

# INFORMATION FINANCIERE TRIMESTRIELLE AU 31 MARS 2010 <sup>(1)</sup>

(NON AUDITE)

## A - MARCHÉ DES AFFAIRES AU COURS DU PREMIER TRIMESTRE 2010

### A-1- Contexte

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe décroît de 4,0%. Cette baisse s'explique par les effets attendus 1/ de la diminution des activités de travaux et notamment de l'arrivée en phase de finalisation de certains grands contrats de construction à l'international dans la division Eau, 2/ de l'effet des cessions non stratégiques réalisées au cours de l'exercice 2009, 3/ du non-renouvellement en 2009 de certains contrats significatifs dans la division Transport et 4/ de la baisse des prix de l'énergie, partiellement compensée par un effet de change positif. Le contexte économique confirme, sur les pays d'implantation du Groupe, la stabilisation observée au second semestre 2009 et la nette remontée des prix des matières premières recyclées.

Conséquence de la stratégie de croissance organique et rentable, la capacité d'autofinancement opérationnelle et le résultat opérationnel récurrent progressent. Le taux de marge de capacité d'autofinancement opérationnelle croît sensiblement, à 11,8% contre 10,8% au premier trimestre 2009, grâce aux efforts de réduction de coûts du trimestre, notamment dans la Propreté, à la hausse des prix des matières premières recyclées et à la bonne progression de la Division Energie.

### A-2- Faits marquants

- Le 31 décembre 2009, Veolia Eau s'est vu attribuer le contrat de délégation par affermage du service public de production et de distribution d'eau potable de la ville de Royan. Ce contrat a pris effet le 1<sup>er</sup> janvier 2010 et représente un chiffre d'affaires cumulé estimé à 17,3 millions d'euros sur les 12 ans de la durée du contrat. Veolia Eau sera en charge de la production et de la distribution d'eau, de la vente d'eau en gros à des communes limitrophes de même que de la gestion des relations clientèle.
- Le 27 janvier 2010, Dalkia a annoncé avoir été sélectionné pour sept projets dans le cadre du troisième appel d'offres gouvernemental pour des centrales de production combinée d'électricité et de chaleur à partir de Biomasse (Biomasse 3), poursuivant ainsi sa stratégie de développement de la biomasse en France. La puissance électrique totale cumulée est de près de 60MW. Ces projets permettront la

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

---

valorisation annuelle de plus de 570 000 tonnes de biomasse, essentiellement sous forme de plaquettes forestières.

- Le 8 février 2010, Veolia Verkehr, filiale allemande de Veolia Transport, poursuit son développement en Allemagne avec treize nouvelles lignes ferroviaires régionales de transport de passagers, réparties sur trois régions différentes, la Saxe, la Bavière et la Rhénanie-Westphalie. Le premier contrat ayant pris effet en décembre 2009 concerne le réseau ferroviaire régional de Leipzig, où Veolia Verkehr opère un réseau de 219 km avec 8 lignes. Ce contrat porte sur une durée de trois ans et génèrera un chiffre d'affaires cumulé d'approximativement 100 millions d'euros. En Bavière, la Bayerische Regiobahn (BRB) exploite depuis décembre 2008 et jusqu'à 2019, un réseau dans la région d'Augsburg d'environ 200 km et réparti sur deux lignes. La première ligne a été mise en service en décembre 2008 et la deuxième ligne, Augsburg-Ingolstadt-Eichstätt, a été mise en service en décembre 2009. Le chiffre d'affaires cumulé pour la totalité de ce contrat est d'environ 200 millions d'euros. Enfin, en Rhénanie-Westphalie, la NordWestBahn (NWB) exploite trois nouvelles lignes entre le Nord de la Rhénanie et la Westphalie. Débuté à la fin 2009, ce contrat porte sur une durée de seize ans, et génèrera un chiffre d'affaires cumulé supérieur à 500 millions d'euros.
- Le 17 février 2010, Veolia Propreté a renouvelé, après appel d'offres, le contrat de recyclage et de gestion des déchets de Westminster à Londres. Ce contrat d'une durée de sept ans, qui débutera en septembre 2010, comporte une option d'extension de sept années supplémentaires. Il génèrera un chiffre d'affaires cumulé sur sept ans de plus de 260 millions de livres sterling (soit environ 298 millions d'euros).
- Le 25 février 2010, Veolia Propreté, au travers de sa filiale OTUS, a annoncé avoir renouvelé le marché de collecte des ordures ménagères du SIOM de la vallée de Chevreuse à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 et pour une durée de 8 ans. Le service concerne 17 communes, totalisant 173 650 habitants et représente un chiffre d'affaires cumulé de près de 74 millions d'euros.
- Le 21 avril 2010, Standard and Poor's a confirmé les notes attribuées le 3 octobre 2005 de 'BBB+/A-2', révisant la perspective de négative à stable.

