

Communiqué de presse

Résultats au 30 juin 2006

Nouvelle progression des performances

Chiffre d'affaires consolidé : 13 998 millions d'euros, **+13,7% à change courant**
(+12,9% à change constant)

Résultat opérationnel récurrent : 1 125,0 millions d'euros, **+17,8% à change courant**
(+16,5% à change constant)

Résultat net part du Groupe : 444,5 millions d'euros
contre 316,9 millions d'euros, **+40,3%**

Résultat net récurrent part du Groupe : 377,0 millions d'euros contre
317,1 millions d'euros, **+19,0%**

Cash flow libre avant nouveaux grands projets : **655 millions d'euros** contre
306 millions d'euros

Le groupe a décidé d'appliquer dès le 1^{er} janvier 2006 les projets d'interprétation D12/D13/D14 relatifs au traitement comptable des concessions en normes IFRS. Afin d'assurer la comparabilité des données, les comptes du 1^{er} semestre 2005 et de l'exercice 2005 ont été ajustés des effets de ce changement de méthode et figurent en annexe 1

CONFIRMATION DU MODELE DE DEVELOPPEMENT ET ACCELERATION DE LA CROISSANCE.

Veolia Environnement a poursuivi sa croissance dans toutes ses activités, bénéficiant d'une forte demande dans l'ensemble de ses secteurs d'activité. En particulier, dans le domaine municipal, le Groupe a gagné de nouveaux contrats en République Tchèque, en Slovaquie (gain des premiers appels d'offres lancés dans ce pays), au Moyen-Orient et en Asie dans l'activité Eau, au Royaume-Uni et en Asie dans l'activité Propreté, en Italie dans les activités de Services à l'Energie et aux Etats-Unis dans le Transport. En outre, le Groupe a remporté de nombreux succès dans le domaine industriel, notamment en Chine, au Royaume-Uni et en Allemagne. Ainsi, le chiffre d'affaires global consolidé ressort à 13 998 millions d'euros contre 12 307 millions d'euros au 30 juin 2005, en hausse de +13,7% à change courant et +12,9% à change constant.

POURSUITE DE L'AMELIORATION DE LA PROFITABILITE

Le **résultat opérationnel récurrent** augmente de **+17,8%** à change courant (+16,5% à change constant) pour atteindre 1 125,0 millions d'euros contre 955,0 millions d'euros au 30 juin 2005. Cette hausse résulte de la croissance de l'activité, de l'amélioration continue de la productivité et de la maturation du portefeuille de contrats constitué ces dernières années. Le résultat opérationnel ressort à 1 125,0 millions d'euros contre 959,5 millions d'euros au 30 juin 2005, en hausse de +17,2% à change courant.

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

- **Le résultat opérationnel récurrent de Veolia Eau** atteint 526,6 millions d'euros contre 462,9 millions d'euros au premier semestre 2005 (+12,7% à change constant).

En France, le résultat opérationnel bénéficie de la bonne tenue des activités Distribution et Travaux.

En Europe, les performances opérationnelles, notamment au Royaume-Uni et en Europe Centrale, ont continué de s'améliorer. Les résultats sont en forte accélération en Asie et dans la zone Afrique/Moyen-Orient. Enfin, la rentabilité des activités d'ingénierie et solutions technologiques (en France mais aussi en Allemagne et aux Etats-Unis) est en hausse sensible.

- **Le résultat opérationnel récurrent de Veolia Propreté** s'élève à 307,2 millions d'euros contre 247,2 millions d'euros (+23,2% à change constant).

En France, la performance opérationnelle a bénéficié du double effet de l'accroissement des volumes traités et de la poursuite d'actions d'efficacité.

