

Communiqué de presse

Résultats au 30 juin 2007

Nouvelle progression des performances

Chiffre d'affaires consolidé ⁽¹⁾ : 15 461,6 millions d'euros,
+10,9% à change courant (+11,6% à change constant)

Résultat opérationnel : 1 271,8 millions d'euros,
+12,7% à change courant (+13% à change constant)

Résultat opérationnel récurrent : 1 235,8 millions d'euros,
+9,5% à change courant (+9,8% à change constant)

Résultat net part du Groupe : 493,0 millions d'euros
contre 444,5 millions d'euros, **+10,9%**

Résultat net récurrent part du Groupe : 481,9 millions d'euros
contre 380,7 millions d'euros, **+26,6%**

Afin d'assurer la comparabilité des données, les comptes du 1^{er} semestre 2006 ont été ajustés des effets de l'IFRS5 sur les activités danoises du Transport et de l'adoption définitive de l'IFRIC12 (sans impact sur le compte de résultat) au deuxième semestre 2006.

Aucun de ces ajustements n'est significatif.

CONFIRMATION DU MODELE DE DEVELOPPEMENT ET POURSUITE D'UNE FORTE CROISSANCE

Veolia Environnement a poursuivi sa croissance dans toutes ses activités, bénéficiant d'une forte demande dans l'ensemble des secteurs. Le Groupe a gagné de nouveaux contrats dans le domaine municipal, en Europe, en Amérique du Nord et en Asie et a remporté de nombreux succès industriels. Par ailleurs, des opérations de croissance externes significatives et créatrices de valeur ont été réalisées au cours des derniers mois en Europe (Sulo, n°2 allemand du traitement des déchets, TMT, 1^{er} opérateur privé sur le marché du traitement thermique des déchets en Italie, ainsi que plusieurs activités non régulées dans le domaine de l'eau au Royaume-Uni) et en Amérique du Nord, TNAI, 1^{er} portefeuille américain de réseaux de chaleur et de froid. Ces acquisitions non encore finalisées au 30 juin, n'ont pas contribué aux résultats du 1^{er} semestre 2007.

L'augmentation de capital de 2,6 milliards d'euros finalisée le 10 juillet dernier, confortera la capacité du groupe à financer sa croissance future.

Le chiffre d'affaires global consolidé ressort à 15 462 millions d'euros contre 13 941 millions d'euros au 30 juin 2006, en hausse de +10,9% à change courant et +11,6% à change constant.

⁽¹⁾ Produit des activités ordinaires en IFRS

POURSUITE DE L'AMELIORATION DE LA PROFITABILITE

Le **résultat opérationnel** ressort à 1 271,8 millions d'euros contre 1 128,8 millions d'euros au 30 juin 2006, en hausse de **+12,7%** à change courant (+13% à change constant).

Le **résultat opérationnel récurrent** augmente de **+9,5%** à change courant (+9,8% à change constant) pour atteindre 1 235,8 millions d'euros contre 1 128,8 millions d'euros au 30 juin 2006. Cette hausse résulte de la croissance de l'activité, de l'amélioration continue de la productivité et de la maturité du portefeuille de contrats constitué ces dernières années.

Ces bons résultats ont été obtenus malgré des conditions climatiques défavorables pour le Groupe au cours du 1^{er} semestre. Ils attestent de la bonne performance des contrats existants et confirment la cohérence du modèle de développement de Veolia Environnement.

- Le **résultat opérationnel de Veolia Eau** s'élève à 576,1 millions d'euros contre 526,6 millions d'euros au premier semestre 2006. Le résultat opérationnel récurrent atteint 574,4 millions d'euros contre 526,6 millions d'euros au premier semestre 2006 (+9,1% à change constant).

En France, le résultat opérationnel bénéficie, en dépit d'une légère érosion des volumes, des efforts opérationnels de réduction des coûts, et de la progression des résultats de l'activité travaux sur le semestre.