### **A-3- Acquisitions, partenariats et cessions significatives**

#### **Acquisitions :**

Aucune acquisition significative n'est intervenue au cours du premier trimestre 2010, à l'exception des conséquences financières du décroisement des participations détenues conjointement avec Suez Environnement intervenu le 22 mars 2010 dans la division Eau en France (voir ci-après).

#### **Partenariats :**

- Le 12 mars 2010, le Groupe Industriel Marcel Dassault (GIMD) a déclaré avoir franchi le seuil de 5% du capital et des droits de vote de Veolia Environnement et s'est engagé à les conserver pour une période de cinq ans. Il a été décidé de proposer à l'assemblée générale des actionnaires du 7 mai 2010 la nomination d'un administrateur et d'un censeur, ainsi que de nommer au conseil de surveillance de Veolia Eau – CGE un membre parmi les candidats proposés par GIMD. Enfin, il a été décidé de nommer GIMD en tant que membre du Comité des Rémunérations et du Comité d'Audit de Veolia Environnement si l'assemblée générale des actionnaires procède effectivement à sa nomination en qualité d'administrateur.
- Le 16 avril 2010, le Groupe et le fonds Qatari Diar ont annoncé la signature d'un accord visant la mise en place d'un partenariat stratégique de long terme avec l'entrée de Qatari Diar au capital de Veolia Environnement à hauteur de 5% et des droits de vote. Cette prise de participation répond à une volonté conjointe de mise en œuvre de projets communs dans le domaine des infrastructures et des services publics dans la région du Moyen-Orient et de l'Afrique du Nord. Le fonds Qatari Diar a fait part au groupe de son engagement à conserver sa participation et ses droits de vote pour une

---

durée de trois ans. Il a été proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 7 mai 2010 la nomination d'un poste d'administrateur.

- Le 5 mai 2010, la Caisse des Dépôts et Veolia Environnement ont annoncé la finalisation de leur accord sur le rapprochement de Transdev et Veolia Transport. Avec un chiffre d'affaires proforma 2009 de 8,1 Mds€ (corrigé de la sortie des actifs qui reviendront à la RATP), le nouvel ensemble sera un des acteurs majeurs du secteur au plan mondial avec une présence dans 28 pays. Sa capacité d'autofinancement opérationnelle s'établit à environ 500 M€. Le nouveau groupe emploiera près de 117 000 collaborateurs. Conformément aux termes du projet d'accord annoncé le 21 décembre 2009, le nouvel ensemble Veolia Transport – Transdev sera détenu à 50% par Veolia Environnement et à 50% par la Caisse des Dépôts. Préalablement à la réalisation de l'opération, la Caisse des Dépôts souscrira à une augmentation de capital de Transdev de 200 M€. Veolia Environnement sera l'opérateur industriel et la Caisse des Dépôts deviendra le partenaire stratégique de long terme de la nouvelle entité.

