

Chiffres clés au 30 septembre 2009

Conference call du 9 novembre 2009

Disclaimer

Veolia Environnement is a corporation listed on the NYSE and Euronext Paris. This document contains "forward-looking statements" within the meaning of the provisions of the U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995. Such forward-looking statements are not guarantees of future performance. Actual results may differ materially from the forward-looking statements as a result of a number of risks and uncertainties, many of which are outside our control, including but not limited to: the risk of suffering reduced profits or losses as a result of intense competition, the risks associated with conducting business in some countries outside of Western Europe, the United States and Canada, the risk that changes in energy prices and taxes may reduce Veolia Environnement's profits, the risk that we may make investments in projects without being able to obtain the required approvals for the project, the risk that governmental authorities could terminate or modify some of Veolia Environnement's contracts, the risk that our long-term contracts may limit our capacity to quickly and effectively react to general economic changes affecting our performance under those contracts, the risk that acquisitions may not provide the benefits that Veolia Environnement hopes to achieve, the risk that Veolia Environnement's compliance with environmental laws may become more costly in the future, the risk that currency exchange rate fluctuations may negatively affect Veolia Environnement's financial results and the price of its shares, the risk that Veolia Environnement may incur environmental liability in connection with its past, present and future operations, as well as the risks described in the documents Veolia Environnement has filed with the U.S. Securities and Exchange Commission. Veolia Environnement does not undertake, nor does it have, any obligation to provide updates or to revise any forward-looking statements. Investors and security holders may obtain a free copy of documents filed by Veolia Environnement with the U.S. Securities and Exchange Commission from Veolia Environnement.

This document contains "non-GAAP financial measures" within the meaning of Regulation G adopted by the U.S. Securities and Exchange Commission under the U.S. Sarbanes-Oxley Act of 2002. These "non-GAAP financial measures" are being communicated and made public in accordance with the exemption provided by Rule 100(c) of Regulation G.

This document contains certain information relating to the valuation of certain of Veolia Environnement's recently announced or completed acquisitions. In some cases, the valuation is expressed as a multiple of EBITDA of the acquired business, based on the financial information provided to Veolia Environnement as part of the acquisition process. Such multiples do not imply any prediction as to the actual levels of EBITDA that the acquired businesses are likely to achieve. Actual EBITDA may be adversely affected by numerous factors, including those described under "Forward-Looking Statements" above.

Sommaire

- Principales données au 30 septembre 2009
- Répartition du chiffre d'affaires par division
- Amélioration de la profitabilité de la Propreté au troisième trimestre 2009
- Intensification des efforts de réduction des coûts
- Capacité d'autofinancement opérationnelle - Investissements nets
- Réduction de la dette nette de 0,9 milliard d'euros
- Poursuite du développement stratégique du Groupe
- Conclusion

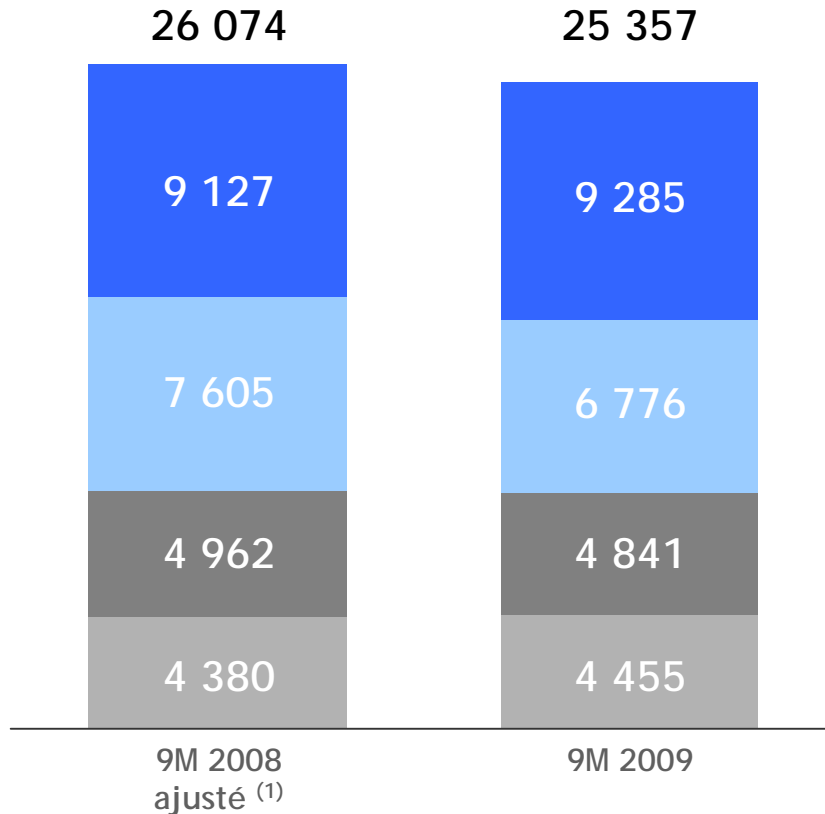
Principales données⁽³⁾ des 9 premiers mois 2009