A l'international, la bonne tenue du résultat opérationnel résulte des bons résultats en Europe (nouvelle amélioration des résultats notamment en République Tchèque), en Asie (contribution en hausse pour Shenzhen et montée en puissance de Kunming, Urumqi et Changzhou) et au Maroc. Ces éléments favorables compensent largement les difficultés ponctuelles liées au déficit de précipitations rencontrées au Gabon.

Enfin, les activités d'ingénierie et solutions technologiques poursuivent leur amélioration de marge et de résultat.

- Le **résultat opérationnel de Veolia Propreté** s'élève à 389,1 millions d'euros contre 307,2 millions d'euros au premier semestre 2006. Le résultat opérationnel récurrent s'élève à 389,1 millions d'euros contre 307,2 millions d'euros au premier semestre 2006 (+28,3% à change constant).

En France, la performance opérationnelle a bénéficié de la poursuite des efforts de productivité et de l'accroissement des tonnages notamment dans les usines de traitement des déchets spéciaux.

A l'international, la progression du résultat opérationnel bénéficie en premier lieu de l'acquisition de Cleanaway UK finalisée en octobre 2006, des bonnes performances sur le marché britannique liées au plein effet des contrats de Sheffield et Nottinghamshire, à la disponibilité des trois incinérateurs d'Hampshire et à de bonnes performances des contrats intégrés et services industriels. L'activité collecte soutenue au Danemark, l'amélioration des marges en République Tchèque et Slovaquie, l'amélioration des performances des déchets dangereux en Pologne et de l'activité industrielle aux Etats-Unis, contribuent également à la hausse du résultat opérationnel.

- Le **résultat opérationnel de Veolia Energie** s'élève à 259,7 millions d'euros contre 266,7 millions d'euros au premier semestre 2006. Le résultat opérationnel récurrent s'élève à 250,9 millions d'euros contre 266,7 millions d'euros au premier semestre 2006 (-6,4% à change constant).

Le résultat opérationnel est impacté négativement à hauteur de 39 millions d'euros par les variations climatiques.

A l'international, l'effet climatique négatif de l'Europe Centrale est compensé par le développement commercial, en dépit d'une moindre contribution des opérations de cessions de quotas d'émission de gaz à effet de serre.

- **Le résultat opérationnel de Veolia Transport** s'élève à 73,3 millions d'euros contre 74,0 millions d'euros au premier semestre 2006. Le résultat opérationnel récurrent s'établit à 47,8 millions d'euros contre 74,0 millions d'euros au premier semestre 2006 (-35,8% à change constant). Ce dernier comprenait une plus-value de 18,7 millions d'euros, qui affecte l'évolution du résultat.

En France, la profitabilité de l'activité Voyageurs s'améliore, grâce à la bonne tenue des activités interurbaines et de l'Ile-de-France et du fait de l'intégration de la SNCM.

Les activités internationales sont affectées par le démarrage et le renouvellement de deux contrats importants aux Pays-Bas qui génèrent des surcoûts significatifs en début de période. Aux Etats-Unis, l'activité Transit est en progression. Le reste de l'activité internationale poursuit son amélioration en Scandinavie et en Europe Centrale tandis que les opérations en Allemagne confirment leur redressement.

FORTE GENERATION DE CASH FLOWS

La capacité d'autofinancement opérationnelle avant impôts et frais financiers s'établit à 2 012 millions d'euros contre 1 910 millions d'euros au 30 juin 2006, soit une progression de +5,4%.

Le Groupe a, par ailleurs, poursuivi sa politique dynamique de gestion d'actifs en procédant à 181 millions d'euros de cessions d'actifs industriels et de participations.