A l'international, la forte progression du résultat opérationnel résulte, au Royaume-Uni, de la montée en puissance de contrats intégrés (nouvelles infrastructures à Hampshire et démarrage du nouvel incinérateur à Sheffield notamment) et en Asie-Pacifique du démarrage de nouveaux contrats et de la très bonne tenue de l'activité services industriels. Aux Etats-Unis, les résultats ont bénéficié de la hausse des prix et des volumes traités dans l'activité déchets solides et du fort dynamisme des services industriels.

- **Le résultat opérationnel récurrent de Veolia Energie** s'élève à 266,7 millions d'euros contre 223,8 millions d'euros au premier semestre 2005 (+17,3% à change constant).

En France, les marges sont restées stables.

A l'international, les résultats en forte hausse dans les pays d'Europe Centrale résultent d'effets prix et climatiques favorables en République tchèque et en Pologne et du démarrage de nouveaux contrats (Lodz notamment).

Le résultat opérationnel a également été impacté par la contribution positive des ventes des excédents de quotas de gaz à effets de serre.

- **Le résultat opérationnel récurrent de Veolia Transport** s'établit à 70,2 millions d'euros contre 60,0 millions d'euros au premier semestre 2005 (+16,2% à change constant).

En France, la profitabilité s'améliore sur toutes les activités.

L'international est marqué par le redressement en cours des activités en Suède et de bonnes performances en Amérique du Nord (impact de l'acquisition de ATC et Shuttleport, plein effet du contrat de Denver...).

La prise de participation de la BERD au capital de Veolia Transport Central Europe – société qui regroupe l'ensemble des activités transports en Europe Centrale et Orientale – a été finalisée au cours du 1^{er} semestre.

FORTE GENERATION DE CASH FLOWS

La capacité d'autofinancement avant impôts et frais financiers (EBITDA), s'établit à 1 912,6 millions d'euros contre 1 726,7 millions d'euros au 30 juin 2005, soit une progression de +10,8%, reflet de la contribution des contrats récents et des efforts de productivité.

Après prise en compte du remboursement des actifs financiers opérationnels (243 millions d'euros), la génération totale de cash s'élève à 2 156 millions d'euros contre 1 883 millions d'euros, soit une augmentation de +14,5%. Le Groupe a, par ailleurs, poursuivi sa politique dynamique de gestion d'actifs en procédant à 226 millions d'euros de cessions d'actifs industriels et de participations.

Le cash flow ainsi généré a couvert, outre les frais financiers et les impôts courants, la totalité des investissements de maintenance (540 millions d'euros), les investissements de croissance et de développement courant pour un montant de 313 millions d'euros et les nouveaux actifs financiers opérationnels (159 millions d'euros) ainsi que la variation du besoin en fonds de roulement liée à la croissance de l'activité.

Ainsi, le cash flow libre avant nouveaux grands projets ressort, à 655 millions d'euros contre 306 millions d'euros au premier semestre 2005.

Le Groupe a poursuivi son effort de développement et a procédé à des investissements ciblés pour un montant de 338 millions d'euros, dont une part significative est notamment représentée par l'acquisition des sociétés porteuses des contrats de Kunming et de Changzhou (Chine) et par le gain des contrats de Poprad et Banska Bystrica (Slovaquie) dans l'activité Eau, par une implantation au Canada dans les activités des Services à l'Energie et par l'acquisition des entreprises Shuttleport (Etats-Unis) et Dunn Line (Royaume-Uni) dans le domaine du Transport, ainsi que par le rachat de la filiale de Biffa en Belgique dans l'activité Propreté.

Après ces investissements et après paiement des dividendes, l'endettement financier net reste stable à 13,8 milliards d'euros contre 13,9 milliards d'euros au 31 décembre 2005.

STABILITE DU COUT DE FINANCEMENT

Au 30 juin 2006, le coût de l'endettement financier net est stable, passant de -333,1 millions d'euros au 30 juin 2005 à -331,0 millions d'euros au 30 juin 2006. La quasi-stabilité du coût de financement résulte d'une très faible augmentation de l'endettement financier net moyen entre le 1^{er} semestre 2005 et le 1^{er} semestre 2006 et d'un taux de financement de 4,95% en ligne avec celui du premier semestre 2005.

