

Résultats de l'exercice 2005

Nette progression des performances

Chiffre d'affaires ⁽¹⁾ 25,2 milliards d'euros, +12,2% à change courant
(+11,4% à change constant)

Résultat opérationnel récurrent ⁽²⁾: 1 903,6 millions d'euros, +17,5% à change
courant (+16,0% à change constant)

Résultat net part du Groupe: 623,0 millions d'euros
contre 391,5 millions d'euros, **+59,1%**

Résultat net récurrent part du Groupe ⁽³⁾: 627,4 millions d'euros contre
470,8 millions d'euros, en **hausse de 33,3%**

Nouvelle progression du rendement des capitaux employés après impôts
à **9,1%** contre 8,3% en 2004

Résultat net récurrent part du Groupe par action : 1,61 €, en hausse de **+ 35,3%**

Dividende net par action en hausse de **25,0%** ⁽⁴⁾ à 0,85 euro

Le Conseil d'Administration, réuni le 9 mars 2006, a examiné et arrêté les comptes de Veolia Environnement de l'exercice 2005.

ACCELERATION DE LA CROISSANCE : UN DYNAMISME COMMERCIAL CONFIRME SUR DES MARCHES PORTEURS.

Le chiffre d'affaires global consolidé ressort à 25 245 millions d'euros contre 22 500 millions d'euros en 2004, en hausse de 12,2% à change courant et 11,4% à change constant.

Veolia Environnement a poursuivi sa croissance, bénéficiant d'une forte demande dans l'ensemble de ses secteurs d'activité. En particulier, dans le domaine municipal, Veolia a repris en Allemagne le contrat de la municipalité de Braunschweig, a gagné de nouveaux contrats en République Tchèque et en Chine dans l'activité de l'Eau, en Grande-Bretagne dans l'activité Propreté, en Italie et en Pologne dans les activités de Services à l'Energie et aux Etats-Unis dans le Transport. Dans le domaine industriel, le Groupe a remporté plusieurs contrats et notamment un contrat multi-services avec PSA Peugeot Citroën en Slovaquie et un contrat de services à l'énergie confié par Arjo Wiggins en France.

⁽¹⁾ Produit des activités ordinaires

⁽²⁾ Cf. tableau : du résultat opérationnel récurrent au résultat opérationnel

⁽³⁾ Le résultat net récurrent part du Groupe correspond à la partie récurrente du résultat opérationnel, des autres revenus et charges financiers, de la quote-part de résultat des entreprises associées, des intérêts minoritaires + impôts normatifs sur les résultats.

⁽⁴⁾ Sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale du 11 mai 2006.

POURSUITE DE L'AMELIORATION DE LA PROFITABILITE : FORTE PROGRESSION DU RESULTAT OPERATIONNEL ET HAUSSE DU TAUX DE MARGE

Le **résultat opérationnel récurrent** augmente de +17,5% à change courant (+16% à change constant) pour atteindre 1 903,6 millions d'euros contre 1 619,6 millions d'euros en 2004. Cette hausse résulte de la croissance de l'activité, des résultats positifs du plan d'efficacité Veolia 2005 et de la maturation du portefeuille de contrats constitués ces dernières années. La marge opérationnelle progresse à nouveau de 7,2% en 2004 à 7,5% en 2005. Le résultat opérationnel ressort à 1 892,9 millions d'euros contre 1 480,6 millions d'euros en 2004, en hausse de +27,8%.

Chacune des activités du Groupe a contribué à l'amélioration du résultat opérationnel.