Le cash flow généré a couvert, outre les frais financiers et les impôts courants, la totalité des investissements de maintenance (742 millions d'euros, en augmentation par rapport au premier semestre 2006, liée à la croissance de l'activité), les investissements de croissance et de développement courant pour un montant de 397 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 413 millions d'euros. Le Groupe a poursuivi son effort de développement et a procédé à des investissements ciblés pour un montant de 444 millions d'euros, dont une part significative est notamment représentée par des gains de contrats au Moyen-Orient (Oman Sûr) et Haïkou en Chine dans l'activité Eau, par de petites acquisitions en Amérique du Nord et en Asie dans l'activité Propreté, par l'acquisition de sociétés en Hongrie et en République Tchèque dans les activités des Services à l'Energie et par des investissements industriels dans le Transport, notamment l'achat d'un bateau pour la SNCM.

Après ces investissements et après paiement des dividendes, l'endettement financier net augmente passant de 14,7 milliards d'euros au 31 décembre 2006 à 15,2 milliards d'euros au 30 juin 2007.

COUT DE FINANCEMENT

Au 30 juin 2007, le coût de l'endettement financier net augmente, passant de -329,2 millions d'euros au 30 juin 2006 à -391,6 millions d'euros au 30 juin 2007. L'évolution du coût de financement résulte pour l'essentiel de la hausse de l'encours moyen de la dette sur la période et dans une moindre mesure de l'évolution du taux de financement. Ce dernier s'établit à 5,27% au premier semestre 2007 contre 5,07% sur l'ensemble de l'année 2006.

RESULTAT NET PART DU GROUPE EN FORTE CROISSANCE

Sous l'effet des bonnes performances opérationnelles, de la progression contenue des frais financiers et de l'amélioration du taux effectif d'impôt, **le résultat net récurrent consolidé part du Groupe s'élève à 481,9 millions d'euros** au 30 juin 2007 contre 380,7 millions d'euros au 30 juin 2006, soit une augmentation de **+26,6%**.

Le résultat net part du Groupe ressort à 493,0 millions d'euros au 30 juin 2007 contre 444,5 millions d'euros au 30 juin 2006. Le résultat net au 30 juin 2007 inclut le résultat net des activités non poursuivies pour -8,2 millions d'euros (activité de la Division Transport au Danemark cédée en juillet 2007).

PERSPECTIVES

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

« Depuis le début de l'année, le Groupe a poursuivi sa politique de développement dans ses métiers et dans ses zones d'activités prioritaires, tant par croissance interne (gains, extensions ou renouvellements de contrats) que par croissance externe.

Les bonnes performances obtenues au 1^{er} semestre et les acquisitions récentes en voie d'intégration, nous rendent confiants sur les résultats attendus pour l'année 2007 : la croissance du chiffre d'affaires total devrait être supérieure à 12% et celle du résultat opérationnel du même ordre de grandeur. »

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 2007 Le 30 août 2007 à 8h30 (CET)

Pour écouter en direct, vous pouvez vous connecter au +33 1 71 23 42 82

Une réécoute est prévue du 30 août au 7 septembre 2007

**N° de téléphone +33 1 71 23 02 48
N° de téléphone + 44 207 806 19 70
N° de téléphone +1 718 354 1112**

**Code 1384569# (version française)
Code 8606864# (version anglaise)**

Annexe 1

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE 30 JUIN 2006 AJUSTE DE L'APPLICATION DE L'IFRS5^(*)

(en millions d'euros)	30 juin 2006	Retraitements IFRS5	30 juin 2006 Ajusté
Produit des activités ordinaires	13 997,7	-57,2	13 940,5
<i>Dont produit des activités de financement pour autrui</i>	175,1	-	175,1
Coûts des ventes	-11 407,6	61,8	-11 345,8
Coûts commerciaux	-248,3	0,1	-248,2
Coûts généraux et administratifs	-1 253,2	0,7	-1 252,5
Autres charges et produits opérationnels	36,4	-1,6	34,8
Résultat opérationnel	1 125,0	3,8	1 128,8
Coût de l'endettement financier net	-331,0	1,8	-329,2
Autres revenus et charges financiers	-20,1	-	-20,1
Charges d'impôts sur le résultat	-252,7	-1,2	-253,9
Résultats des entreprises associées	4,0	-	4,0
Résultat net des activités poursuivies	525,2	4,4	529,6
Résultat net des activités non poursuivies	54,0	-4,4	49,6
Résultat net	579,2	-	579,2
Part des minoritaires	134,7	-	134,7
Part du Groupe	444,5	-	444,5

Résultat net part du Groupe par action (€)			
Dilué	1,10	-	1,10
Non-dilué	1,12	-	1,12

^(*) Par ailleurs pas d'impact lié au retraitement IFRIC12.