<i>En M€,</i>	9M 2008 ajusté ⁽¹⁾	9M 2009 publié	Δ change constant
Chiffre d'affaires	26 074,4	25 356,7	-1,7%
Capacité d'autofinancement opérationnelle	3 045,5	2 817,2	-5,5%
Résultat opérationnel récurrent	1 752,8	1 414,8	-16,4%
Endettement financier net	16 827 ⁽²⁾	15 902	

- (1) En application d'IFRS 5, les comptes des 9 premiers mois de 2008 ont été ajustés, afin d'assurer la comparabilité des périodes :
- du reclassement en activités non poursuivies des activités du Fret dans la Division Transport et de l'activité incinération aux Etats-Unis (« Waste to Energy ») dans la Division Propreté ; le bilan des actifs et passifs de ces deux unités génératrices de trésorerie a été reclassé sur les lignes actifs et passifs destinés à la vente
- (2) Au 30 juin 2009
- (3) Données IFRS non auditées

Répartition du chiffre d'affaires par division

En M€

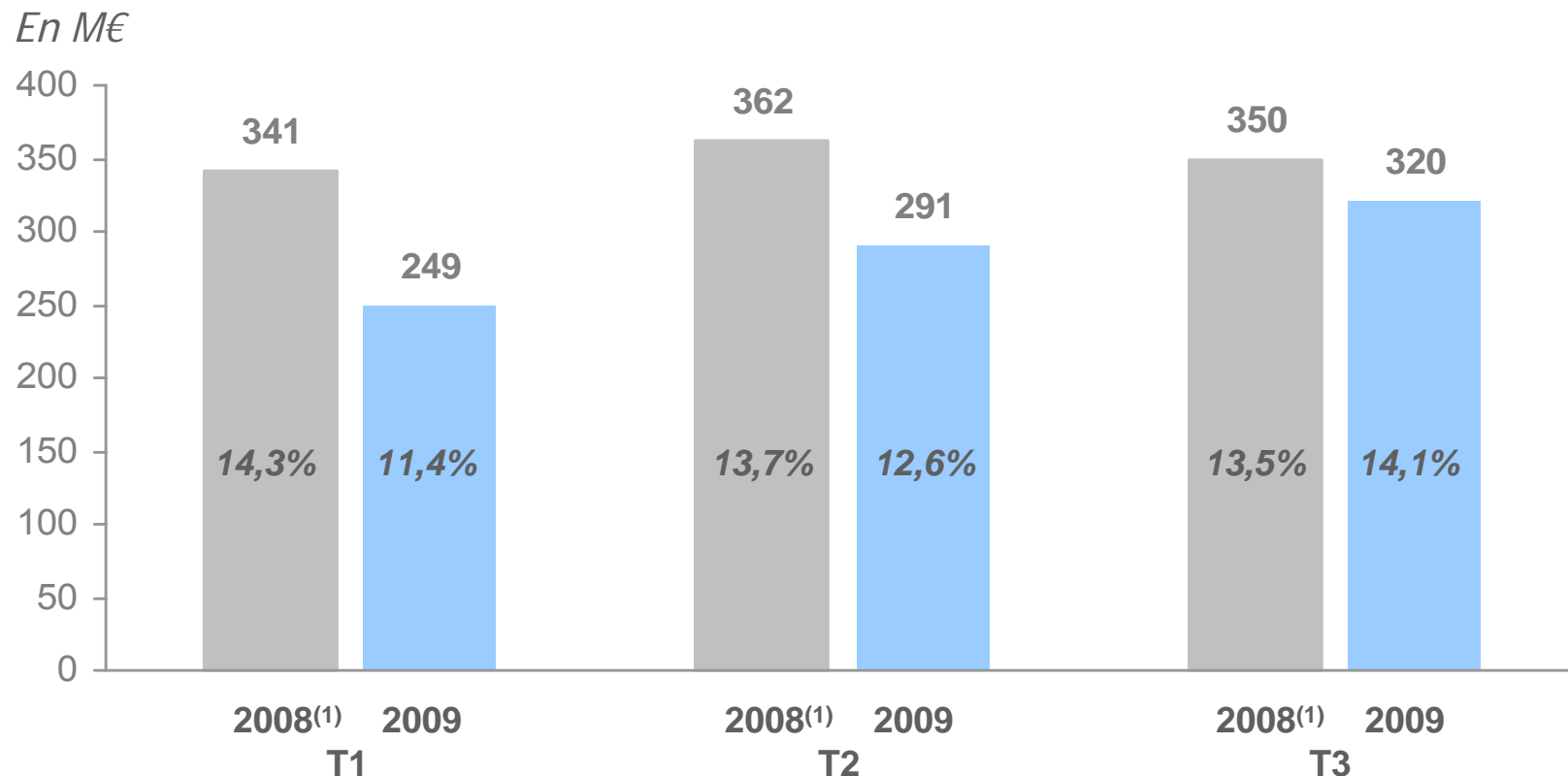


	Δ change courant	Δ change constant
Eau	+1,7%	+1,6%
Propreté	-10,9%	-9,5%
Services à l'énergie	-2,4%	0%
Transport	+1,7%	+3,0%
Groupe VE	-2,8%	-1,7%

- (1) En application d'IFRS 5, les comptes des 9 premiers mois de 2008 ont été ajustés, afin d'assurer la comparabilité des périodes :
- du reclassement en activités non poursuivies des activités du Fret dans la Division Transport et de l'activité incinération aux Etats-Unis (« Waste to Energy ») dans la Division Propreté ; le bilan des actifs et passifs de ces deux unités génératrices de trésorerie a été reclassé sur les lignes actifs et passifs destinés à la vente

Veolia Propreté : Amélioration sensible de la rentabilité au troisième trimestre 2009

Capacité d'autofinancement opérationnelle (m€) et taux de marge (%)



- (1) En application d'IFRS 5, les comptes des 9 premiers mois de 2008 ont été ajustés, afin d'assurer la comparabilité des périodes :
- du reclassement en activités non poursuivies des activités du Fret dans la Division Transport et de l'activité incinération aux Etats-Unis (« Waste to Energy ») dans la Division Propreté ; le bilan des actifs et passifs de ces deux unités génératrices de trésorerie a été reclassé sur les lignes actifs et passifs destinés à la vente

