



Société anonyme au capital de 2 337 346 800 €
Siège social : 36, avenue Kléber, 75799 Paris Cedex 16
403 210 032 R.C.S. Paris.

Information Financière Trimestrielle au 30 septembre 2007

(non audité)

A - MARCHE DES AFFAIRES

A-1- Contexte d'élaboration du rapport

Ce document est établi en application de l'article L.451-1-2, IV du Code monétaire et financier (directive européenne Transparence).

Afin d'assurer la comparabilité avec les indicateurs du compte de résultat du troisième trimestre 2006, ces derniers ont été retraités de l'interprétation IFRIC12, et du traitement en activités non poursuivies de l'activité danoise du Transport.

A-2- Nouveaux contrats

Plusieurs contrats significatifs ont été remportés depuis le début de l'année :

- En janvier 2007, Veolia Eau gagne son 21^{ème} contrat en Chine. Ce nouveau contrat porte sur la concession pour une durée de 30 ans de la société d'approvisionnement d'eau de Lanzhou, capitale de la province de Gansu, et représente un chiffre d'affaires total cumulé estimé à 1,6 milliard d'euros.
- En janvier 2007, Veolia Eau remporte le contrat de construction, de financement et d'exploitation d'une usine de dessalement d'eau de mer par osmose inverse dans le Sultanat d'Oman. D'une durée de 22 ans, ce contrat devrait représenter un chiffre d'affaires total cumulé estimé à 434 millions d'euros, incluant la part construction de la nouvelle usine.
- Fin janvier 2007, Veolia Propreté remporte le contrat d'exploitation de l'unité de traitement et de valorisation des déchets ménagers de Pinellas en Floride. D'une durée de 17 ans, ce contrat représente un chiffre d'affaires cumulé estimé à 461 millions d'euros.
- Le 15 mars 2007, dans le cadre d'un groupement d'entreprises, Veolia Eau remporte un contrat portant sur la conception, la construction, l'exploitation et la maintenance d'une usine de dessalement d'eau de mer par procédé membranaire d'osmose inverse à Campo de Dalías, au sud de l'Espagne, représentant un montant total cumulé d'environ 128 millions d'euros pour le groupement d'entreprise, dont un chiffre d'affaires total consolidé estimé à 78 millions d'euros pour Veolia Eau.
- Le 29 mars 2007, Veolia Propreté a été désigné « preferred bidder » par le Comté de Southwark pour un contrat PFI d'une durée de 25 ans, de gestion globale de recyclage et de valorisation des déchets.
- Le 02 mai 2007, Veolia Eau remporte un nouveau contrat pour la conception, la construction et l'exploitation d'une des plus grandes usines de traitements d'eau des Etats-Unis. Ce nouveau contrat porte sur l'extension de la capacité de la station régionale de traitement des eaux de surface de Tampa Bay en Floride et représente un chiffre d'affaires total cumulé estimé à 118,7 millions d'euros.
- Le 07 mai 2007, Veolia Eau remporte au Japon un nouveau contrat portant sur l'exploitation et la maintenance de l'usine de dépollution des eaux usées de Chiba, près de Tokyo. D'une durée de 3 ans, ce contrat représente un chiffre d'affaires total cumulé estimé de 17,8 millions d'euros.