Le rachat de la participation de 25,6% de la RATP dans Transdev se fera sous forme d'échange d'actifs français et internationaux appartenant à Transdev et à Veolia Transport. La RATP renforcera sa présence internationale notamment au Royaume-Uni, en Italie, en Suisse ainsi qu'en France. Le chiffre d'affaires 2009 du périmètre d'actifs que détiendra la RATP en échange de sa participation dans Transdev est d'environ 340 M€.

Une gouvernance équilibrée, conforme aux rôles de chacune des parties, sera mise en place. La présidence sera assurée par Antoine Frérot, Directeur Général de Veolia Environnement. Le Directeur Général sera Joël Lebreton, Président-Directeur Général de Transdev. Le Directeur Général Délégué en charge des opérations et de la préparation de l'introduction en bourse sera Cyrille du Peloux, Directeur Général de Veolia Transport.

L'objectif des actionnaires est de procéder, si les conditions de marché le permettent, à l'introduction en bourse du nouvel ensemble dans les 12 mois suivant la réalisation de l'opération. Le nouveau groupe sera introduit en bourse par augmentation de capital afin de le doter des moyens de développement nécessaires à la mise en œuvre de sa stratégie.

La réalisation du rapprochement Veolia Transport – Transdev et la sortie de la RATP du capital de Transdev sont soumises à des conditions suspensives habituelles pour ce type d'opération et notamment l'autorisation des autorités compétentes de contrôle des concentrations. La notification auprès des autorités compétentes interviendra dans les toutes prochaines semaines.

Le rapprochement Veolia Transport – Transdev doit par ailleurs faire l'objet d'une approbation par décret sur avis conforme de la Commission des Participations et des Transferts.

### **Cessions :**

Au total les cessions industrielles et financières (y compris augmentation de capital souscrite par les participations ne donnant pas le contrôle) s'élèvent à 279 millions d'euros au 31 mars 2010.

- Le 2 février 2010, le Groupe a annoncé avoir finalisé le transfert à Covanta Holding Corporation du contrat d'exploitation de l'usine d'incinération du comté de Miami-Dade, dans la Division Propreté. Cette cession s'élève à 128 millions de dollars américains, conformément aux termes financiers prévus.  
Avec cette dernière transaction, Veolia a désormais transféré à Covanta Holding Corporation le portefeuille nord américain de contrats d'incinération dont la cession avait été annoncée initialement le 6 juillet 2009, pour un total de valeur d'entreprise, sur les exercices 2009 et 2010, de 313 millions d'euros .
- Dans le cadre d'un protocole ayant pour objet de déterminer les règles de mise en œuvre du décroisement dans leurs filiales communes signé le 19 décembre 2008 entre Suez Environnement et Veolia Environnement, les opérations ont été finalisées le 22 mars 2010. Le décroisement a consisté en :
  - une prise de participation complémentaire du Groupe principalement dans la Société des Eaux de Marseille (SEM) et la Société des Eaux d'Arles (SEA) ;

- 
- une cession des participations détenues dans la Société Stéphanoise des Eaux (SSE), la Société Provençale des Eaux (SPDE), la Société des Eaux du Nord (SEN), la Société Nancéenne des Eaux (SNE), la Société des Eaux de Versailles et St Cloud (SEVESC), la Société Martiniquaise des Eaux (SME), la Société Guyanaise des Eaux (SGDE) et la Société d'Exploitation du Réseau d'Assainissement de Marseille (SERAM).

## B. INFORMATIONS FINANCIERES AU 31 MARS 2010<sup>2 3</sup>

### VEOLIA ENVIRONNEMENT

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 31 mars 2010	Au 31 mars 2009 retraité	Variation 2010/2009	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
8 794,2	9 159,6	-4,0%	-3,1%	-2,0%	1,1%

### Activité

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe, en baisse de -3,1% à périmètre et change constants (et de -4,0% à change courant), s'établit à 8 794,2 millions d'euros contre 9 159,6 millions d'euros au 31 mars 2009.

La baisse du chiffre d'affaires liée aux cessions nettes réalisées en 2009 s'élève à -181,4 millions d'euros (soit -2,0%) et se compose de -49,2 millions d'euros dans la Division Eau, -89,2 millions d'euros dans la Division Propreté (principalement VPNM), -46,1 millions d'euros dans la Division Energie et 3,1 millions d'euros dans la Division Transport.