RESULTAT NET PART DU GROUPE EN FORTE CROISSANCE

Sous l'effet des bonnes performances opérationnelles et de la stabilité du coût de financement, **le résultat net récurrent consolidé part du Groupe s'élève à 377,0 millions d'euros** au 30 juin 2006 contre 317,1 millions d'euros au 30 juin 2005, soit une augmentation de **+19.0%**.

Le résultat net part du Groupe ressort à 444,5 millions d'euros au 30 juin 2006 contre 316,9 millions d'euros au 30 juin 2005. Le résultat net au 30 juin 2006 inclut le résultat net des activités non poursuivies pour 54 millions d'euros lié à la cession de la participation du Groupe dans Southern Water.

PERSPECTIVES

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

"Ces très bons résultats s'inscrivent dans la continuité des semestres précédents et confirment la réussite de notre modèle de développement. Ainsi dans chacune de ses activités, Veolia Environnement a confirmé son dynamisme commercial. Le Groupe a également procédé à des acquisitions ciblées dans ses activités cœur de métier (acquisition de Cleanaway au Royaume-Uni dans la Propreté ...).

Au total, ces chiffres permettent de confirmer pour l'année 2006, des objectifs de croissance du chiffre d'affaires de plus de 10%, de hausse du résultat opérationnel et du résultat net récurrent supérieure à celle du chiffre d'affaires".

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>

**Présentation des comptes semestriels 2006
Le 15 septembre 2006 à 8h30 (CET)**

Pour écouter en direct, vous pouvez vous connecter au +33 1 71 23 04 18

Une réécoute est prévue du 15 au 22 septembre 2006

**N° de téléphone +33 1 71 23 02 48 (France)
N° de téléphone + 44 207 806 19 70 (U-K)
N° de téléphone +1 718 354 1112 (USA)**

**Code 5452826# (version française)
Code 1410804# (version anglaise)**

Annexe 1
Rappel du projet d'interprétation D12
(traitement des concessions en normes IFRS)

Projet d'interprétation D12

Pour qu'un contrat puisse être considéré comme faisant partie du champ d'application du D12 les trois critères suivants doivent être réunis :

- la prestation liée au contrat revêt la nature de service au public,
- le concédant contrôle ou régule les services (les conditions d'exploitation de l'infrastructure, objet de la concession), et fixe le tarif de la prestation,
- les infrastructures reviennent au concédant en fin de contrat avec une valeur résiduelle significative, c'est-à-dire une durée d'utilisation supérieure à la durée du contrat.

Selon l'interprétation D12, de telles infrastructures ne peuvent figurer à l'actif de l'opérateur en tant qu'immobilisations corporelles. Lorsque l'opérateur finance l'infrastructure, il doit reconnaître un actif financier si le concédant a la responsabilité première du paiement des services à l'opérateur (modèle financier D13), ou un actif incorporel dans les autres cas (modèle incorporel D14).

Projet d'interprétation D13 (modèle de l'actif financier)

Les actifs financiers résultant de l'application du projet d'interprétation D13 sont inscrits au bilan sous une rubrique distincte intitulée "actifs financiers opérationnels". Ils sont comptabilisés au coût amorti. Sans indication contractuelle spécifique, le taux d'intérêt effectif correspond au coût moyen pondéré du capital des entités porteuses des actifs concernés.

Le produit des activités ordinaires comprend la rémunération de l'actif financier opérationnel (à l'exclusion du remboursement du principal), la rémunération de l'exploitation et le chiffre d'affaires à l'avancement dans le cas d'actifs financiers opérationnels en construction (conformément à la norme IAS11).