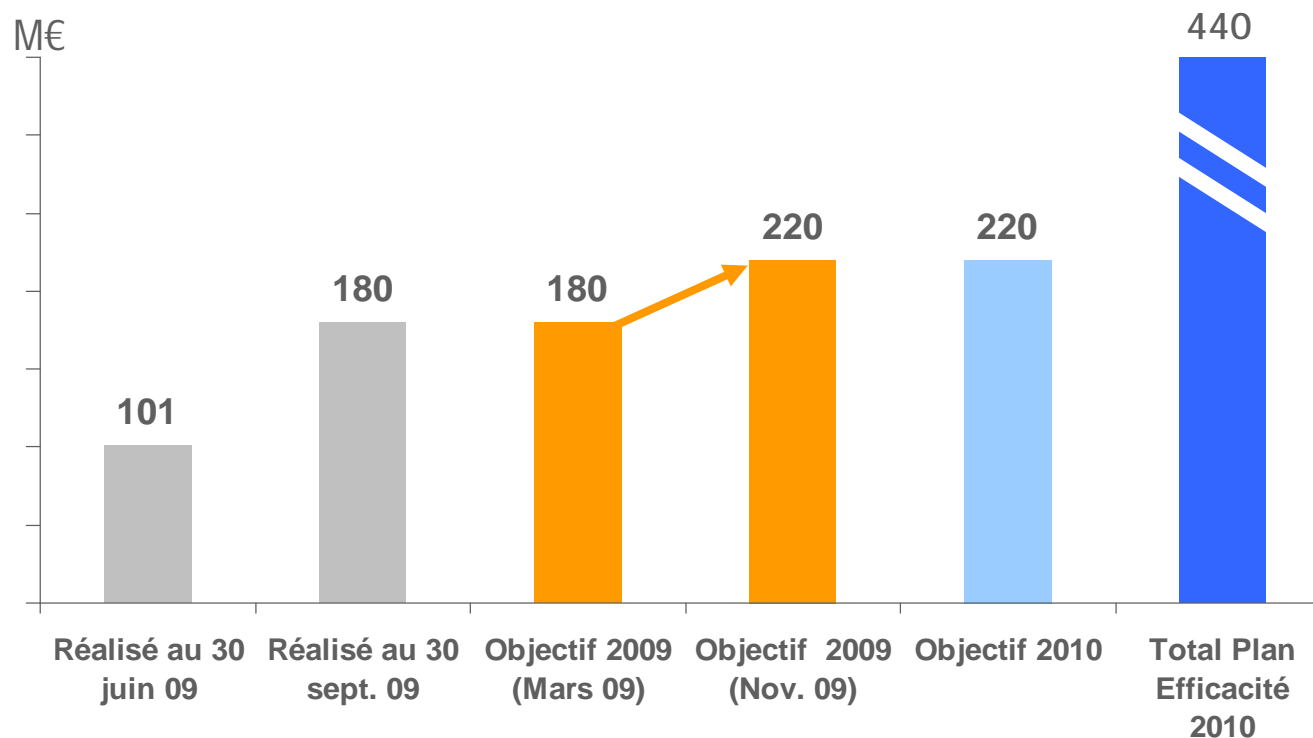
Intensification des efforts de réduction des coûts : Révision du Plan d'efficacité 2010

