

INFORMATION FINANCIERE TRIMESTRIELLE AU 31 MARS 2009 ⁽¹⁾

(NON AUDITE)

A - MARCHÉ DES AFFAIRES AU COURS DU PREMIER TRIMESTRE 2009

A-1- Contexte

Le premier trimestre 2009 est marqué par une conjoncture économique dégradée qui pèse fortement sur les activités Propreté. Les autres activités du Groupe sont beaucoup moins affectées hormis certains clients industriels dans les services à l'Energie, l'activité fret dans le Transport et l'activité travaux et constructions avec les industriels dans l'activité Eau. La comparaison par rapport au premier trimestre 2008 est d'autant plus affectée que le retournement de la conjoncture est apparu après l'été 2008.

A-2- Faits marquants

Deux événements ont marqué le début de l'année :

- Le 21 janvier 2009, Veolia Transport et RATP Développement ont créé une société commune, détenue à parité entre les deux groupes, destinée à accroître leur potentiel de développement en Asie avec pour cibles prioritaires la Chine, la Corée du Sud et l'Inde. Cette société commune, créée pour une durée initiale de 20 ans, générera environ 100 millions d'euros de chiffre d'affaires par an en année pleine, avec pour objectif une activité de 500 millions d'euros en 2013.
- Le 26 mars 2009, le consortium composé de Veolia Transport et de partenaires marocains remporte la gestion du service de transport collectif de l'agglomération du Grand Rabat représentant au total 14 communes. Ce contrat prendra effet à partir d'août 2009 pour une durée de 15 ans.

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

A-3- Acquisitions et cessions significatives

Aucune acquisition et aucune cession significatives ne sont intervenues au cours du premier trimestre 2009.

B. INFORMATIONS FINANCIERES AU 31 MARS 2009 2

VEOLIA ENVIRONNEMENT

Au 31 mars 2009 (en M€)	Au 31 mars 2008 retraité (en M€)	Variation 2009/2008	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
9 267,0	8 913,7	+4,0%	+3,4%	+1,6%	-1,0%

Activité

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe, en progression de 4,0% (+5,0% à change constant), s'établit à 9 267,0 millions d'euros contre 8 913,7 millions d'euros au 31 mars 2008.

La croissance interne s'élève à 3,4%. La mise en œuvre des contrats d'ingénierie et de construction et l'activité soutenue de l'Europe (hors France) dans le domaine de l'Eau ainsi qu'un climat favorable et une hausse des prix de l'énergie chez Dalkia compensent largement la baisse de l'activité de la Propreté principalement liée à la conjoncture économique (variation de -7,7 % à périmètre et change constants).

La croissance externe s'établit à 1,6% (146,8 millions d'euros) et provient de l'impact des acquisitions réalisées principalement en 2008 par Veolia Energie pour 56,3 millions d'euros, par Veolia Transport pour 44,7 millions d'euros, par Veolia Propreté pour 30,3 millions d'euros et par Veolia Eau pour 15,5 millions d'euros.

La part du chiffre d'affaires réalisé à l'étranger atteint 5 407,8 millions d'euros, soit 58,4% du total contre 57,4% au 31 mars 2008 ⁽²⁾.

L'effet de change de -98,0 millions d'euros reflète essentiellement la dépréciation par rapport à l'euro, de la livre sterling pour -101,5 millions d'euros et des devises de l'Europe de l'Est (République Tchèque et Pologne) pour - 57,4 millions d'euros partiellement compensée par l'appréciation du dollar (+ 122,5 millions d'euros).

² Les agrégats publiés au 31 mars 2008 ont été ajustés, afin d'assurer la comparabilité des exercices, des activités de Clemessy et de Crystal dans l'Energie comptabilisées à partir du 3ème trimestre 2008 selon la norme IFRS5 et présentées dans la ligne « Résultat net des activités non poursuivies ».

Résultats

La capacité d'autofinancement opérationnelle s'élève à 1 059,3 millions d'euros au 31 mars 2009 contre 1 134,4 millions d'euros au 31 mars 2008 soit une baisse de 6,6% à change courant et de 4,1% à change constant. Cette diminution provient des performances moindres de la Propreté dans l'ensemble des implantations géographiques du fait du contexte économique, générant notamment une baisse des volumes auprès des clients industriels, en particulier dans le déchet solide et liquide ; pour le Groupe dans son ensemble, ce recul est limité par la bonne résistance des autres activités.