Projet d'interprétation D14 (modèle de l'actif incorporel)

Les actifs incorporels résultant de l'application du projet d'interprétation D14 sont inscrits au bilan sous une rubrique distincte intitulée "actifs incorporels du domaine concédé". Ces actifs sont amortis le plus souvent linéairement sur la durée du contrat.

Dans le cadre du modèle de l'actif incorporel, le produit des activités ordinaires reflète la rémunération de l'exploitation et le chiffre d'affaires à l'avancement dans le cas d'actifs incorporels en construction (conformément à la norme IAS11).

Le choix du modèle de l'actif financier ou de l'actif incorporel repose sur l'identité « en substance » du payeur de la prestation. Néanmoins, certains contrats peuvent stipuler un engagement de paiement du concédant. Dans ce cas, le montant garanti de l'investissement par le concédant est comptabilisé selon le modèle de l'actif financier et le solde selon le modèle de l'actif incorporel.

Cas des actifs non couverts par le projet d'interprétation D12

Le Groupe détient des infrastructures qui n'entrent pas dans le champ d'application du projet d'interprétation D12 car au moins un des trois critères (nature de service au public, contrôle ou régulation des services et fixation des tarifs, retour de l'infrastructure) n'est pas satisfait. Dans ce cas, l'infrastructure est comptabilisée conformément à l'interprétation IFRIC4 ou conformément à la norme IAS16.

a) Les actifs liés à des contrats couverts par l'interprétation IFRIC4 "Determining whether an arrangement contains a lease". L'interprétation vise à identifier les modalités contractuelles des accords, qui sans revêtir la forme juridique d'un contrat de location, accordent aux clients un droit d'usage d'un ensemble d'actifs en contrepartie de loyers inclus dans la rémunération globale du contrat. Elle identifie dans de tels accords, sur le fondement de la répartition des risques et des avantages, un contrat de location, qui est ensuite analysé et comptabilisé selon les critères de la norme IAS17. L'opérateur du contrat devient alors un crédit-bailleur à l'égard de ses clients. Dès lors que cette location transfère les risques et avantages du bien suivant les critères d'IAS17, l'opérateur n'enregistre pas un actif corporel, mais un actif financier pour refléter le financement correspondant.

Ces actifs financiers sont inscrits dans la ligne du bilan intitulée "actifs financiers opérationnels" et sont comptabilisés au coût amorti.

b) Les actifs corporels.

Les infrastructures relatives à des contrats n'appartenant à aucune des deux catégories précédentes sont conservées en actifs corporels. Conformément en la norme IAS16, l'approche par composants est donc mise en œuvre.

Annexe 1

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2005 AJUSTE DE L'APPLICATION ANTICIPEE DES PROJETS D'INTERPRETATION D12/D13/D14

