



Société anonyme au capital de 2 358 813 780 €
Siège social : 36, avenue Kléber, 75799 Paris Cedex 16
403 210 032 R.C.S. Paris.

Information Financière Trimestrielle au 31 mars 2008¹

(non audité)

A. MARCHE DES AFFAIRES

A.1 Nouveaux contrats

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

- En Janvier 2008, Veolia Eau a remporté à Dubaï, via sa filiale Veolia Eau Solutions & Technologies, 2 contrats d'installations de traitement et de recyclage des eaux usées et saumâtres, représentant un montant total estimé à 22,4 millions d'euros pour la quote-part du groupe.
- Fin janvier 2008, Veolia Eau remporte à Nantes le contrat de modernisation d'une usine de dépollution des eaux usées, attribué à un groupement d'entreprises. Ce contrat représente un montant total d'environ 29 millions d'euros, dont 13,7 millions pour la part réalisée par Veolia Eau.
- En février 2008, Veolia Eau remporte, au sein d'un consortium, un contrat de modernisation et extension d'une usine d'assainissement des eaux usées à Varsovie. Ce contrat représente un chiffre d'affaires cumulé estimé à 500 millions d'euros dont 148 millions pour la part revenant à Veolia Eau.
- Le 13 février 2008, Veolia Propreté remporte un contrat PFI (Initiative de Financement Privé) d'une durée de 25 ans pour le recyclage des déchets dans le comté de Southwark (Londres) en Grande Bretagne, représentant un chiffre d'affaires estimé à 900 millions d'euros.
- Le 17 mars 2008, Veolia Propreté remporte un contrat PFI d'une durée de 25 ans pour le recyclage des déchets dans le district du West Berkshire au Royaume Uni, représentant un chiffre d'affaires cumulé de 667 millions d'euros.

A.2 Acquisitions et cessions significatives

- 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 31 mars 2008 s'élève à 36,9 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

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

investissement de 109 millions d'euros. La contribution de Praterm au produit des activités ordinaires du Groupe au 31 mars 2008 s'élève à 8,9 millions d'euros.

- En février 2008, Veolia Cargo, la filiale de Veolia Transport spécialisée dans le fret ferroviaire a signé un accord relatif à l'acquisition de Rail4Chem, entreprise ferroviaire spécialisée dans le transport de fret ferroviaire international. Détenue par quatre actionnaires privés, Rail4Chem a réalisé un chiffre d'affaires de plus de 80 millions d'euros en 2007. Cette acquisition a été finalisée le 18 avril 2008 pour un investissement de l'ordre de 30 millions d'euros en valeur d'entreprise.

Aucune cession significative n'est intervenue au cours du premier trimestre 2008.

B. Informations financières du 1er trimestre 2008

B.1 Chiffre d'affaires² et résultat opérationnel

VEOLIA ENVIRONNEMENT

Au 31 Mars 2008 (en M€)	Au 31 mars 2007 (en M€)	Variation 2008/2007	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
9 085,6	7 795,1	16,6%	11,0%	7,9%	-2,3%

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe, en progression de 16,6% (18,9% à change constant), s'établit à 9 085,6 millions d'euros contre 7 795,1 millions d'euros au 31 mars 2007. La croissance interne s'élève à 11,0%, portée par le fort dynamisme commercial du Groupe et accentuée par la mise en œuvre des contrats de construction dans le domaine de l'Eau. La hausse des prix des énergies, dans l'activité Energie, contribue pour 147 millions d'euros.

La croissance externe de 7,9% provient, en particulier, des acquisitions réalisées par Veolia Propreté en Allemagne, en Italie et en France (pour une contribution totale de 333 millions d'euros), de Veolia Energie aux Etats-Unis (113 millions d'euros) et de Veolia Eau principalement au Royaume-Uni et au Japon (contribution totale de l'ordre de 100 millions d'euros).

La part du chiffre d'affaires réalisé à l'étranger atteint 5 122,8 millions d'euros, soit 56,4% du total contre 53,3% au 31 mars 2007.

L'impact de l'effet de change de -182 millions d'euros reflète essentiellement la dépréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport à l'euro, pour une part sensiblement équivalente.