■ Plan d'adaptation 2009 de Veolia Propreté

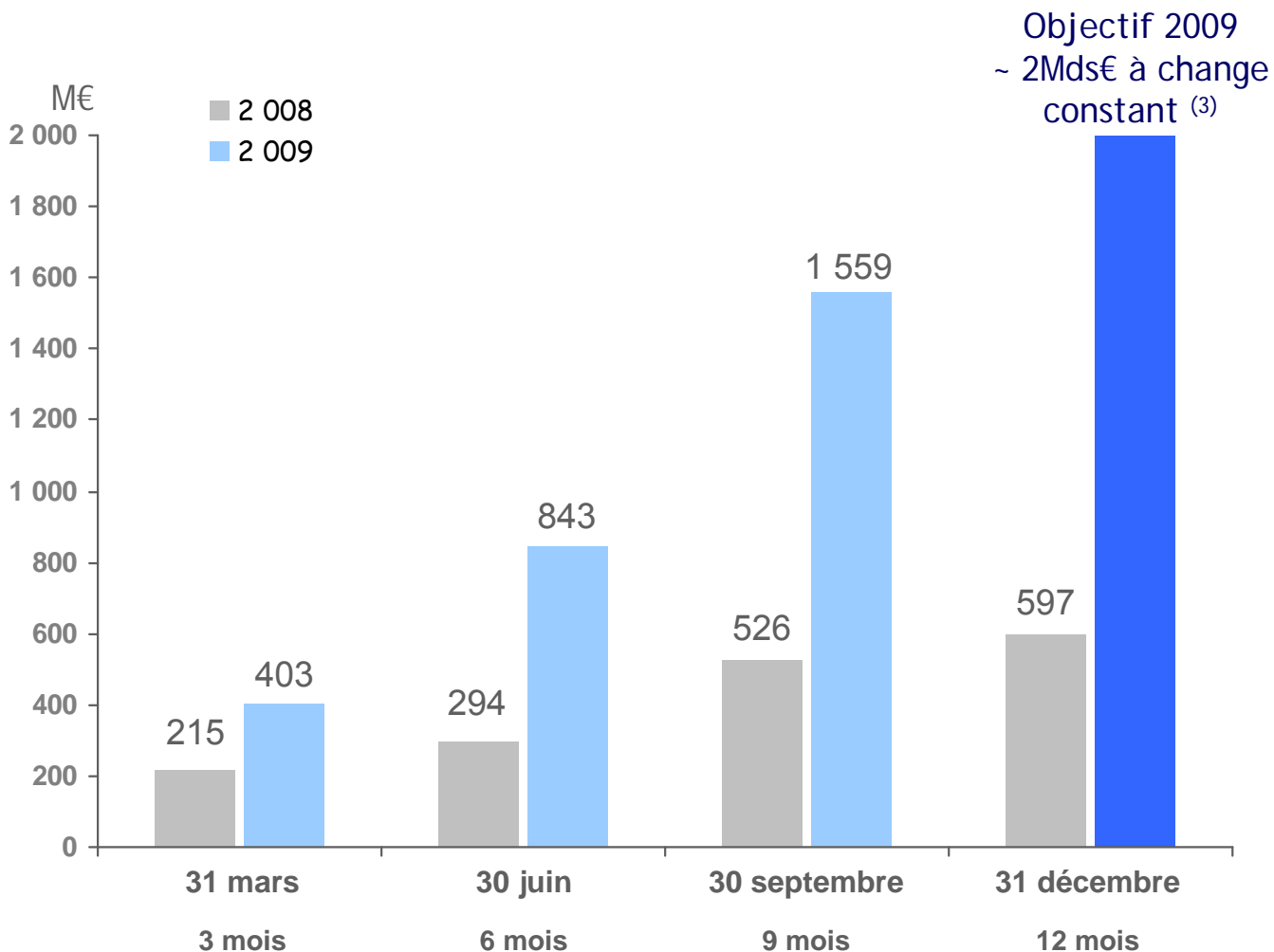
- Confirmation de l'objectif de 100m€

■ Plan Efficacité 2010

- Réalisation au 30 septembre 2009 de l'objectif annuel 2009 de réduction de coût : 180m€
- Le nouvel objectif 2009 de 220m€ porte l'objectif total du plan Efficacité 2010 à 440m€