- **Le résultat opérationnel récurrent de Veolia Eau** atteint 1 002,1 millions d'euros (+15,8% à change constant). Il s'explique par d'excellentes performances en Europe, en Asie et par la sensible progression des résultats de Veolia Water Solutions et Technologies. Le résultat opérationnel ressort à 1 007,3 millions d'euros en hausse de +26,0% à change courant (799,5 millions d'euros en 2004).
- **Le résultat opérationnel récurrent de Veolia Propreté** s'élève à 540,5 millions d'euros (+14,5% à change constant). Malgré la hausse sensible du coût des carburants (13 millions d'euros d'impact négatif), la marge opérationnelle a de nouveau progressé sous l'effet conjugué de l'amélioration de la productivité en France, de la montée en puissance des récents contrats en Grande-Bretagne ainsi que dans les autres pays d'Europe et de la très bonne tenue de l'ensemble des activités de Veolia Propreté aux Etats-Unis. Le résultat opérationnel atteint 530,5 millions d'euros (467,5 millions d'euros en 2004), en hausse de 13,5% à change courant.
- **Le résultat opérationnel récurrent de Veolia Energie** s'élève à 332,0 millions d'euros (+23,3% à change constant). Cette progression résulte du bon développement de l'activité de services en France et de la contribution en forte hausse de l'Europe centrale et du Sud (Italie et péninsule ibérique). Le résultat opérationnel s'élève à 326,1 millions d'euros, contre 250,3 millions d'euros en 2004.
- **Le résultat opérationnel récurrent de Veolia Transport** s'établit à 114,1 millions d'euros, en hausse 11,0% à change constant, malgré l'impact négatif de la hausse des prix des carburants (17 millions d'euros). Le résultat opérationnel s'élève à 114,1 millions d'euros en 2005 contre 31,4 millions d'euros en 2004 qui avait été impacté par la dépréciation des écarts d'acquisition de certaines activités en Scandinavie.

Outre la croissance et la maturité des contrats, la bonne performance opérationnelle a bénéficié des effets du **plan d'efficacité**. Celui-ci a permis de dégager 168 millions d'euros d'économies nettes et récurrentes au niveau du résultat opérationnel. Ainsi, en deux ans, les économies générées ont été de 284 millions d'euros sur le résultat opérationnel, auxquels s'ajoutent 20 millions d'économies récurrentes sur les autres éléments du compte de résultat. L'objectif de 300 M€ d'économies en 2006 a donc été atteint avec une année d'avance. L'impact total attendu du plan à fin 2006 s'élève à 400 millions d'euros.

POLITIQUE ACTIVE DE GESTION DE LA DETTE

En 2005, le coût de l'endettement financier net a diminué, passant de -732,1 millions d'euros en 2004 à -713,4 millions d'euros en 2005. Cette baisse reflète essentiellement la diminution de l'endettement financier net moyen entre 2004 et 2005. **Le taux de financement ressort à 5,12% contre 5,04% en 2004**. Cette légère hausse reflète la hausse des taux de plusieurs devises et notamment du dollar américain, la politique d'allongement de la maturité de la dette (maturité moyenne de l'ordre de 7 ans) et l'augmentation de la part à taux fixe.

Les autres revenus et charges financiers s'élèvent à +30,5 millions d'euros en 2005 contre +46,1 millions en 2004, qui avait été impacté par des éléments non récurrents.

RESULTAT NET PART DU GROUPE EN FORTE CROISSANCE

Sous l'effet conjugué des bonnes performances opérationnelles et de la maîtrise du coût du financement, **le résultat net récurrent consolidé part du Groupe s'élève à 627,4 millions d'euros en 2005 contre 470,8 millions d'euros en 2004, soit une augmentation de +33,3%**. Le résultat net récurrent part du Groupe par action s'élève à 1,61 euro en hausse de 35%.

Le résultat net part du Groupe ressort à 623,0 millions d'euros en 2005 contre 391,5 millions d'euros en 2004. Le résultat net 2004 incluait la contribution des activités cédées (actifs US et participation dans FCC), soit une charge de 105,7 millions d'euros.

