

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE AU 30 SEPTEMBRE 2008 (DONNEES IFRS NON AUDITEES)

**CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE : + 18,0% (A CHANGE CONSTANT)
DONT 10,9% DE CROISSANCE ORGANIQUE**

**CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT OPERATIONNELLE : +6,7% (A CHANGE CONSTANT)
RESULTAT OPERATIONNEL RECURRENT : +5,9% (A CHANGE CONSTANT)**

VEOLIA ENVIRONNEMENT

Au 30 septembre 2008 (en M€)	Au 30 septembre 2007 ⁽¹⁾ (en M€)	Variation 2008/2007	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
26 316,6	22 821,0	15,3%	10,9%	7,1%	-2,7%

Activité

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe, en progression de 15,3% (+18,0% à change constant), s'établit à 26 316,6 millions d'euros contre 22 821,0 millions d'euros au 30 septembre 2007.

La croissance interne s'élève à 10,9%, portée par le fort dynamisme commercial dans l'ensemble des activités du Groupe et la mise en œuvre des contrats d'ingénierie et de construction dans le domaine de l'Eau, ainsi que par l'effet des indexations tarifaires. La hausse des prix des énergies, dans l'activité Energie, contribue ainsi pour environ 240 millions d'euros à la croissance du chiffre d'affaires.

La croissance externe de 7,1% provient, en particulier, des acquisitions réalisées par Veolia Propreté en Allemagne, en Italie et en France (pour une contribution totale de 791 millions d'euros), de Veolia Energie aux Etats-Unis (230 millions d'euros) et de Veolia Eau principalement au Royaume-Uni et au Japon (contribution totale de l'ordre de 205 millions d'euros).

La part du chiffre d'affaires réalisé à l'étranger atteint 15 826,1 millions d'euros, soit 60,1% du total contre 56,7% au 30 septembre 2007 ⁽¹⁾.

L'effet de change de -604,0 millions d'euros reflète essentiellement la dépréciation par rapport à l'euro, du dollar américain pour -252,9 millions d'euros et de la livre sterling pour -300,9 millions d'euros compensées partiellement par l'appréciation de la couronne tchèque (+95,2 millions d'euros).

⁽¹⁾ Les agrégats publiés au 30 septembre 2007 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 3 068,3 millions d'euros au 30 septembre 2008 contre 2 947,6 millions d'euros au 30 septembre 2007 ⁽¹⁾ soit une progression de +6,7%, à change constant et de +4,1% à change courant. Sur le troisième trimestre, sa croissance a été limitée, dans le domaine de l'Eau par la moindre contribution des activités en Allemagne et en Europe centrale, et dans le domaine de la Propreté, par la dégradation de la conjoncture ainsi que par une contribution inférieure en Allemagne à celle dégagée l'an dernier.

Le résultat opérationnel consolidé, ressort à 1 770,0 millions d'euros contre 1 746,9 millions d'euros au 30 septembre 2007 ⁽¹⁾ soit une progression de +1,3%. **Le résultat opérationnel récurrent s'élève à 1 763,6 millions d'euros contre 1 713,3 millions d'euros ⁽¹⁾, soit une progression de +5,9 % à change constant et de +2,9% à change courant.**

L'endettement financier net ⁽²⁾ s'établit à 16 679 millions d'euros contre 16 332 millions d'euros au 30 juin 2008, sous l'effet d'un programme d'investissements (pour l'essentiel de croissance organique et y compris actifs financiers opérationnels) de 885 millions d'euros. La solidité financière du Groupe est 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.

La mise en œuvre du plan de contrôle des investissements et d'un programme de cessions de certains actifs annoncé le 7 août dernier, a commencé à produire ses effets. Ce plan conduira à un montant d'investissements nets de cessions de l'ordre de 4 milliards d'euros en 2008 à comparer à 6,1 milliards d'euros en 2007.

Pour l'année 2008, le Groupe a annoncé qu'il attend une capacité d'autofinancement opérationnelle comprise entre 4 100 millions d'euros et 4 200 millions d'euros soit un montant du même ordre de grandeur que celui enregistré en 2007 qui s'élevait à 4 163 millions d'euros ⁽³⁾.