Le résultat opérationnel récurrent consolidé, ressort à 622,7 millions d'euros contre 697,6 millions d'euros au 31 mars 2008 ⁽²⁾ soit une diminution de 10,7%. La charge d'amortissement est stable.

L'endettement financier net (3) s'établit à 16,8 milliards d'euros contre 16,5 milliards d'euros au 31 décembre 2008, sous l'effet d'un programme d'investissements nets (pour l'essentiel de croissance organique et y compris actifs financiers opérationnels) de 0,7 milliard d'euros et en raison notamment de la saisonnalité du besoin en fonds de roulement. Au 31 mars 2009, l'endettement du groupe ne bénéficie pas encore des effets du programme de cessions non stratégiques engagé et des mesures supplémentaires d'adaptation à la conjoncture économique dans le domaine de la Propreté. La solidité financière du Groupe est cependant caractérisée par une forte position de liquidité, l'absence de remboursement obligataire significatif avant 2012, et une maturité moyenne de la dette supérieure à 9 ans.

Au 31 mars 2009, compte tenu de l'absence de cession significative, la capacité d'autofinancement opérationnelle nette des investissements nets s'élève à 383 millions d'euros, contre 214 millions d'euros au 31 mars 2008.

Les performances opérationnelles et financières du premier trimestre sont cohérentes avec les objectifs retenus pour l'année 2009 : générer un free cash flow ⁽⁴⁾ positif après versement du dividende et dégager une capacité d'autofinancement opérationnelle après déduction des investissements nets de l'ordre de 2 milliards d'euros à taux de change constant.

⁽³⁾ Dette financière brute (dettes financières non courantes, courantes et trésorerie passive) nette de la trésorerie et équivalents trésorerie et hors réévaluation des dérivés de couverture de la dette.

⁽⁴⁾ Définition du free cash flow :

Le free cash flow correspond au cash généré (somme de la capacité d'autofinancement totale et du remboursement des actifs financiers opérationnels) net de la prise en compte de la partie cash des éléments suivants : (i) variation du BFR opérationnel, (ii) opérations sur capitaux propres (variations de capital, dividendes versés et reçus), (iii) investissements nets de cessions (y compris la variation des créances et autres actifs financiers), (iv) intérêts financiers nets versés et (v) impôts versés.

Analyse par division

Eau

Au 31 mars 2009 (en M€)	Au 31 mars 2008 (en M€)	Variation 2009/2008	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
3 142,7	2 870,0	+ 9,5%	+ 8,4%	+ 0,6%	+ 0,5%

- En **France**, la croissance interne ressort à 1,0% malgré une légère baisse des volumes.
- A l'**international**, hors Veolia Eau Solutions & Technologies, le chiffre d'affaires est en hausse de 7,0% (+5,5% à change et périmètre constants). En Europe, la croissance de 8,6% à change et périmètre constants tient compte d'une bonne activité en Allemagne et de l'impact de la mise en exploitation de l'usine de Bruxelles. A change et périmètre constants, l'activité en Asie-Pacifique est quasiment stable ; l'augmentation de près de 20% de l'activité en Chine relaie l'achèvement de la construction de Gold Coast (dessalement en Australie). En Amérique du Nord, la croissance s'établit à 16,7% à change et périmètre constants principalement en raison des volumes de travaux plus importants et de l'entrée en service du nouveau contrat de Milwaukee.
- **Veolia Eau Solutions & Technologies** affiche un chiffre d'affaires de 649,9 millions d'euros en hausse de 29,6% à périmètre et change constants, soutenu par l'exécution des contrats de l'activité « Design and Build » surtout dans le domaine municipal, en particulier au Moyen-Orient.

Au 31 mars 2009, la capacité d'autofinancement opérationnelle et le résultat opérationnel de la division Eau progressent malgré des volumes d'eau livrés en Europe en baisse, le report de certaines évolutions tarifaires et l'impact négatif du change. Elle intègre les effets positifs de la mise en exploitation de l'usine de Bruxelles et des efforts de productivité.