Annexe 1

TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE 30 JUIN 2006 AJUSTE DE L'APPLICATION DE L'IFRIC12 ⁽¹⁾			
(en millions d'euros)	30 juin 2006	Retraitements IFRIC12	30 juin 2006 Ajusté
Résultat net part du Groupe	444,5	-	444,5
Part des minoritaires	134,7	-	134,7
Amortissements, provisions et pertes de valeurs opérationnels	807,3	-	807,3
Amortissements et pertes de valeurs financiers	3,7	-	3,7
Plus ou moins-values de cessions et de dilution	-33,6	-	-33,6
Résultats des entreprises associées	-4,0	-	-4,0
Dividendes reçus	-7,8	-	-7,8
Coût de l'endettement financier net	331,0	-	331,0
Impôts	202,1	-	202,1
Autres éléments	34,7	-	34,7
Capacité d'autofinancement	1 912,6	-	1 912,6
Variation du besoin en fonds de roulement	-311,3	15,7	-295,6
Impôts versés	-160,9	-	-160,9
Flux net de trésorerie générés par l'activité	1 440,4	15,7	1 456,1
Investissements industriels	-793,1	-5,4	-798,5
Cessions d'actifs industriels	55,2	-	55,2
Investissements financiers	-251,4	-	-251,4
Cessions d'actifs financiers	170,8	-	170,8
Actifs financiers opérationnels :			
Nouveaux actifs financiers opérationnels	-158,9	-10,3	-169,2
Remboursements d'actifs financiers opérationnels	242,7	-	242,7
Dividendes reçus	9,8	-	9,8
Créances financières non courantes décaissées	-9,6	-	-9,6
Créances financières non courantes remboursées	52,2	-	52,2
Variation des créances financières courantes	-65,5	-	-65,5
Achats/cessions de valeurs mobilières	-9,9	-	-9,9
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissements	-757,7	-15,7	-773,4
Variation des dettes financières courantes	60,1	-	60,1
Nouveaux emprunts et autres dettes non courantes	590,6	-	590,6
Remboursements d'emprunts et autres dettes non courantes	-543,9	-	-543,9
Augmentation de capital	121,6	-	121,6
Achats d'actions propres	58,4	-	58,4
Dividendes versés	-411,7	-	-411,7
Intérêts financiers versés	-313,2	-	-313,2
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	-438,1	-	-438,1
Trésorerie d'ouverture	1 829,3	-	1 829,3
Effets de change et divers	-9,2	-	-9,2
Trésorerie de clôture	2 064,7	-	2 064,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 642,0	-	2 642,0
Trésorerie passive	577,3	-	577,3
Trésorerie de clôture	2 064,7	-	2 064,7

⁽¹⁾ Par ailleurs pas d'impact lié au retraitement IFRS5.