Analyse par division

Eau

Au 30 septembre 2008 (en M€)	Au 30 septembre 2007 (en M€)	Variation 2008/2007	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
9 127,1	7 939,9	15,0%	13,7%	3,5%	-2,2%

- En **France**, la croissance interne ressort à 4,2% ⁽⁴⁾ soutenue par les indexations tarifaires réalisées, une offre élargie de services et par la croissance de l'activité travaux qui compensent la baisse des volumes distribués d'environ 1,2%.

⁽¹⁾ Les agrégats publiés au 30 septembre 2007 ont été ajustés, afin d'assurer la comparabilité des exercices, des activités de Clemessy et de Crystal dans l'Energie comptabilisées à partir du 3e trimestre 2008 selon la norme IFRS5 et présentées dans la ligne « Résultat net des activités non poursuivies ».

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ Capacité d'autofinancement opérationnelle de 4 178 M€ - 15 M€ des activités non poursuivies.

⁽⁴⁾ Hors prise en compte des filiales et établissements étrangers de travaux.

- A l'**international**, hors Veolia Eau Solutions & Technologies, le chiffre d'affaires est en hausse de 17,7% (+13,9% à change et périmètre constants). En Europe, la croissance de 13,9% tient compte des nouvelles activités d'eau non régulées acquises au Royaume-Uni et la fin des travaux de l'usine de Bruxelles. L'activité a été soutenue dans la zone Afrique/Moyen-Orient où elle s'est accrue de près de 17,9% à change et périmètre constants, notamment en raison des contrats d'Oman Sûr et de Mauritanie. En Asie-Pacifique, la forte croissance de l'activité de 32,5% à change et périmètre constants est largement tirée par le démarrage de nouveaux contrats municipaux et industriels en Chine (Lanzhou, Haikou et Tianjin), par la hausse des volumes et l'extension de la concession de Shenzhen ainsi que le volume important de travaux en Australie (contrat de Gold Coast et contrat de dessalement de Sydney). Aux Etats-Unis, la croissance de 5,9% à change et périmètre constants s'explique, principalement, par le démarrage du contrat de Milwaukee et la bonne activité travaux à Indianapolis.
- **Veolia Eau Solutions & Technologies** affiche un chiffre d'affaires de 1 716,6 millions d'euros en hausse de 34,6% à périmètre et change constants, soutenu par l'activité « Design and Build » municipal et industriel, en particulier au Moyen-Orient.

Au 30 septembre 2008, la capacité d'autofinancement opérationnelle de la division Eau progresse 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 fin des travaux de l'usine de Bruxelles, des efforts de productivité ainsi que la progression de la marge de Veolia Eau Solutions & Technologies. Le résultat opérationnel de Veolia Eau est stable à change constant.

Propreté

Au 30 septembre 2008 (en M€)	Au 30 septembre 2007 (en M€)	Variation 2008/2007	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
7 712,5	6 678,3	15,5%	7,9%	12,6%	-5,0%

- En **France**, le chiffre d'affaires progresse de 14,3% (+5,8% à périmètre constant). La croissance externe résulte de l'acquisition de Bartin Recycling Group finalisée en février 2008. La croissance interne bénéficie de l'activité soutenue dans le traitement des déchets ménagers et industriels banals (décharges et incinération) alors que l'activité tri-recyclage et négoce a été affectée par le ralentissement intervenu au troisième trimestre.
- A l'**international**, la croissance interne de 8,8% émane de toutes les zones. Malgré le ralentissement économique, elle a été soutenue aussi bien en Amérique du Nord (+8,9% à périmètre et change constants) grâce à la hausse des prix dans l'activité déchets solides qui a compensé la baisse des volumes et à la bonne tenue de l'activité déchets dangereux et services industriels qu'au Royaume-Uni (+10,3% à périmètre et change constants) avec, notamment, l'effet des nouveaux contrats intégrés. En Allemagne, le chiffre d'affaires s'inscrit en recul au troisième trimestre par rapport à l'année dernière, notamment dans l'activité DSD (emballages usagés) et industrielle. En Asie, le développement des récents contrats contribue fortement à la croissance interne de l'activité de 23,0%. Enfin, dans la zone Pacifique, la croissance de 22,0% (+19,2% à périmètre et change constants) résulte d'une forte progression dans la collecte, le traitement de déchets (CSDU) et les services industriels.
- La croissance externe de 12,6% reflète, essentiellement, l'acquisition de la société SULO en Allemagne (intégrée depuis le 2 juillet 2007) pour une contribution de 522 millions d'euros, VSA Tecnitalia (ex-TMT) en Italie pour 59 millions d'euros ainsi que les activités de la société Bartin Recycling Group en France (effective depuis février 2008) pour 210 millions d'euros.