Capacité d'autofinancement opérationnelle⁽¹⁾ - Investissements nets⁽²⁾

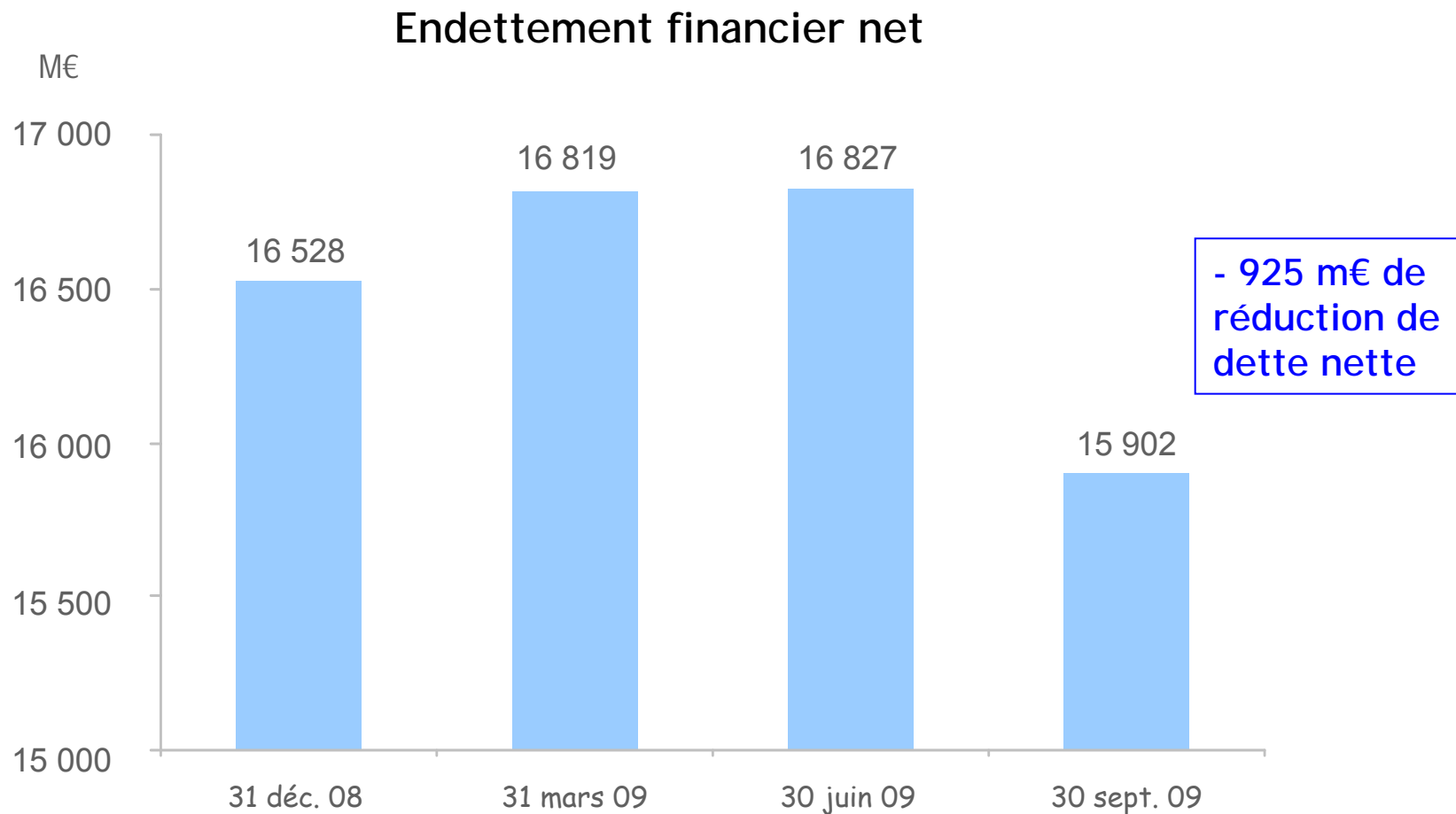


(1) Y compris capacité d'autofinancement des activités non poursuivies

(2) Y compris augmentation de capital souscrite par les minoritaires

(3) Par rapport à l'exercice 2008

Baisse de l'endettement financier net au 30 septembre 2009 par rapport au 30 juin 2009



Poursuite du développement stratégique du Groupe

■ Veolia Transport & Transdev

- Poursuite des discussions
- Calendrier et projet inchangés

■ Veolia Energie & CEZ

- Signature d'un accord de partenariat avec CEZ, premier producteur d'électricité en République Tchèque, en vue d'une coopération industrielle
- Optimisation des portefeuilles respectifs pouvant conduire à des échanges d'actifs
- Cession* à CEZ de 15% du capital de Veolia Energie République Tchèque pour 140 million d'euros

* sous réserve de l'obtention des autorisations en matière de concurrence

Conclusion

Résultats conformes à nos objectifs

Engagements 2009

Free cash flow positif ⁽¹⁾ après paiement du dividende

Capacité d'autofinancement opérationnelle ⁽²⁾

-

Investissements nets ⁽³⁾

=

~2 milliards d'euros ⁽⁴⁾

- (1) Le free cash flow correspond au cash généré (somme de la capacité d'autofinancement totale et du remboursement des actifs financiers opérationnels) net de la prise en compte de la partie cash des éléments suivants : (i) variation du BFR opérationnel, (ii) opérations sur capitaux propres (variations de capital, dividendes versés et reçus), (iii) investissements nets de cessions (y compris la variation des créances et autres actifs financiers), (iv) intérêts financiers nets versés et (v) impôts versés.
- (2) Capacité d'autofinancement opérationnelle y compris capacité d'autofinancement des activités non poursuivies
- (3) Investissements nets = Investissements bruts - (cessions + remboursement des actifs financiers opérationnels + augmentation de capital souscrite par les minoritaires)
- (4) A taux de change constant par rapport à l'exercice 2008