Annexe 2

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2007

(en millions d'euros)	Au 31 déc. 2006	Au 30 juin 2007
BILAN CONSOLIDE ACTIF		
Ecarts d'acquisition	5 705,0	5 841,8
Actifs incorporels du domaine concédé	2 345,6	2 440,5
Autres actifs incorporels	1 379,8	1 328,9
Actifs corporels	7 918,7	8 153,7
Participations dans les entreprises associées	241,0	253,5
Titres de participation non consolidés	181,7	198,8
Actifs financiers opérationnels non courants	5 133,4	5 094,6
Instruments dérivés – Actif	201,6	234,4
<i>A - dont réévaluation des instruments dérivés de juste valeur de la dette</i>	28,8	1,7
Autres actifs financiers non courants	637,5	606,7
Impôts différés actifs	1 355,7	1 341,3
Actifs non courants	25 100,0	25 494,2
Stocks et travaux en cours	731,8	791,3
Créances d'exploitation	10 968,7	11 122,2
Actifs financiers opérationnels courants	326,2	344,0
Autres actifs financiers courants	205,3	311,4
Valeurs mobilières de placement	66,4	-
B - Trésorerie et équivalents	2 658,0	3 688,5
Actifs courants	14 956,4	16 257,4
Actifs des activités non poursuivies	67,3	60,7
TOTAL ACTIF	40 123,7	41 812,3
BILAN CONSOLIDE PASSIF		
Capital	2 063,1	2 077,6
Primes	6 641,2	6 714,3
Réserves part du Groupe	-5 102,2	-4 644,2
Résultat part du Groupe	758,7	493,0
Capitaux propres part du Groupe	4 360,8	4 640,7
Intérêts minoritaires	2 192,6	2 296,5
Capitaux propres	6 553,4	6 937,2
Provisions et autres dettes non courantes	2 196,6	2 017,2
Autres dettes non courantes	207,3	-
C - Dettes financières non courantes	14 001,6	13 295,6
Instruments dérivés - Passif	145,9	296,2
<i>D - dont réévaluation des instruments dérivés de juste valeur de la dette</i>	-	146,9
Impôts différés passifs	1 504,9	1 566,0
Passifs non courants	18 056,3	17 175,0
Dettes d'exploitation	11 268,6	11 387,7
Provisions courantes	825,9	788,5
E - Dettes financières courantes	2 904,1	4 763,6
F - Trésorerie passive	456,0	684,3
Passifs courants	15 454,6	17 624,1
Passifs des activités non poursuivies	59,4	76,0
TOTAL PASSIF	40 123,7	41 812,3

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

Annexe 2

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2007

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2006 Ajusté	Au 30 juin 2007
Produit des activités ordinaires	13 940,5	15 461,6
<i>Dont produit des activités de financement pour autrui</i>	175,1	174,5
Coûts des ventes	-11 345,8	-12 671,6
Coûts commerciaux	-248,2	-248,2
Coûts généraux et administratifs	-1 252,5	-1 280,7
Autres charges et produits opérationnels	34,8	10,7
Résultat opérationnel	1 128,8	1 271,8
Coût de l'endettement financier net	-329,2	-391,6
Autres revenus et charges financiers	-20,1	-11,3
Charges d'impôts sur les sociétés	-253,9	-235,0
Résultats des entreprises associées	4,0	10,7
Résultat net des activités poursuivies	529,6	644,6
Résultat net des activités non poursuivies	49,6	-8,2
Résultat net	579,2	636,4
Part des minoritaires	134,7	143,4
Part du Groupe	444,5	493,0

Résultat net part du Groupe par action (€)		
Dilué	1,10	1,21
Non-dilué	1,12	1,22

Résultat net part du Groupe des activités poursuivies par action (€)		
Dilué	0,96	1,23
Non-dilué	0,97	1,24

Le nombre d'actions non dilué en circulation au 30 juin 2007 est de 398,7 millions contre 393,4 millions au 30 juin 2006.
Le nombre d'actions dilué en circulation au 30 juin 2007 est de 404,0 millions contre 397,7 millions au 30 juin 2006.