- En mai 2007, Dalkia remporte l'exploitation et le développement de son premier réseau de chaleur en Chine, à Jiamusi, dans la province du Heilongjiang. D'une durée de 25 ans, ce nouveau contrat représente un chiffre d'affaires total cumulé estimé à 650 millions d'euros.
- En mai 2007, Dalkia reprend le projet de construction et d'exploitation du réseau de chaleur « Sud Ouest » de la ville de Harbin, capitale de la province du Heilongjiang située au Nord-Est de la Chine. Cette première opération représente un investissement de 70 millions d'euros et un chiffre d'affaires attendu pour la première année d'exploitation de 19 millions d'euros.
- Le 5 juin 2007, le Conseil d'Etat a rendu une décision en faveur de la SNCM. La délégation de service public a été attribuée le 7 juin 2007 avec date d'effet au 1^{er} juillet 2007 pour une durée de 6 ans et demi.
- En juin 2007, le consortium composé à majorité par Sufi et Veolia Propreté remporte un contrat de 440 millions d'euros sur 15 ans, pour la construction et l'exploitation d'une filière de traitement et de valorisation énergétique des déchets à Mataro en Espagne.
- Le 14 juin 2007, Veolia Eau remporte son 22^{ème} contrat en Chine. Par ce contrat, Veolia Eau se voit confier, pour une durée de 30 ans, le service public complet de production d'eau potable et l'exploitation d'une usine de dépollution des eaux usées dans la cité économique de Haikou, capitale de l'île de Hainan située au sud du pays. Ce nouveau contrat représente un chiffre d'affaires total cumulé estimé à 780 millions d'euros.
- Le 28 juin, Veolia Eau Solutions & Technologies, via sa filiale SIDEM, a été choisi pour la conception et la construction en Arabie Saoudite d'une des plus grandes usines de dessalement au monde. D'importance nationale, l'usine produira 800 000 m³/jour d'eau dessalée pour la ville industrielle de Jubail et la province orientale de l'Arabie Saoudite (Marafiq), une région désertique devant faire face à des projets d'industrialisation massive et à une démographie croissante. Ce contrat représente environ 702 millions d'euros.
- Le 3 juillet 2007, Veolia Transport remporte un contrat d'une durée de 10 ans pour l'exploitation de la 9^{ème} ligne du métro de Séoul. Le chiffre d'affaires cumulé attendu est estimé à 507 millions d'euros.
- Le 18 juillet 2007, Veolia Eau remporte un contrat de grande ampleur portant sur la conception, la construction, l'exploitation et la maintenance d'une usine de dessalement par osmose inverse à Sidney en Australie. Ce contrat, dont l'objectif est de pérenniser l'approvisionnement en eau de la ville de Sidney, représente un chiffre d'affaires total estimé à 570 millions d'euros.
- Le 29 août 2007, Veolia Eau remporte un contrat de 805 millions de dollars (596 millions d'euros) pour la construction d'une installation de dessalement aux Emirats Arabes Unis. L'usine, construite par Sidem (filiale de Veolia Eau), sera située à Qidfa, dans l'émirat de Fujairah.
- Le 27 septembre 2007, Veolia Eau a été choisi pour assurer l'approvisionnement en eau potable de 3 millions d'habitants à Tianjin, ville de Chine connaissant l'un des plus forts développements économiques. Le contrat, d'une durée de 30 ans, représente un chiffre d'affaires total cumulé estimé à 2,65 milliards d'euros.

A-3- Acquisitions et cessions significatives

Depuis le 1^{er} janvier 2007, plusieurs acquisitions ciblées ont été réalisées :

- en Amérique du Nord (Canada), Veolia Propreté acquiert Ecocycle pour 19,2 millions d'euros ;
- dans la zone Asie-Pacifique, Veolia Propreté acquiert Cleanaway Asia pour 23,2 millions d'euros ;
- dans la zone Europe Centrale, Veolia Energie acquiert Pannon Power en Hongrie pour 75 millions d'euros, Kolin en République Tchèque pour 28 millions d'euros et Sinesco en Hongrie pour 26 millions d'euros ;
- le 27 avril 2007, Veolia Environnement annonce la signature d'un accord en vue d'acquérir la société SULO, deuxième opérateur de la gestion des déchets en Allemagne et leader dans le domaine des services de collecte des déchets municipaux et des emballages, pour un montant en valeur d'entreprise de 1 450 millions d'euros (y compris dette financière). Cette acquisition, devenue définitive le 2 juillet 2007, a un impact de 311 millions d'euros en chiffre d'affaires au 30 septembre 2007 ;
- le 31 mai 2007, Veolia Propreté annonce la signature d'un accord pour la prise de contrôle de TMT, filiale italienne de Termomeccanica Ecologica spécialisée dans la gestion et le traitement des déchets. La transaction porte sur 75% des actions sur la base de 338 millions d'euros de valeur d'entreprise en équivalent 100%. La finalisation de cette acquisition est soumise à des conditions suspensives ;
- le 12 juin 2007, Veolia Energie signe un accord pour acquérir la société privée Thermal North America, Inc., premier portefeuille de réseaux de chaleur et de froid aux Etats-Unis, pour un montant de 788 millions de dollars US en valeur d'entreprise. La finalisation de cette acquisition est soumise à des conditions suspensives.

Les cessions réalisées sont les suivantes :

- la participation de Veolia Eau dans le contrat de Bonifacio aux Philippines pour 4,1 millions d'euros ;

- l'activité danoise du Transport ;
- l'activité « conteneurs plastiques » par SULO dans le métier de la propreté pour 142 millions d'euros (en valeur d'entreprise).