La part du chiffre d'affaires réalisé à l'étranger atteint 5 140,7 millions d'euros, soit 58,5% du total contre 58,0% au 31 mars 2009.

L'effet de change de 100,5 millions d'euros reflète essentiellement l'appréciation par rapport à l'euro, des devises de l'Europe de l'Est (République Tchèque et Pologne) pour 39,7 millions d'euros, de la livre sterling pour 12,0 millions d'euros et des devises d'Europe du Nord (Norvège et Suède) pour 25,6 millions d'euros partiellement compensée par la dépréciation du dollar américain pour -45,9 millions d'euros.

### Résultats

La capacité d'autofinancement opérationnelle s'élève à 1 035,0 millions d'euros au 31 mars 2010 contre 992,4 millions d'euros au 31 mars 2009 soit une hausse de 4,3% à change courant et de 2,6% à change constant.

Cette amélioration provient de la variation positive de la division Propreté liée principalement à un différentiel positif des prix des matières premières recyclées, ainsi qu'une contribution favorable de la division Energie due notamment à un effet climat positif en ce début d'année. Les effets du plan d'efficacité du Groupe contribuent aussi à la nette amélioration de la capacité d'autofinancement opérationnelle à hauteur de 59 millions d'euros.

Le résultat opérationnel récurrent consolidé, ressort à 659,3 millions d'euros contre 630,5 millions d'euros au 31 mars 2009 soit une hausse de 4,6%.

<sup>2</sup> Au 1er Janvier 2010, suite à l'amendement de la norme IAS7, les dépenses de renouvellement qui s'élevaient à 67,3 millions d'euros au 31 mars 2009 sont retraitées de la capacité d'autofinancement opérationnelle et du montant des investissements.

<sup>3</sup> Les agrégats publiés au 31 mars 2009 ont été ajustés, afin d'assurer la comparabilité des exercices, des activités Frêt et au Royaume-Uni dans la Division Transport, des activités « Waste to Energy » dans la Division Propreté et des activités Energies Renouvelables dans l'Energie présentées selon la norme IFRS5 dans la ligne « Résultat net des activités non poursuivies ».

---

Grâce à la bonne maîtrise des investissements bruts de 639 millions d'euros et des cessions intervenues au 31 mars 2010, la capacité d'autofinancement opérationnelle nette des investissements nets<sup>(4)</sup> s'élève à 793 millions d'euros, contre 394 millions d'euros au 31 mars 2009.

Le free cash flow<sup>(5)</sup> après paiement des dividendes s'élève à 45 millions d'euros (contre -220 millions d'euros au 31 mars 2009).

Au global, l'endettement financier net<sup>(6)</sup> s'établit à 15,4 milliards d'euros contre 15,1 milliards d'euros au 31 décembre 2009.

Le groupe confirme les objectifs retenus pour l'année 2010 : générer un free cash flow positif après versement des dividendes et dégager un résultat opérationnel récurrent en progression.

### **Paiement du dividende<sup>(7)</sup> :**

*Suite à l'approbation par l'Assemblée Générale des Actionnaires du 7 mai 2010 de la 5<sup>ème</sup> résolution, les actionnaires pourront opter pour le paiement en espèces ou en actions Veolia Environnement entre le 14 mai 2010 et le 31 mai 2010 inclus. Le prix d'émission des actions nouvelles au titre de l'exercice de l'option du paiement en actions est fixé à 21,24 euros<sup>(8)</sup> après application de la décote de 10%. Pour les actions ordinaires cotées sur Euronext, le dividende sera détaché de l'action le 14 mai 2010<sup>(9)</sup> et sera mis en paiement en espèces ou en actions à compter du 9 juin 2010.*

---

(4) Définition de la Capacité d'autofinancement opérationnelle – Investissements nets : Capacité d'autofinancement opérationnelle y compris Capacité d'autofinancement des activités non poursuivies - (Investissements bruts - (cessions + remboursements des actifs financiers opérationnels + augmentation de capital souscrite par les minoritaires)).