Annexe 2

TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2007

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2006 Ajusté	Au 30 juin 2007
Résultat net part du Groupe	444,5	493,0
Part des minoritaires	134,7	143,4
Amortissements, provisions et pertes de valeurs opérationnels	807,3	836,2
Amortissements et pertes de valeurs financiers	3,7	6,9
Plus ou moins-values de cessions et de dilution	-33,6	-68,3
Résultat des entreprises associées	-4,0	-10,7
Dividendes reçus	-7,8	-6,5
Coût de l'endettement financier net	331,0	391,6
Impôts	202,1	235,0
Autres éléments	34,7	-11,3
Capacité d'autofinancement	1 912,6	2 009,3
Variation du besoin en fonds de roulement	-295,6	-245,7
Impôts versés	-160,9	-140,4
Flux net de trésorerie générés par l'activité	1 456,1	1 623,2
Investissements industriels	-798,5	-1 193,6
Cessions d'actifs industriels	55,2	110,4
Investissements financiers	-251,4	-276,9
Cessions d'actifs financiers	170,8	65,1
Actifs financiers opérationnels :		
Nouveaux actifs financiers opérationnels	-169,2	-151,6
Remboursements d'actifs financiers opérationnels	242,7	176,2
Dividendes reçus	9,8	9,3
Créances financières non courantes décaissées	-9,6	-27,6
Créances financières non courantes remboursées	52,2	25,1
Variation des créances financières courantes	-65,5	-10,5
Achats / cessions de valeurs mobilières	-9,9	-
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissements	-773,4	-1 274,1
Variation des dettes financières courantes	60,1	346,8
Nouveaux emprunts et autres dettes non courantes	590,6	1 078,3
Remboursements d'emprunts et autres dettes non courantes	-543,9	-212,5
Augmentation de capital	121,6	102,0
Achats d'actions propres	58,4	16,8
Dividendes versés	-411,7	-502,1
Intérêts financiers versés	-313,2	-388,4
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	-438,1	440,9
Trésorerie d'ouverture	1 829,3	2 202,0
Effets de change et divers	-9,2	12,2
Trésorerie de clôture	2 064,7	3 004,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 642,0	3 688,5
Trésorerie passive	577,3	684,3
Trésorerie de clôture	2 064,7	3 004,2

Annexe 2

DU RESULTAT OPERATIONNEL RECURRENT AU RESULTAT OPERATIONNEL

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2006 Ajusté	Au 30 juin 2007
Résultat opérationnel récurrent	1 128,8	1 235,8
Goodwill / badwill & autres	-	36,0
Résultat opérationnel	1 128,8	1 271,8

DU RESULTAT NET RECURRENT AU RESULTAT NET

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2006 Ajusté	Au 30 juin 2007
Résultat net récurrent part du Groupe	380,7	481,9
Résultat des activités non poursuivies	49,6	-8,2
Autres	14,2	19,3
Résultat net part du Groupe	444,5	493,0

Annexe 2

TABLEAU DE VARIATION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2006 Ajusté	Au 30 juin 2007
Endettement financier net à l'ouverture	-13 871	-14 675
Capacité d'autofinancement	1 913	2 009
Impôts versés	-161	-140
Intérêts versés	-313	-320
Investissements de maintenance et de développements courants	-1 027	-1 271
Remboursement des actifs financiers opérationnels	243	176
Variation du besoin en fonds de roulement	-296	-246
Cessions d'actifs industriels et divers	226	181
Autres	70	24
Cash flow libre avant nouveaux grands projets	655	413
Nouveaux grands projets et acquisitions	-338	-444
Augmentation de capital	120	104
Dividendes versés	-414	-501
Variation des autres créances financières	17	-13
Autres variations (dont change)	13	-84
Endettement financier net à la clôture	-13 818	-15 200

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 et des impôts normatifs sur les résultats
Cash flow libre avant nouveaux grands projets	Capacité d'autofinancement – impôts et intérêts versés +/- variation BFR - investissements de maintenance et de développements nets des cessions + remboursements des actifs financiers opérationnels + dividendes reçus + augmentation de capital hors Veolia Environnement
Actifs financiers opérationnels	Créances financières des clients industriels et municipaux dans le cadre de l'interprétation IFRIC4 et du projet d'interprétation IFRIC12
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
Capacité d'autofinancement	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 30/06/2007 – 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.