(en millions d'euros)	31 décembre 2005	Retraitements D12	31 décembre 2005 ajusté
Ecarts d'acquisition	4 863,1	-110,8	4 752,3
Actifs incorporels du domaine concédé	-	1 841,2	1 841,2
Autres actifs incorporels	1 171,5	109,9	1 281,4
Actifs corporels du domaine concédé	5 629,5	} -5 457,5	} 6 894,0
Actifs corporels	6 722,0		
Participations dans les entreprises associées	201,5	-	201,5
Titres de participation non consolidés	209,5	-	209,5
Créances financières IFRIC4 non courantes	1 901,9	} 3 339,1	} 5 241,0
Actifs financiers opérationnels non courants	-		
Instruments dérivés – Actif	249,0	-	249,0
Autres actifs financiers non courants	692,5	-0,9	691,6
Impôts différés actifs	1 127,3	7,4	1 134,7
Actifs non courants	22 767,8	-271,6	22 496,2
Stocks et travaux en cours	646,2	-11,0	635,2
Créances d'exploitation	10 112,3	311,8	10 424,1
Créances financières IFRIC4 courantes	163,5	} 42,4	} 205,9
Actifs financiers opérationnels courants	-		
Autres créances financières courantes	221,2	-	221,2
Valeurs mobilières de placement	60,7	-	60,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 336,1	-	2 336,1
Actifs courants	13 540,0	343,2	13 883,2
Actifs des activités non poursuivies	1,6	-	1,6
TOTAL ACTIF	36 309,4	71,6	36 381,0
Capital	2 039,4	-	2 039,4
Primes	6 499,1	-	6 499,1
Réserves et résultat part du Groupe	-4 735,9	-12,4	-4 748,3
Intérêts minoritaires	1 890,9	-2,9	1 888,0
Capitaux propres	5 693,5	-15,3	5 678,2
Provisions non courantes	1 613,6	7,8	1 621,4
Dettes financières non courantes	13 722,8	-	13 722,8
Instruments dérivés – Passif	154,5	-	154,5
Autres dettes non courantes	207,8	-4,1	203,7
Impôts différés passifs	1 124,1	80,9	1 205,0
Passifs non courants	16 822,8	84,6	16 907,4
Dettes d'exploitation	10 374,3	-4,5	10 369,8
Provisions courantes	773,8	6,8	780,6
Dettes financières courantes	2 138,2	-	2 138,2
Trésorerie passive	506,8	-	506,8
Passifs courants	13 793,1	2,3	13 795,4
Passifs des activités non poursuivies	-	-	-
TOTAL PASSIF	36 309,4	71,6	36 381,0

Annexe 1

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE 30 JUIN 2005 AJUSTE DE L'APPLICATION ANTICIPEE DES PROJETS D'INTERPRETATION D12/D13/D14

(en millions d'euros)	30 juin 2005	Retraitements D12	30 juin 2005 Ajusté
Produit des activités ordinaires	12 148,3	158,5	12 306,8
<i>Dont produit des activités de financement pour autrui</i>	53,2	110,7	163,9
Coûts des ventes	-9 939,6	-141,3	-10 080,9
Coûts commerciaux	-222,0	-	-222,0
Coûts généraux et administratifs	-1 129,1	2,7	-1 126,4
Autres charges et produits opérationnels	95,2	-13,2	82,0
Résultat opérationnel	952,8	6,7	959,5
Coût de l'endettement financier net	-324,1	-9,0	-333,1
Autres revenus et charges financiers	30,0	-1,3	28,7
Charges d'impôts sur le résultat	-236,7	0,7	-236,0
Résultats des entreprises associées	5,6	-	5,6
Résultat net des activités poursuivies	427,6	-2,9	424,7
Résultat net des activités non poursuivies	-	-	-
Résultat net	427,6	-2,9	424,7
Part des minoritaires	108,5	-0,7	107,8
Part du Groupe	319,1	-2,2	316,9

Résultat net part du Groupe par action (€)			
Dilué	0,81	-	0,81

(en millions d'euros)	30 juin 2005	Rémunération actifs financiers opérationnels	Annulation flux liés aux actifs corporels	Chiffre d'affaires à l'avancement	Autres	30 juin 2005 Ajusté
Produit des activités ordinaires	12 148,3	110,7	-146,9	196,7	-2,	12 306,8

