Instruments dérivés courants - Passif	125,9	34,0	-
Trésorerie passive	465,7	459,4	456,0
Passifs classés comme détenus en vue de la vente ⁽¹⁾	98,2	1,9	59,4
Passifs courants	18 274,4	18 070,8	15 514,0
Total des passifs et des capitaux propres	49 126,1	46 306,9	40 123,7

⁽¹⁾ Les actifs et passifs classés comme détenus en vue de la vente correspondent principalement en 2008 à certaines filiales françaises sous contrôle conjoint dans la division Eau, en 2007 au bateau « Jean Nicoli » et en 2006 aux activités danoises de Transport.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Au 31 décembre		
	2008	2007 ⁽¹⁾	2006 ⁽¹⁾
Produit des activités ordinaires	36 205,5	31 932,2	27 941,0
<i>dont revenus des actifs financiers opérationnels</i>	<i>400,4</i>	<i>345,1</i>	<i>351,0</i>
Coûts des ventes	-30 418,4	-26 020,4	-22 581,6
Coûts commerciaux	-622,5	-560,7	-521,5
Coûts généraux et administratifs	-3 262,7	-2 932,2	-2 754,0
Autres charges et produits opérationnels	49,4	63,6	40,3
Résultat opérationnel	1 951,3	2 482,5	2 124,2
Charges de l'endettement financier	-1 128,1	-971,0	-784,7
Produits de l'endettement financier	203,4	152,2	82,8
Autres revenus et charges financiers	-51,2	4,1	-31,8
Impôts sur le résultat	-468,8	-417,9	-409,0
Résultats des entreprises associées	18,4	16,7	5,8
Résultat net des activités poursuivies	525,0	1 266,6	987,3
Résultat net des activités non poursuivies	184,2	-11,8	7,6
Résultat net	709,2	1 254,8	994,9
Part des minoritaires	304,1	326,9	236,2
Part du Groupe	405,1	927,9	758,7

(en euros)			
Résultat net part du Groupe par action			
Dilué	0,88	2,13	1,89
Non dilué	0,89	2,16	1,90
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies par action			
Dilué	0,62	2,17	1,87
Non dilué	0,62	2,19	1,89
Nombre moyen d'actions en circulation (en millions)			
Dilué	459,2	435,0	402,4
Non dilué	457,4	430,0	398,8

⁽¹⁾ Conformément à la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les comptes de résultat des entités Clemessy et Crystal, dans la division Energie, cédées en décembre 2008, ont été regroupés sur une ligne distincte « Résultat net des activités non poursuivies » pour l'exercice 2008 et les exercices 2007 et 2006 présentés en comparatif.

TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions d'euros)	Au 31 décembre		
	2008	2007	2006
Résultat net part du Groupe	405,1	927,9	758,7
Part des minoritaires	304,1	326,9	236,2
Amortissements, provisions et pertes de valeurs opérationnels	2 301,6	1 816,7	1 831,0
Amortissements et pertes de valeurs financiers	19,5	8,0	9,4
Plus ou moins values de cessions et de dilution	-288,2	-173,5	-73,3
Résultat des entreprises associées	-18,5	-16,9	-6,0
Dividendes reçus	-8,4	-8,8	-9,7
Coût de l'endettement financier net	922,8	817,1	701,0
Impôts	470,9	420,1	357,1
Autres éléments (dont IFRS2)	69,5	101,9	40,0
Capacité d'autofinancement	4 178,4	4 219,4	3 844,4
Variation du besoin en fonds de roulement	-80,9	-167,1	-111,8
Impôts versés	-347,5	-417,7	-343,0
Flux net de trésorerie générés par l'activité	3 750,0	3 634,6	3 389,6
Investissements industriels	-2 780,6	-2 518,7	-2 017,6
Cessions d'actifs industriels	329,8	212,9	141,3
Investissements financiers	-800,7	-1 835,4	-1 291,5
Cessions d'actifs financiers	361,1	181,7	206,7
Actifs financiers opérationnels			
Nouveaux actifs financiers opérationnels	-507,0	-404,1	-360,6
Remboursements d'actifs financiers opérationnels	358,2	360,7	438,1
Dividendes reçus	15,8	15,3	13,8
Créances financières non courantes décaissées	-252,7	-65,0	-69,4
Créances financières non courantes remboursées	30,0	61,6	29,2
Variation des créances financières courantes	-89,0	-27,4	2,6
Achats / cessions de valeurs mobilières	-	-	3,4
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissements	-3 335,1	-4 018,4	-2 904,0
Variation des dettes financières courantes	-1 437,0	-1 534,5	-239,2
Nouveaux emprunts et autres dettes non courantes	3 590,2	2 060,4	1 997,2
Remboursements d'emprunts et autres dettes non courantes	-184,8	-1 362,9	-1 000,8
Augmentation de capital	51,0	3 039,2	246,5
Réduction de capital	-131,0	-	-
Mouvements sur actions propres	3,2	18,9	0,4
Dividendes versés	-754,4	-564,3	-479,2
Intérêts financiers versés	-847,6	-716,0	-596,4
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	289,6	940,8	-71,5
Trésorerie d'ouverture	2 656,2	2 202,0	1 829,3
Effets de change et divers	23,2	-102,8	-41,4
Trésorerie de clôture	3 383,9	2 656,2	2 202,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 849,6	3 115,6	2 658,0
Trésorerie passive	465,7	459,4	456,0
Trésorerie de clôture	3 383,9	2 656,2	2 202,0

Les flux nets attribuables aux activités non poursuivies au sens de l'IFRS 5 ont contribué en 2008, 2007 et 2006 aux flux nets de trésorerie générés par l'activité respectivement à hauteur de 14,8 millions d'euros, 35,7 millions d'euros et 2,6 millions d'euros, aux flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements respectivement à hauteur de 138,4 millions d'euros, -27,0 millions d'euros et 10,0 millions d'euros et aux flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement respectivement à hauteur de -4,5 millions d'euros, -1,9 million d'euros et 6,2 millions d'euros.

RESULTATS ANNULS 2008

Vendredi 6 Mars 2009 à 8.30 (CET)

Numéros de téléphone :

+33 (0)1 70 99 42 88

Ou

+44 (0)20 7138 0845

Une réécoute est disponible du 6 au 13 mars 2009

Numéro de téléphone (France) +33 (0)1 71 23 02 48

Numéro de téléphone (UK) +44 (0)20 7806 1970

Numéro de téléphone (USA) +1 718 354 1112

(Version française : code 8961684#

Version anglaise: code 6458507#)