Eau

Au 31 mars 2008 (en M€)	Au 31 mars 2007 (en M€)	Variation 2008/2007	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
2 870,0	2 493,1	15,1%	12,9%	4,0%	-1,8%

- En **France**, la croissance interne ressort à 5,1%³ soutenue par une offre élargie de services et par la forte croissance de l'activité travaux.

² Produit des activités ordinaires

- A l'**international**, hors Veolia Eau Solutions & Technologies, le chiffre d'affaires est en hausse de 16,9% (+12,4% à change et périmètre constants). En Europe, la croissance de 8,6% tient compte des nouvelles activités d'eau non régulées au Royaume-Uni. L'activité a été soutenue dans la zone Afrique/Moyen-Orient où elle s'est accrue de près de 16% à change constant, notamment en raison du BOT d'Oman Sûr. En Asie-Pacifique, la très forte croissance de l'activité, proche de 50% à taux et périmètre constants, est largement tirée par le démarrage de nouveaux contrats en Chine (Lanzhou et Haikou...) ainsi que par la hausse des volumes et l'extension de la concession de Shenzhen. En Australie, le contrat de Gold Coast ainsi que le contrat de dessalement de Sydney contribuent également à cette progression.
- **Veolia Eau Solutions & Technologies** affiche un chiffre d'affaires de 495,1 millions d'euros en hausse de 26,4% à périmètre et change constants, notamment sous l'impulsion de l'activité « Design and Build » municipal et industriel, qui a été soutenue, en particulier, au Moyen-Orient.

Le résultat opérationnel et la capacité d'autofinancement de l'activité Eau ont poursuivi leur croissance. Cette progression prend en compte la croissance plus rapide des activités de services d'ingénierie et de construction, à plus faible marge et à intensité capitalistique moindre. En France, les efforts de productivité, le développement de nouveaux services et la bonne tenue des travaux ont soutenu la progression du résultat opérationnel en dépit de la légère baisse des volumes livrés. Veolia Eau Solutions & Technologies affiche une nouvelle amélioration de sa marge et de son résultat opérationnel du fait des démarrages des nouveaux contrats au Moyen-Orient. Enfin, l'amélioration des opérations au Gabon a également contribué à la progression du résultat opérationnel.

Propreté

Au 31 mars 2008 (en M€)	Au 31 mars 2007 (en M€)	Variation 2008/2007	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
2 415,9	2 033,3	18,8%	7,7%	16,4%	-5,3%

- En **France**, le chiffre d'affaires progresse de 12,3% (7,8% à périmètre et change constants) sous l'effet de la bonne tenue de l'activité tant dans le traitement des déchets ménagers et industriels banals (nouveaux contrats en incinération) que dans le tri-recyclage et négoce de vieux papiers et de l'acquisition de Bartin Recycling Group finalisée en février 2008.
- A l'**international**, la croissance interne de 7,6% émane de toutes les zones. Elle a été soutenue en Amérique du Nord (8,6% à périmètre et change constants), grâce à la bonne tendance des prix qui a plus que compensé la légère baisse des volumes dans les déchets solides, une très bonne activité dans les services industriels et de nouveaux contrats dans l'incinération et au Royaume-Uni avec, notamment, l'effet des nouveaux contrats intégrés. En Asie, le développement des récents contrats contribue fortement à la croissance interne de l'activité de 8,6%. Enfin, dans la zone Pacifique, la croissance de 21,3% (15,4% à périmètre et change constants) résulte d'une forte progression dans la collecte et le traitement de déchets (CSDU).

La croissance externe de 16,4% reflète, essentiellement, l'acquisition de la société SULO en Allemagne (intégré depuis le 2 juillet 2007), des activités de la société Bartin Recycling Group en France ainsi que VSA Tecnitalia (ex-TMT) en Italie.

Malgré l'impact négatif des effets de change, la croissance de la capacité d'autofinancement a bénéficié de la bonne contribution de l'activité en Amérique du Nord, au Royaume-Uni et des acquisitions. La progression satisfaisante du résultat opérationnel à change constant témoigne de la bonne tenue de l'ensemble des activités en dépit de l'amortissement supplémentaire lié aux acquisitions faites en 2007.