Annexe 1

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE 30 JUIN 2005 AJUSTE DE L'APPLICATION ANTICIPEE DES PROJETS D'INTERPRETATION D12/D13/D14			
(en millions d'euros)	30 juin 2005	Retraitements D12	30 juin 2005 Ajusté
Résultat net part du Groupe	319,1	-2,2	316,9
Part des minoritaires	108,5	-0,7	107,8
Amortissements, provisions et pertes de valeur opérationnels	860,6	-65,2	795,4
Amortissements et pertes de valeur financiers	-24,9	0,2	-24,7
Plus ou moins-values de cessions et de dilution	-33,9	-0,2	-34,1
Résultats des entreprises associées	-5,6	-	-5,6
Dividendes reçus	-4,0	-	-4,0
Coût de l'endettement financier net	324,1	9,0	333,1
Impôts	236,9	-0,7	236,2
Autres éléments	4,9	0,8	5,7
Capacité d'autofinancement	1 785,7	-59,0	1 726,7
Variation des créances sur actifs D14 à l'avancement	-	-56,0	-56,0
Variation du besoin en fonds de roulement hors créances sur actifs D14 à l'avancement	-195,8	4,3	-191,5
Impôts versés	-176,0	-	-176,0
Flux net de trésorerie générés par l'activité	1 413,9	-110,7	1 303,2
Investissements industriels	-868,1	147,0	-721,1
Cessions d'actifs industriels	74,1	-0,6	73,5
Investissements financiers	-464,4	-	-464,4
Cessions d'actifs financiers	87,1	-	87,1
Investissements contrats interprétation IFRIC4 :			
Nouvelles créances IFRIC4	-84,3	84,3	-
Remboursements de créances IFRIC4	82,8	-82,8	-
Actifs financiers opérationnels :			
Nouveaux actifs financiers opérationnels	-	-183,7	-183,7
Remboursements d'actifs financiers opérationnels	-	155,5	155,5
Dividendes reçus	9,5	-	9,5
Créances financières non courantes décaissées	-340,8	-	-340,8
Créances financières non courantes remboursées	374,9	-	374,9
Variation des créances financières courantes	30,4	-	30,4
Achats/cessions de valeurs mobilières	123,4	-	123,4
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissements	-975,4	119,7	-855,7
Variation des dettes financières courantes	-1 580,1	-	-1 580,1
Nouveaux emprunts et autres dettes non courantes	1 399,7	-	1 399,7
Remboursements d'emprunts et autres dettes non courantes	-1 397,3	-	-1 397,3
Augmentation de capital	-	-	-
Achats d'actions propres	-	-	-
Dividendes versés	-352,4	-	-352,4
Intérêts financiers versés	-248,0	-	-248,0
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	-2 178,1	-	-2 178,1
Trésorerie d'ouverture	4 240,2	-	4 240,2
Effets de change et divers	129,1	-9,0	120,1
Trésorerie de clôture	2 629,7	-	2 629,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 171,1	-	3 171,1
- Trésorerie passive	541,4	-	541,4
Trésorerie de clôture	2 629,7	-	2 629,7

Annexe 2

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2006

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2005 Ajusté	Au 30 juin 2006
BILAN CONSOLIDE ACTIF		
Ecarts d'acquisition	4 752,3	4 769,3
Actifs incorporels du domaine concédé	1 841,2	1 872,1
Autres actifs incorporels	1 281,4	1 257,3
Actifs corporels	6 894,0	6 898,8
Participations dans les entreprises associées	201,5	166,2
Titres de participation non consolidés	209,5	347,5
Actifs financiers opérationnels non courants	5 241,0	5 038,9
Instruments dérivés - Actif	249,0	125,5
A - dont réévaluation des instruments dérivés à la juste valeur	161,1	9,1
Autres actifs financiers non courants	691,6	510,6
IDA	1 134,7	1 113,3
Total des actifs non courants	22 496,2	22 099,5
Stocks	635,2	678,3
Créances d'exploitation	10 424,1	10 451,0
Actifs financiers opérationnels courants	205,9	303,1
Autres actifs financiers courants	221,2	280,5
Valeurs mobilières de placement	60,7	75,5
B - Trésorerie et équivalents	2 336,1	2 642,0
Total des actifs courants	13 883,2	14 430,4
Actifs des activités non poursuivies	1,6	-
TOTAL ACTIF	36 381,0	36 529,9
BILAN CONSOLIDE PASSIF		
Capital	2 039,4	2 044,3
Primes	6 499,1	6 528,1
Réserves	-5 370,5	-5 063,7
Résultat	622,2	444,5
Capitaux propres part du Groupe	3 790,2	3 953,2
Minoritaires	1 888,0	2 047,7
Capitaux propres	5 678,2	6 000,9
Provisions non courantes	1 621,4	1 625,3
C - Dettes financières non courantes	13 722,8	12 630,9
Instruments dérivés - Passif	154,5	198,1
D - dont réévaluation des instruments dérivés à la juste valeur	-	69,2
Autres dettes non courantes	203,7	208,8
IDP	1 205,0	1 202,0
Total passifs non courants	16 907,4	15 865,1
Dettes d'exploitation	10 369,8	10 195,1
Provisions courantes	780,6	699,5
E - Dettes financières courantes	2 138,2	3 192,0
F - Trésorerie passive	506,8	577,3
Total passifs courants	13 795,4	14 663,9
Passifs des activités non poursuivies	-	-
TOTAL PASSIF	36 381,0	36 529,9