FORTE GENERATION DE CASH FLOWS ET MAÎTRISE DE L'ENDETTEMENT

La capacité d'autofinancement avant impôts et frais financiers (EBITDA) ⁽¹⁾, s'établit à 3 687,3 millions d'euros contre 3 460,6 millions d'euros en 2004. L'année 2004 intégrait la capacité d'autofinancement des activités non stratégiques cédées pour 232,8 millions d'euros. Retraitée de cet élément, la capacité d'autofinancement est en croissance de 14,2% à change courant. La marge d'EBITDA atteint 14,6% contre 14,3% en 2004.

Ainsi le Groupe a pu financer la totalité des investissements de maintenance (1 437 millions d'euros), des investissements de croissance et de développement courant pour un montant de 726 millions d'euros ainsi que la variation du besoin en fonds de roulement resté totalement maîtrisé au regard de la croissance de l'activité. Le Groupe a, par ailleurs, poursuivi sa politique dynamique de gestion d'actifs et a ainsi procédé à 348,0 millions d'euros de cessions. **Le cash flow libre ressort, avant nouveaux grands projets, à 555,0 millions d'euros.**

Le Groupe a poursuivi son effort de développement et a procédé à des investissements ciblés pour un montant de 906 millions d'euros dont une part significative est représentée par la reprise des contrats de Braunschweig en Allemagne dans l'activité Eau, de Lodz en Pologne dans les Services à l'Energie et de l'entreprise ATC aux Etats-Unis dans le domaine du Transport ainsi que par la reprise des déchets toxiques de Shanks au Royaume-Uni dans l'activité Propreté.

Après ces investissements et après paiements des dividendes, l'endettement financier net ⁽²⁾ s'élève à 13,9 milliards d'euros contre 13,1 milliards d'euros au 31 décembre 2004. **La dette nette économique ⁽³⁾ ressort à 11,1 milliards d'euros** contre 10,3 milliards d'euros au 31 décembre 2004.

Le ratio dette nette économique / EBITDA est en amélioration et s'élève à 3,0 au 31 décembre 2005 contre 3,2 au 31 décembre 2004.

NOUVELLE AMELIORATION DU RENDEMENT DES CAPITAUX EMPLOYES APRES IMPÔTS

Conformément aux objectifs que le Groupe s'est fixé, le rendement des capitaux employés après impôts a de nouveau progressé de 8,3% à 9,1% sous le double effet de la maturation des contrats et du plan d'efficacité ainsi que de la maîtrise des capitaux employés.

⁽¹⁾ EBITDA = capacité d'autofinancement avant impôts et frais financiers telle que définie dans la recommandation du CNC du 27/10/04

⁽²⁾ Endettement financier net = H+I+J-B-G (cf. tableau ci-après)

⁽³⁾ Dette nette économique = (H+I+J-B-G)-(A+C+D+E+F) (cf. tableau ci-après)

A l'issue du Conseil d'Administration, le Président Henri Proglio a déclaré :

"Ces bons résultats témoignent de la pertinence de notre modèle économique, des effets des investissements réalisés ainsi que de la mobilisation de tous les collaborateurs du Groupe pour maîtriser les coûts et améliorer l'efficacité. Ces performances ont été acquises dans un contexte de forte croissance dans chacune des activités et dans les zones géographiques définies comme prioritaires : l'Europe, l'Amérique du Nord et certains pays d'Asie-Pacifique.

Cette dynamique confirme la cohérence des activités du Groupe qui a été récemment renforcée par la création de la marque unique Veolia".

DIVIDENDE

Au vu de ces résultats, le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale du 11 mai 2006 un dividende net par action de 0,85 euro, en hausse de 25%.

PERSPECTIVES

Pour l'exercice 2006, Veolia Environnement a pour objectif une progression du chiffre d'affaires d'environ 6% à 8%, une croissance plus rapide du résultat opérationnel et un cash flow libre avant nouveaux grands projets positif.

Pour l'exercice 2006, le Groupe a pour objectif d'augmenter le dividende d'au moins 15%.