(5) 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.

(6) Définition de l'Endettement financier net : 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.

(7) Information importante pour les actionnaires non résidents français. Restrictions légales étrangères applications au paiement du dividende en actions : le projet de la 5<sup>e</sup> résolution soumis à l'Assemblée des actionnaires de Veolia Environnement du 7 mai 2010 offre aux actionnaires une option pour le paiement du dividende en actions. Cette option peut être soumise à des restrictions légales pour les actionnaires non résidents français. Par exemple, l'option pour le paiement du dividende en actions n'est pas ouverte aux actionnaires résidant en Australie, Japon ou tout autre pays pour lesquels serait nécessaire une notification ou autorisation aux autorités locales de régulation des marchés financiers. Les actionnaires sont tenus de s'informer des conditions qui peuvent s'appliquer en vertu du droit et des règles du pays de leur résidence.

(8) Prix d'émission égal à 90% de la valeur moyenne des cours d'ouverture des actions Veolia Environnement échangées sur Euronext lors des vingt séances de bourse précédant le jour de l'Assemblée Générale diminuée du montant du dividende.

(9) Pour les ADR cotées sur le NYSE le dividende sera détaché le 11 mai 2010.

## Analyse par division

### Eau

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 31 mars 2010	Au 31 mars 2009	Variation 2010/2009	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
2 922,7	3 142,7	-7,0%	-6,2%	-1,6%	0,8%

Le recul du chiffre d'affaires de la division Eau s'explique essentiellement par la diminution de l'activité Travaux. Hors Travaux, le chiffre d'affaires est stable.

- En **France**, l'évolution de l'activité hors effet de périmètre ressort à -4,2% en lien avec un ralentissement de l'activité Travaux ainsi qu'une baisse des volumes mis en distribution de -0,7% par rapport à 2009 et le non-renouvellement du contrat de Paris.
- A l'**international**, hors Veolia Eau Solutions & Technologies, le chiffre d'affaires est en baisse de -0,9% (+1,9% à change et périmètre constants). En Europe, la croissance de 0,4% à change et périmètre constants tient compte d'une bonne résistance de l'activité au Royaume-Uni et en Europe du Sud. A change et périmètre constants, l'activité en Asie-Pacifique est en progression à 4,3% ; l'augmentation de 16,6% de l'activité en Chine relaie l'achèvement de la construction de Gold Coast (dessalement en Australie). Dans la zone Afrique Moyen-Orient, la progression à périmètre et change constant s'élève à 4,1%.
- **Veolia Eau Solutions & Technologies** affiche un chiffre d'affaires de 488,1 millions d'euros en baisse de 26,7% à périmètre et change constants. L'activité est principalement affectée par l'arrivée en phase de finalisation de certains grands contrats à l'international dans l'activité « Design and Build » et, en second lieu, par le ralentissement de l'activité auprès des clients industriels.

Au 31 mars 2010, la capacité d'autofinancement opérationnelle est stable et le résultat opérationnel est en progression.

### Propreté

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 31 mars 2010	Au 31 mars 2009 retraité	Variation 2010/2009	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
2 203,9	2 188,4	0,7%	3,4%	-4,1%	1,4%

Le différentiel positif des prix des matières premières recyclées (en France, Allemagne et Norvège notamment) et la croissance à périmètre et change constants de certaines activités (Etats-Unis et Royaume-Uni) compensent les difficultés rencontrées dans certains métiers tournés vers les clients industriels toujours affectés par le contexte économique difficile.

- Les cessions nettes intervenues dans la division Propreté au cours de l'exercice 2009, notamment les activités de Veolia Propreté Nettoyage et Multi-Services en France dont la cession est intervenue en août 2009, ont un impact sur le chiffre d'affaires de -4,1%.