Endettement financier net = C+D+E+F-A-B

Annexe 2

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2006

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2005 Ajusté	Au 30 juin 2006
Produit des activités ordinaires	12 306,8	13 997,7
<i>Dont produit des activités de financement pour autrui</i>	163,9	175,1
Coûts des ventes	-10 080,9	-11 407,6
Coûts commerciaux	-222,0	-248,3
Coûts généraux et administratifs	-1 126,4	-1 253,2
Autres charges et produits opérationnels	82,0	36,4
Résultat opérationnel	959,5	1 125,0
Coût de l'endettement financier net	-333,1	-331,0
Autres revenus et charges financiers	28,7	-20,1
Charges d'impôts sur les sociétés	-236,0	-252,7
Résultats des entreprises associées	5,6	4,0
Résultat net des activités poursuivies	424,7	525,2
Résultat net des activités non poursuivies	-	54,0
Résultat net	424,7	579,2
Part des minoritaires	107,8	134,7
Part du Groupe	316,9	444,5
Résultat net part du Groupe par action (€)		
Dilué	0,81	1,12
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies par action (€)		
Dilué	0,81	0,98

Le nombre d'actions non dilué en circulation au 30 juin 2006 est de 393,4 millions contre 390,3 millions au 30 juin 2005.
Le nombre d'actions dilué en circulation au 30 juin 2006 est de 397,7 millions contre 391,8 millions au 30 juin 2005.

Annexe 2

TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2006

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2005 Ajusté	Au 30 juin 2006
Résultat net part du Groupe	316,9	444,5
Part des minoritaires	107,8	134,7
Amortissements, provisions et pertes de valeurs opérationnels	795,4	807,3
Amortissements et pertes de valeurs financiers	-24,7	3,7
Plus ou moins-values de cessions et de dilution	-34,1	-33,6
Résultat des entreprises associées	-5,6	-4,0
Dividendes reçus	-4,0	-7,8
Coût de l'endettement financier net	333,1	331,0
Impôts	236,2	202,1
Autres éléments	5,7	34,7
Capacité d'autofinancement	1 726,7	1 912,6
Variation du besoin en fonds de roulement	-247,5	-311,3
Impôts versés	-176,0	-160,9
Flux net de trésorerie générés par l'activité	1 303,2	1 440,4
Investissements industriels	-721,1	-793,1
Cessions d'actifs industriels	73,5	55,2
Investissements financiers	-464,4	-251,4
Cessions d'actifs financiers	87,1	170,8
Actifs financiers opérationnels :		
Nouveaux actifs financiers opérationnels	-183,7	-158,9
Remboursements d'actifs financiers opérationnels	155,5	242,7
Dividendes reçus	9,5	9,8
Créances financières non courantes décaissées	-340,8	-9,6
Créances financières non courantes remboursées	374,9	52,2
Variation des créances financières courantes	30,4	-65,5
Achats / cessions de valeurs mobilières	123,4	-9,9
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissements	-855,7	-757,7
Variation des dettes financières courantes	-1 580,1	60,1
Nouveaux emprunts et autres dettes non courantes	1 399,7	590,6
Remboursements d'emprunts et autres dettes non courantes	-1 397,3	-543,9
Augmentation de capital	-	121,6
Achats d'actions propres	-	58,4
Dividendes versés	-352,4	-411,7
Intérêts financiers versés	-248,0	-313,2
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	-2 178,1	-438,1
Trésorerie d'ouverture	4 240,2	1 829,3
Effets de change et divers	120,1	-9,2
Trésorerie de clôture	2 629,7	2 064,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 171,1	2 642,0
- Trésorerie passive	541,4	577,3
Trésorerie de clôture	2 629,7	2 064,7