Propreté

Au 31 mars 2009 (en M€)	Au 31 mars 2008 (en M€)	Variation 2009/2008	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
2 226,4	2 415,9	-7,8%	-7,7%	+ 1,3%	-1,4%

La crise économique affecte les volumes de déchets solides collectés auprès des clients industriels et les déchets dangereux. Cette baisse en volume est marginalement atténuée par un effet prix positif. Les activités de recyclage sont en net recul.

- En **France**, malgré l'effet plein de l'acquisition de Bartin Recycling Group, le chiffre d'affaires est en recul de 6,9% du fait de la baisse des volumes liée au ralentissement économique.
- A l'**international**, la croissance interne affiche également un repli de 8,9%. La plupart des zones géographiques est touchée par le contexte économique comme l'Allemagne (diminution du chiffre d'affaires de 83 millions d'euros au premier trimestre 2009 par rapport au premier trimestre 2008 liée notamment à la baisse des volumes et des prix dans l'activité papier, et au ralentissement de certaines activités comme le nettoyage industriel), l'Amérique du Nord (l'augmentation favorable de 14,5% du change permet de compenser la croissance interne négative de 7,8% causée notamment par la baisse des volumes traités) et l'Asie-Pacifique. Le chiffre d'affaires du Royaume Uni est stable à périmètre et

change constants.

La capacité d'autofinancement opérationnelle (250,6 millions d'euros, en baisse de 27 % à change courant) et le résultat opérationnel sont en nette diminution au premier 2009 par rapport au premier trimestre 2008. Cette évolution défavorable résulte principalement du ralentissement économique qui touche particulièrement la France et l'Allemagne, alors que la mise en œuvre des plans d'adaptation est en cours.

Energie

Au 31 mars 2009 (en M€)	Au 31 mars 2008 ⁽²⁾ (en M€)	Variation 2009/2008	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
2 398,5	2 205,8	+ 8,7%	+8,7%	+2,6%	-2,6%

- La progression du chiffre d'affaires atteint 8,7%, notamment en raison de la progression de la hausse du prix des énergies (+ 99 millions d'euros), du climat plus favorable (+87 millions d'euros) et d'un effort commercial soutenu notamment à l'International. L'effet de change négatif de 56,5 millions d'euros provient principalement des monnaies d'Europe de l'Est.
- En **France**, le chiffre d'affaires augmente de 9,1% en raison de la hausse du prix des énergies, dans un environnement climatique plus favorable qu'en 2008.
- A l'**international**, la croissance totale de l'activité s'élève à 8,4% dont 8,7% à périmètre et change constants en raison également de la hausse du prix des énergies, de l'effet favorable du climat et d'un effort commercial soutenu.
- La croissance externe de 2,6% reflète essentiellement l'acquisition de Praterm en Pologne au cours du premier trimestre 2008 et les acquisitions mineures intervenues en 2008.

La capacité d'autofinancement opérationnelle et le résultat opérationnel ressortent en croissance à change constant, et reflètent l'effet positif net des variations du prix des énergies, des conditions climatiques et des cessions de quotas de CO₂.

Transport

Au 31 mars 2009 (en M€)	Au 31 mars 2008 (en M€)	Variation 2009/2008	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
1 499,4	1 422,0	+ 5,4%	+3,9%	+3,1%	-1,6%

- Le chiffre d'affaires en **France** progresse de 6,8% porté par les effets d'actualisation des tarifs, les gains de nouveaux contrats (Epernay, Royan, La Rochelle...) et les effets année pleine des acquisitions effectuées en 2008.
- A l'**international**, le chiffre d'affaires enregistre une augmentation de 4,6% (+3,2% à périmètre et change constants) et traduit le plein effet des développements effectués en Amérique du Nord et une forte croissance de l'activité en Australie à taux de change constant, notamment sur le contrat de Melbourne.
- En France, comme à l'International, l'activité « fret » connaît une diminution du chiffre d'affaires de -6,7% à périmètre et change constants, compte tenu de la conjoncture économique.
- La croissance externe de 3,1% reflète principalement l'acquisition de Rail4Chem en Allemagne et dans une moindre mesure des acquisitions en France et aux Etats-Unis.

La capacité d'autofinancement opérationnelle et le résultat opérationnel sont en nette progression par rapport au premier trimestre 2008, sous l'effet des efforts de productivité et la bonne contribution de l'activité en France, en Allemagne et aux Etats-Unis.