- En **France**, le chiffre d'affaires est en hausse de 2,2% à périmètre constant (en baisse de -8,5% en courant) du fait de la hausse des prix des matières premières recyclées (papier/carton et métaux non ferreux), malgré une forte discipline commerciale et une légère baisse des volumes industriels et commerciaux impactant les activités de collecte.
- A l'**international**, la croissance s'élève à 6,7% (3,9% à périmètre et change constants). L'Allemagne profite d'un différentiel de prix positif sur les papiers et cartons (hausse du chiffre d'affaires de 30,4 millions d'euros au premier trimestre 2010 par rapport au premier trimestre 2009 liée notamment à la hausse des prix dans l'activité papier). Le chiffre d'affaires du Royaume-Uni est en progression de 3,9% à périmètre et change constants grâce à la montée en puissance des contrats intégrés. En Amérique du Nord (+2,7% à périmètre et change constants), la croissance est tirée par l'activité Marine Services ainsi qu'un impact positif des prix des matières premières recyclées. En Asie-Pacifique, la progression du chiffre d'affaires de +3,9% à périmètre et change constants bénéficie de la reprise des activités papier en Asie ainsi que de hausses tarifaires ciblées.

La capacité d'autofinancement opérationnelle et le résultat opérationnel sont en nette amélioration au premier trimestre 2010 par rapport au premier trimestre 2009. Malgré une conjoncture toujours difficile, cette évolution favorable résulte principalement de la mise en œuvre des plans d'adaptation et de restructuration ainsi que des effets prix matières premières recyclées favorables sur le premier trimestre.

## Energie

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 31 mars 2010	Au 31 mars 2009 retraité	Variation 2010/2009	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
2 311,7	2 397,5	-3,6%	-3,0%	-1,9%	1,3%

Le chiffre d'affaires diminue de -3,0% à périmètre et change constants ; la variation s'explique principalement par l'effet défavorable du prix des énergies (-82 millions d'euros comparé au 31 mars 2009) partiellement compensé par un effet climatique positif.

- En **France**, le chiffre d'affaires diminue de 5,3% en raison de la baisse du prix des énergies, dans un environnement climatique légèrement plus favorable qu'au premier trimestre 2009.
- A l'**international**, l'activité est quasiment stable (-0,3% à périmètre et change constants) ; la baisse du prix de l'électricité en Europe Centrale étant compensée par un effet climatique favorable.
- Les cessions nettes intervenues dans la division Energie au cours de l'exercice 2009, notamment les activités de Facilities Management au Royaume-Uni dont la cession est intervenue en août 2009, expliquent l'essentiel de l'effet de périmètre de 1,9% par rapport au 31 mars 2009.

La capacité d'autofinancement opérationnelle et le résultat opérationnel ressortent en croissance compte tenu des effets favorables des conditions climatiques.



## Transport

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 31 mars 2010	Au 31 mars 2009 retraité	Variation 2010/2009	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
1 355,9	1 431,0	-5,2%	-6,4%	0,2%	1,0%

- Le chiffre d'affaires voyageurs en **France** diminue de 1,1% à périmètre constant sous l'effet du non-renouvellement du contrat de Bordeaux en mai 2009, compensé par des gains de nouveaux contrats (Valenciennes notamment). Le chiffre d'affaires est également affecté par la baisse d'activité rencontrée sur les activités aéroportuaires et touristiques notamment du fait de la conjoncture.
- A l'**international**, le chiffre d'affaires enregistre une baisse de 8,1% (-9,8% à périmètre et change constants) en dépit de la montée en puissance des développements effectués en Amérique du Nord et en Allemagne, sous l'effet du non-renouvellement des contrats de Melbourne en décembre 2009 et Stockholm en novembre 2009.

La capacité d'autofinancement opérationnelle est stable et le résultat opérationnel en baisse par rapport au premier trimestre 2009 qui incluait un résultat de cession.

### Avertissement important

Veolia Environnement est une société cotée au NYSE et à Euronext Paris et le présent document 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 passée, 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.