Annexe 2

DU RESULTAT OPERATIONNEL RECURRENT AU RESULTAT OPERATIONNEL

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2005 Ajusté	Au 30 juin 2006
Résultat opérationnel récurrent	955	1 125
Cession activité nucléaire Clemessy	5	-
Résultat opérationnel	960	1 125

DU RESULTAT NET RECURRENT AU RESULTAT NET

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2005 Ajusté	Au 30 juin 2006
Résultat net récurrent part du Groupe	317	377
Résultat des activités non poursuivies	-	54
Autres	-	14
Résultat net part du Groupe	317	445

Annexe 2

TABLEAU DE VARIATION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2005 Ajusté	Au 30 juin 2006
Endettement financier net à l'ouverture	-13 059	-13 871
Capacité d'autofinancement	1 727	1 913
Impôts versés	-176	-161
Intérêts versés	-248	-313
Investissements de maintenance et de développements courants	-1 061	-1 012
Remboursement des actifs financiers opérationnels	156	243
Variation du besoin en fonds de roulement	-248	-311
Cessions d'actifs industriels et divers	156	226
Autres	-	70
Cash flow libre avant nouveaux grands projets	306	655
Cessions stratégiques	-	-
Nouveaux grands projets et acquisitions	-416	-338
Augmentation de capital	12	120
Dividendes versés	-365	-414
Variation des autres créances financières	188	17
Autres variations (dont change)	-281	13
Endettement financier net à la clôture	-13 615	-13 818

Annexe 3

Glossaire

IFRIC	International Financial Reporting Interpretation Committee: organisme d'interprétation des normes IFRS
Chiffre d'affaires	Produit des activités ordinaires
Résultat net récurrent	Le résultat net récurrent part du Groupe correspond à la partie récurrente du résultat opérationnel, du coût de l'endettement financier net, des autres revenus et charges financiers, de la quote-part de résultat des entreprises associées, des intérêts minoritaires des impôts normatifs sur les résultats
Cash flow libre avant nouveaux grands projets	Capacité d'autofinancement – impôts et intérêts versés +/- BFR - investissements de maintenance et de développements nets des cessions + remboursements des actifs opérationnels + dividendes reçus
Actifs financiers opérationnels	Créances financières des clients industriels et municipaux dans le cadre de l'interprétation IFRIC4 et du projet d'interprétation D13
Interprétation IFRIC4	Interprétation qui a pour objet de déceler dans les contrats de services des contrats de location et d'identifier éventuellement des contrats de location financement
EBITDA	EBITDA = capacité d'autofinancement avant impôts et frais financiers telle que définie par la recommandation du CNC du 27/10/04
Coût de l'endettement financier net	Il représente le coût de l'endettement financier brut, y compris les résultats de couverture de taux et de change y afférent, diminué du résultat de la trésorerie nette
Endettement financier net	Endettement financier net = C+D+E+F-A-B (cf. bilan consolidé 30/06/2006 – annexe 2)
Résultat des activités non poursuivies	C'est l'ensemble des charges et produits nets d'impôts rattachés aux activités cédées ou en cours de cession, conformément à la norme IFRS 5.