³ Hors prise en compte des filiales et établissements étrangers de travaux.

Energie

Au 31 mars 2008 (en M€)	Au 31 mars 2007 (en M€)	Variation 2008/2007	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
2 377,7	1 955,6	21,6%	13,7%	7,9%	0,0%

- La progression du chiffre d'affaires atteint 21,6% notamment en raison de la poursuite de la hausse des prix des énergies (147 millions d'euros au total) et de l'acquisition de Thermal North America Inc. fin 2007 aux Etats-Unis.
- En **France**, le chiffre d'affaires augmente de 14,7% dans un environnement climatique plus favorable même si les températures moyennes de l'hiver 2008 sont demeurées supérieures aux moyennes trentenaires.
- A l'**international**, la croissance totale de l'activité s'élève à 32,3% dont 13% à périmètre et taux de change constants.
- La croissance externe de 7,9% reflète, essentiellement, l'acquisition de Thermal North America Inc. aux Etats-Unis à la fin de l'année 2007 ainsi que, dans une moindre mesure, celle de sociétés de taille plus modeste en Europe Centrale.

L'évolution de la capacité d'autofinancement et du résultat opérationnel au premier trimestre reflète l'effet positif des prix des énergies, celui de conditions climatiques, légèrement plus favorables, ainsi que l'intégration de l'acquisition de TNAI.

Transport

Au 31 mars 2008 (en M€)	Au 31 mars 2007 (en M€)	Variation 2008/2007	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
1 422,0	1 313,1	8,3%	8,4%	2,2%	-2,3%

- Le chiffre d'affaires en **France** progresse de 5,7% à périmètre constant, porté par la poursuite du développement des activités dans l'urbain et dans l'interurbain.
- A l'**international**, le chiffre d'affaires enregistre une augmentation de 9,7% (10,1% 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.

Le résultat opérationnel, traditionnellement plus faible au premier trimestre, a bénéficié du redressement significatif de l'activité en Allemagne et de la bonne contribution des autres pays d'Europe Centrale et de l'Australie. Ces éléments compensent partiellement les effets négatifs des prix du fuel et de l'augmentation des charges sociales en France ainsi que les difficultés enregistrées sur certains contrats aux Pays-Bas.

∞ ∞

∞

Le résultat opérationnel consolidé, ressort à 701,2 millions d'euros contre 654,8 millions d'euros au premier trimestre 2007 soit +7,1% à change courant. **La progression est de 9,0% à change constant.** De même, comme ce fut le cas au cours du second semestre de l'année 2007, le résultat opérationnel inclut la hausse des amortissements des actifs incorporels liée aux acquisitions récentes.

La capacité d'autofinancement opérationnelle consolidée ressort à 1 137,5 millions d'euros contre 1 057,2 millions d'euros au premier trimestre 2007, soit une hausse de 7,6% à change courant. La baisse relative du dollar et de la livre sterling impacte la conversion en euro des résultats réalisés en Amérique du Nord et au Royaume-Uni.

A change constant, la croissance de la capacité d'autofinancement opérationnelle consolidée s'élève à 9,8%.

B.2 Financement

L'endettement financier net⁴ s'établit à 15,6 milliards d'euros contre 15,1 milliards d'euros au 31 décembre 2007. Son évolution reflète, d'une part, une variation du besoin en fonds de roulement traditionnellement élevé au premier trimestre, et d'autre part, l'effort d'investissement toujours constant du Groupe au titre des grands projets (BOT d'Oman Sûr) dans le domaine de l'eau, mais aussi l'acquisition de la société Bartin Recycling Group en France et de diverses acquisitions de taille plus modeste dans le domaine de la Propreté, et de la société Praterm (opérateur de réseaux de chaleur) en Pologne dans celui de l'Energie.

∞ ∞

∞

Malgré un contexte économique plus instable, le développement de l'activité et la tendance des résultats enregistrés à fin mars, ainsi que les efforts accrus de gestion mis en œuvre, permettent au Groupe de confirmer ses objectifs annuels de croissance et de rentabilité.

⁴ Dette financière brute (dettes financières non courantes, courantes et trésorerie passive) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie et hors réévaluation des dérivés de couverture de la dette.