A moyen terme, le Groupe prévoit de maintenir un rythme de croissance de son activité de 6 à 8% par an et de renforcer ainsi sa position de leader dans les marchés des services à l'environnement sur lesquels il opère. Sous l'effet de la maturité des contrats et de la poursuite du plan d'efficacité, le Groupe maintient son objectif d'un rendement des capitaux employés après impôts de 10% en 2007.

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 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>

BILAN CONSOLIDE

BILAN CONSOLIDE ACTIF (en millions d'euros)	Au 31/12/2005	Au 31/12/2004
Ecarts d'acquisition	4 863,1	4 383,6
Autres immobilisations incorporelles	1 171,5	1 059,0
Immobilisations corporelles	6 722,0	6 137,3
Actifs du domaine concédé	5 629,5	4 820,8
Participations dans les entreprises associées	201,5	219,2
Titres de participation non consolidés	209,5	181,1
A Créances financières IFRIC 4 non courantes	1 901,9	1 693,5
Instruments dérivés – Actif	249,0	424,8
B Dont réévaluation des instruments dérivés à la juste valeur	161,1	284,0
Autres actifs financiers non courants	692,5	614,7
C dont créances financières non courantes	427,7	414,6
Impôts différés actifs	1 127,3	1 122,6
Actifs non courants	22 767,8	20 656,6
Stocks et travaux en cours	646,2	562,0
Créances d'exploitation	10 112,3	9 261,4
D Créances financières IFRIC 4 courantes	163,5	133,0
E Autres créances financières courantes	221,2	333,0
F Valeurs mobilières de placement	60,7	189,3
G Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 336,1	4 660,3
Actifs courants	13 540,0	15 139,0
Actifs des activités non poursuivies	1,6	30,3
Total actif	36 309,4	35 825,9
<hr/>		
BILAN CONSOLIDE PASSIF (en millions d'euros)	Au 31/12/2005	Au 31/12/2004
Capital	2 039,4	2 032,1
Primes	6 499,1	6 467,6
Réserves et résultat part du Groupe	-4 735,9	-5 276,9
Intérêts minoritaires	1 890,9	1 725,5
Capitaux propres	5 693,5	4 948,3
Provisions non courantes	1 613,6	1 283,5
H Dettes financières non courantes	13 722,8	12 157,0
Instruments dérivés – Passif	154,5	189,8
Autres dettes non courantes	207,8	163,8
Impôts différés passifs	1 124,1	933,8
Passifs non courants	16 822,8	14 727,9
Dettes d'exploitation	10 374,3	9 576,0
Provisions courantes	773,8	723,0
I Dettes financières courantes	2 138,2	5 426,1
J Trésorerie passive	506,8	420,1
Passifs courants	13 793,1	16 145,2
Passifs des activités non poursuivies	-	4,5
Total passif	36 309,4	35 825,9

Endettement financier net = H+I+J-B-G

Dettes nettes économiques = (H+I+J-B-G)-(A+C+D+E+F)

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Au 31/12/2005	Au 31/12/2004
Produit des activités ordinaires	25 244,9	22 500,3
Dont produit des activités de financement pour autrui	125,8	96,7
Coûts des ventes	-20 561,0	-18 346,3
Coûts commerciaux	-478,5	-439,7
Coûts généraux et administratifs	-2 403,0	-2 236,4
Autres charges et produits opérationnels	90,5	2,7
Résultat opérationnel	1 892,9	1 480,6
Coût de l'endettement financier net	-713,4	-732,1
Autres revenus et charges financiers	30,5	46,1
Charges d'impôts sur les sociétés	-422,9	-184,1
Résultats des entreprises associées	14,9	24,2
Résultat net des activités poursuivies	802,0	634,7
Résultat net des activités non poursuivies	-	-105,7
Résultat net	802,0	529,0
Part des minoritaires	179,0	137,5
Part du Groupe	623,0	391,5
Résultat net part du Groupe par action (€)		
Dilué	1,59	0,99
Non dilué	1,60	0,99
Résultat net des activités poursuivies par action (€)		
Dilué	2,04	1,60
Non dilué	2,05	1,60

TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE (en millions d'euros)	Au 31/12/2005	Au 31/12/2004
Résultat net part du Groupe	623,0	391,5
Part des minoritaires	179,0	216,4
Amortissements, provisions et pertes de valeurs opérationnels	1 829,3	2 041,5
Amortissements et pertes de valeurs financiers	-21,0	-38,2
Plus ou moins-values de cessions et de dilution	-70,0	-161,3
Résultat des entreprises associées	-14,9	-24,2
Dividendes reçus	-6,5	-6,0
Coût de l'endettement financier net	713,4	732,1
Impôts	422,9	309,5
Autres éléments	32,1	-0,7
Capacité d'autofinancement	3 687,3	3 460,6
Variation du besoin en fonds de roulement	-52,2	294,4
Impôts versés	-338,8	-238,0
Flux net de trésorerie générés par l'activité	3 296,3	3 517,0
Investissements industriels	-2 081,9	-1 964,0
Cessions de biens industriels	173,5	316,2
Investissements financiers	-944,1	-334,0
Cessions d'actifs financiers	154,0	2 184,2
Investissements contrats interprétation IFRIC4 :		
Nouvelles créances IFRIC4	-269,3	-177,0
Remboursement de créances IFRIC4	184,0	130,0
Dividendes reçus	16,9	23,5
Créances financières non courantes décaissées	-62,1	-132,5
Créances financières non courantes remboursées	55,7	129,4
Variation des créances financières courantes	115,0	41,1
Achats / cessions de valeurs mobilières	118,2	-42,3
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissements	-2 540,1	174,6
Variation des dettes financières courantes	-2 936,2	1 789,2
Nouveaux emprunts et autres dettes non courantes	3 134,1	930,5
Remboursements d'emprunts et autres dettes non courantes	-2 318,1	-3 468,7
Augmentation de capital	81,0	167,2
Achats d'actions propres	-	-183,2
Dividendes versés	-373,7	-389,6
Intérêts financiers versés	-738,8	-640,9
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	-3 151,7	-1 795,5
Trésorerie d'ouverture	4 240,2	2 320,6
Effets de change et divers	-15,4	23,5
Trésorerie de clôture	1 829,3	4 240,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 336,1	4 660,3
- Trésorerie passive	506,8	420,1
Trésorerie de clôture	1 829,3	4 240,2

Du résultat opérationnel récurrent au résultat opérationnel

(en millions d'euros)	Au 31/12/2005	Au 31/12/2004
Résultat opérationnel récurrent part du Groupe	1 904	1 620
Provisions Berlikomm	-	-55
Mise à valeur de marché dans l'activité Transport	-	-70
Autres	-11	-14
Résultat opérationnel part du Groupe	1 893	1 481

Du résultat net récurrent au résultat net

(en millions d'euros)	Au 31/12/2005	Au 31/12/2004
Résultat net récurrent part du Groupe	627	471
Moins-value Berlikomm	-	-28
Résolution d'un litige	-	-9
Résultat des activités non poursuivies	-	-106
Autres	-4	+64
Résultat net part du Groupe	623	392

Tableau de variation de l'endettement financier net (en millions d'euros)	Exercice 2005
Endettement financier net à l'ouverture	-13 059
Capacité d'autofinancement	3 687
Impôts versés	-339
Intérêts versés	-739
Investissements de maintenance et de développements courants	-2 290
Variation créances I4	-85
Variation du besoin en fonds de roulement	-52
Cessions d'actifs industriels et divers	348
Autres	25
Cash flow libre avant nouveaux grands projets	555
Cessions stratégiques	-
Nouveaux grands projets et acquisitions	-906
Augmentation de capital	73
Dividendes versés	-374
Variation des autres créances financières	238
Autres variations (dont change)	-398
Endettement financier net à la clôture	-13 871
Créances et valeurs mobilières de placements	2 775
Dette nette économique	-11 096