La capacité d'autofinancement opérationnelle et le résultat opérationnel sont stables par rapport à 2007. Ils bénéficient de la contribution satisfaisante des activités aux Etats-Unis, au Royaume-Uni et en Australie et sont pénalisés par l'effet négatif du change, par les difficultés en Allemagne ainsi que, au troisième trimestre, par les premiers signes de ralentissement conjoncturel en particulier en France.

Energie

Au 30 septembre 2008 (en M€)	Au 30 septembre 2007 ⁽¹⁾ (en M€)	Variation 2008/2007	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
4 962,0	4 066,9	22,0%	12,5%	9,6%	-0,1%

- La progression du chiffre d'affaires atteint 22,0%, notamment en raison de la progression de la hausse du prix des énergies (240 millions d'euros) et de l'acquisition de Thermal North America Inc. (TNAI) aux Etats-Unis à la fin de l'année 2007.
- En **France**, le chiffre d'affaires augmente de 11,7% (à périmètre constant) en raison de la hausse du prix des énergies, dans un environnement climatique plus favorable qu'en 2007, même si les températures moyennes de l'hiver 2008 sont demeurées supérieures aux moyennes trentenaires et du bon développement commercial dans les filiales de spécialisation (installations notamment).
- A l'**international**, la croissance totale de l'activité s'élève à 31,8% dont 12,4% à périmètre et change constants en raison également de la hausse du prix des énergies.
- La croissance externe de 9,6% reflète essentiellement, l'acquisition de TNAI aux Etats-Unis à la fin de l'année 2007 pour une contribution de 230 millions d'euros ainsi que, dans une moindre mesure celle de Praterm en Pologne et celle de sociétés de taille plus modeste en Europe Centrale et en Europe du Sud.

La forte croissance de la capacité d'autofinancement opérationnelle et du résultat opérationnel reflète l'effet positif du prix des énergies, celui de conditions climatiques, légèrement plus favorables qu'en 2007, ainsi que l'intégration de l'acquisition de TNAI.

⁽¹⁾ Les agrégats publiés au 30 septembre 2007 ont été ajustés, afin d'assurer la comparabilité des exercices, des activités de Clemessy et de Crystal dans l'Energie comptabilisées à partir du 3e trimestre 2008 selon la norme IFRS5 et présentées dans la ligne « Résultat net des activités non poursuivies ».

Transport

Au 30 septembre 2008 (en M€)	Au 30 septembre 2007 (en M€)	Variation 2008/2007	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
4 515,0	4 135,9	9,2%	8,6%	2,7%	-2,1%

- Le chiffre d'affaires en **France** progresse de 6,2% (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 10,9% (+10,2% 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.
- La croissance externe de 2,7% reflète principalement l'acquisition de People Travel Group en Suède en 2007.

La capacité d'autofinancement opérationnelle et le résultat opérationnel récurrent sont stables par rapport à 2007. Les efforts de productivité et la bonne contribution de l'activité en Allemagne, en Australie et aux Etats-Unis compensent les effets négatifs des prix des carburants et de la fin de l'abattement des charges sociales en France.

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 les acquisitions ne produisent pas les bénéfices que Veolia Environnement espère réaliser, 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>

La conférence-call est organisée le 12 novembre 2008 à 8h30 (CET)

Vous pouvez composer le +33 (0)1 72 28 01 30

ou

le +44 (0)161 601 89 12

Une réécoute sera disponible du 12 au 18 novembre 2008

N° français +33 (0)1 72 28 01 49

N° anglais +44 (0)207 075 3214

N° américain +1 866 828 2261

(code 232202#)