B - INFORMATIONS FINANCIERES DU 3^{ème} TRIMESTRE 2007

B-1- Chiffre d'affaires¹ et résultat opérationnel

VEOLIA ENVIRONNEMENT

Au 30 septembre 2007 (en M€)	Au 30 septembre 2006 ajusté ² (en M€)	Variation 2007/2006	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
23 320,5	20 574,9	13,3%	6,7%	7,3%	-0,7%

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe, en progression de 13,3%, s'établit à 23 320,5 millions d'euros contre 20 574,9 millions d'euros au 30 septembre 2006 ajusté. La croissance interne s'élève à 6,7%. L'impact des conditions climatiques, très douces en Europe au cours des six premiers mois, sur le chiffre d'affaires de la branche Energie est estimé à 164 millions d'euros. Hors cet impact, la croissance interne du chiffre d'affaires s'établirait à 7,5% et la croissance totale à 14,2%. La croissance externe de 7,3% provient, en particulier, des acquisitions réalisées par Veolia Propreté au Royaume-Uni et en Allemagne (contribution de l'ordre de 890 millions d'euros), de Veolia Energie en Europe et en Australie (168 millions d'euros) et de Veolia Transport en France et aux Etats-Unis (152 millions d'euros).

La part du chiffre d'affaires réalisé à l'étranger atteint 12 948,4 millions d'euros, soit 55,5% du total contre 52,6% au 30 septembre 2006.

L'impact du change reflète essentiellement la dépréciation du dollar américain par rapport à l'euro (-158 M€).

Eau

Au 30 sept. 2007 (en M€)	Au 30 sept. 2006 ajusté (en M€)	Variation 2007/2006	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
7 939,9	7 331,0	8,3%	7,8%	1,0%	-0,5%

- En **France**, la croissance interne, hors Veolia Eau Solutions & Technologies, ressort à 3,2% soutenue par une offre élargie de services et par la forte croissance de l'activité travaux. Cette progression a été ralentie par la baisse des volumes mis en production liée aux conditions climatiques de l'été.
- A l'**international**, hors Veolia Eau Solutions & Technologies, le chiffre d'affaires est en hausse de 11,2% à change et périmètre constants. En Europe, en dépit de la diminution des travaux de BOT (Bruxelles, La Haye), la croissance de 5,8% reflète le démarrage de nouveaux contrats signés en 2006 notamment en République Tchèque et en Slovaquie. L'activité a également été soutenue dans la zone Afrique/Moyen-Orient où elle s'est accrue de près de 20,0% (activité soutenue au Maroc et travaux de construction d'une usine de dessalement d'eau de mer à Oman). En Asie-Pacifique, la très forte croissance de l'activité, supérieure à 50,0%, est largement tirée par le démarrage de nouveaux contrats en Chine (Shenzhen, Changzhou, Kunming, Luizhou, Urumqui, et Sinopec), en Australie (Gold Coast), en Corée du Sud et au Japon.
- **Veolia Eau Solutions & Technologies** affiche un chiffre d'affaires à périmètre et change constants en hausse

¹ Produit des activités ordinaires.

² Les comptes au 30 septembre 2006 ont été retraités, afin d'assurer la comparabilité des exercices : du montant du PAO de Veolia Transport au Danemark, comptabilisé en décembre 2006 selon la norme IFRS5 et présenté au compte de résultat dans la ligne « résultat net des activités non poursuivies ».

de 11,7%, notamment sous l'impulsion de l'activité « Design and Build » municipal et industriel, qui a été soutenue en particulier au Moyen-Orient et en Australie.

Le résultat opérationnel de l'activité Eau a poursuivi sa croissance. En France, les efforts de productivité, le développement de nouveaux services et la bonne tenue des travaux ont permis de compenser la baisse des volumes livrés. En Europe et en Asie, la croissance du résultat opérationnel a bénéficié du démarrage de nouvelles activités et de l'effet positif lié à la maturation des contrats. Enfin, l'amélioration des conditions économiques du contrat au Gabon et la montée en puissance des contrats Veolia Eau Solutions & Technologies ont également contribué à la progression du résultat opérationnel.

Propreté

Au 30 sept. 2007 (en M€)	Au 30 sept. 2006 ajusté (en M€)	Variation 2007/2006	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
6 678,3	5 361,7	24,6%	8,0%	18,3%	-1,7%

- En **France**, le chiffre d'affaires progresse de 7,6% (7,1% à périmètre et change constants) sous l'effet d'une bonne activité tant dans le traitement des déchets ménagers et industriels banals (usines d'incinération et centres d'enfouissements techniques) que dans le déchet industriel toxique.
- A l'**international**, la croissance interne de 8,6% concerne toutes les zones. Elle a été soutenue au Royaume-Uni (7,9% à périmètre et change constants) avec la poursuite de nouveaux gains de parts de marché et le développement des contrats intégrés existants, mais aussi en Scandinavie avec une hausse de l'activité recyclage en Norvège et de bonnes performances au Danemark. En Amérique du Nord, la croissance interne de l'activité atteint 7,5%, soutenue notamment par le fort dynamisme des services industriels. En Asie, le développement des récents contrats (Foshan, Likeng et Puxi) contribue fortement à la croissance interne de l'activité de 7,7%.
- La croissance externe (18,3%) reflète, essentiellement, l'acquisition de Cleanaway au Royaume-Uni, de SULO en Allemagne (intégré depuis le 2 juillet 2007) et des activités de Biffa en Belgique.

La progression du résultat opérationnel enregistrée au cours des six premiers mois s'est poursuivie sur le trimestre écoulé. L'ensemble des zones géographiques a contribué à cette évolution très favorable.

Energie

Au 30 sept. 2007 (en M€)	Au 30 sept. 2006 ajusté (en M€)	Variation 2007/2006	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
4 566,4	4 249,4	7,5%	2,7%	4,5%	0,3%

- La progression du chiffre d'affaires atteint 7,5% malgré l'impact négatif de la douceur climatique des neuf premiers mois 2007 (164 millions d'euros).
- En **France**, le chiffre d'affaires augmente de 3,1%. Hors impact climatique, la croissance de l'activité serait de 7,2% sous le double effet du développement commercial (ville de Cergy, Hôpital Saint-Joseph, Renault ...) et de la hausse des volumes de travaux.
- A l'**international**, la croissance totale de l'activité s'élève à 13,2%, l'impact des effets climatiques étant plus que compensé par les récents développements du Groupe, tant par croissance interne qu'externe, notamment, en Europe Centrale, au Royaume-Uni et en Asie-Pacifique (démarrage des premiers contrats en Chine).

L'évolution du résultat opérationnel sur les neuf premiers mois continue d'être pénalisée, par la douceur climatique du début de l'année 2007 en Europe qui a impacté les comptes du premier semestre. Au total, l'impact de cet élément sur le résultat opérationnel, est estimé à environ 37 millions d'euros.

Transport

Au 30 sept. 2007 (en M€)	Au 30 sept. 2006 ajusté (en M€)	Variation 2007/2006	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
4 135,9	3 632,8	13,8%	7,5%	7,2%	-0,9%

- Le chiffre d'affaires en **France** progresse de 5,2% à périmètre constant, porté par la poursuite des activités dans l'urbain (Ile-de-France, Valence, Bordeaux) et dans l'interurbain. La contribution de la SNCM, dont la saisonnalité est favorable au troisième trimestre porte la croissance totale de l'activité à 12,7%.
- A l'**international**, le chiffre d'affaires enregistre une augmentation de 14,6% (8,9% à périmètre et change constants) et reflète le plein effet des développements effectués en Amérique du Nord, une croissance de l'activité en Australie, et des petites acquisitions réalisées en Europe Centrale et au Royaume-Uni.

Le résultat opérationnel bénéficie au troisième trimestre des bonnes performances enregistrées en France (réseau urbain et interurbain), de la contribution positive de la SNCM élevée au troisième trimestre du fait de la saisonnalité de l'activité ainsi que de l'amélioration des opérations dans certains pays, en Allemagne notamment.

⌘ ⌘

⌘

Le résultat opérationnel consolidé ressort à 1 754,3 millions d'euros contre 1 557,2 millions d'euros au troisième trimestre 2006, soit une hausse de 12,7%. Le résultat opérationnel récurrent à change constant progresse de 11,0% contre 9,8% au 30 juin. Le troisième trimestre confirme les tendances observées au 30 juin.

B-2- Financement

L'endettement financier net s'établit à 14,1 milliards d'euros contre 15,2 milliards d'euros au 30 juin 2007. Son évolution reflète une nouvelle progression de la génération de cash flow opérationnel ainsi que la contribution de l'augmentation de capital réalisée le 10 juillet 2007 pour un montant de 2 559 millions d'euros. L'évolution de l'endettement financier net reflète également l'effort d'investissement du groupe au cours des neuf premiers mois, en particulier, au titre des grands projets (Haikou en Chine et BOT d'Oman) dans le domaine de l'eau, l'acquisition de Sulo en Allemagne et de diverses sociétés de taille moyenne aux Etats-Unis dans le domaine de la propreté, diverses opérations ciblées en Europe Centrale (République Tchèque et Hongrie) et en Chine (projet Harbin) dans le domaine de l'énergie.

⌘ ⌘

⌘

Le développement de l'activité et la tendance du résultat opérationnel, enregistrés à fin septembre, permettent au Groupe de confirmer ses objectifs annuels de croissance et de rentabilité.