

**INFORMATION FINANCIERE TRIMESTRIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2009<sup>(1)</sup>****(NON AUDITE)****A - MARCHE DES AFFAIRES****A-1- Contexte**

L'année 2009, comme la deuxième partie de l'exercice 2008 est marquée par la crise financière et ses répercussions sur l'activité économique et notamment par :

- de fortes variations des parités monétaires qui modifient les contributions des activités hors zone euro en particulier en Europe de l'Est ;
- la volatilité des prix des énergies et la baisse des droits d'émissions de CO2 ;
- la baisse puis la stabilisation des prix des matières premières recyclées ;
- le ralentissement de l'activité qui affecte les volumes dans les métiers de la Propreté notamment, mais aussi les prises de commande de travaux dans les secteurs de l'Eau et de l'Energie ;
- la situation financière difficile des acteurs économiques industriels et dans une moindre mesure des acteurs publics qui pèse sur la réalisation de certains projets de croissance et sur la solvabilité de certains clients.

Cette conjoncture économique dégradée affecte particulièrement les activités Propreté et les activités travaux et ventes de solutions aux industriels.

Au total, le produit des activités ordinaires au 30 septembre 2009 est en baisse de (2,8) % (- 2,6 % à change et périmètre constants) ; la capacité d'autofinancement opérationnelle est en baisse de (5,5) % à change constant du fait principalement du secteur Propreté (- 17,3 % à change constant par rapport au 30 septembre 2008) en dépit du plan spécifique d'adaptation des coûts aujourd'hui pleinement mis en oeuvre.

Réuni le 21 octobre sous la présidence de M. Henri Proglio, Président-Directeur Général, le Conseil d'Administration de Veolia Environnement a exprimé à l'unanimité, dans l'hypothèse où M. Henri Proglio serait nommé Président-Directeur Général d'EDF, sa préférence pour le maintien du statut actuel de société anonyme à conseil d'administration avec mise en place d'une dissociation des fonctions de Président du Conseil de celles de Directeur Général.

Le Conseil a exprimé dans cette hypothèse, son souhait de confier :

- à M. Henri Proglio la fonction non exécutive de Président du Conseil,
- et à M. Antoine Frérot, actuel Directeur général de Veolia Eau, celle de Directeur Général de la Société.

Le Conseil a en outre recommandé la création d'un poste de Vice-président du Conseil d'Administration qui serait confié à M. Louis Schweitzer, administrateur indépendant. Le Vice-président aurait pour mission de s'assurer, sur le modèle britannique du « Senior Independent Director », du bon fonctionnement des organes de gouvernance.

<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).

## A-2- Faits marquants

- 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, devrait générer environ 100 millions d'euros de chiffre d'affaires par an en année pleine, avec pour objectif une activité de l'ordre 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.
- Veolia Eau a annoncé le 21 avril 2009 que la société publique Canal Isabel II, en charge du cycle de l'eau dans la région de Madrid, a confié la gestion de la plus importante station de traitement d'eaux usées en débit journalier d'Espagne à un groupement d'entreprises mené par Veolia Eau. Le contrat, d'une durée de 4 ans prorogeable 2 ans, porte sur l'exploitation et la maintenance de la principale usine d'épuration de Madrid. Il représente un chiffre d'affaires cumulé estimé à 16 millions d'euros environ pour Veolia Eau.
- Le 19 mai 2009, Veolia Propreté a annoncé avoir remporté, via sa filiale Veolia Environmental Services (UK), un contrat de gestion et de recyclage des déchets d'une durée de vingt ans dont le démarrage est prévu en juin 2009 à l'issue de l'appel d'offre lancé par le Merseyside Waste Disposal Authority (MWDA). La MWDA est un organisme public qui représente les 5 conseils de district de la région de Merseyside, situés au nord ouest de la Grande Bretagne et comprenant la ville de Liverpool. Le contrat inclut le développement d'un nouveau centre haute performance de tri des matériaux à Gilmoor, Liverpool, d'une capacité annuelle jusqu'à 100 000 tonnes, et un programme de rénovation des infrastructures existantes comme l'amélioration de l'efficacité et du rendement du centre de tri de Bidston ainsi que la rénovation et la gestion d'un réseau de 16 déchèteries. Il représente un chiffre d'affaires cumulé estimé à 640 millions de livres sterling environ (710 millions d'euros).
- Veolia Eau a annoncé le 28 mai 2009 la signature avec l'Autorité en charge des travaux publics de la ville de Doha, capitale du Qatar, d'un contrat portant sur l'exploitation et la maintenance de deux usines de traitement d'eaux usées pouvant traiter 112 000 m<sup>3</sup> et 12 000 m<sup>3</sup> d'effluents par jour respectivement. Une fois recyclées, ces eaux usées seront intégralement réutilisées pour l'irrigation et l'agriculture. Conclu pour une durée de 7 ans (avec une option complémentaire de 3 ans), ce contrat représente un chiffre d'affaires total cumulé estimé à 44 millions d'euros environ.
- Veolia Eau a annoncé le 23 juin 2009 avoir été mandaté par la Communauté d'Agglomération de Chartres pour la construction et l'exploitation de sa nouvelle station de traitement des eaux usées. Lors de sa mise en service (34 mois après l'ordre de service de lancement des études), la station aura une capacité de traitement de 164 000 équivalents habitants, qui pourra être étendue à 200 000 équivalents habitants d'ici la fin du contrat. La partie conception et construction de ce projet sera confiée par Veolia Eau à un groupement d'entreprises associant OTV/Veolia Eau Solutions & Technologies (filiale de Veolia Eau), mandataire du groupement, et la société Ternois. Ce contrat représente un chiffre d'affaires cumulé estimé à 156 millions d'euros, dont 54 millions d'euros au titre de l'activité « construction » et 102 millions d'euros au titre du contrat de concession d'une durée de 20 ans.
- En juillet 2009, Veolia Transport a été informé du non renouvellement du contrat de Melbourne (réseau de trains).
- Le Groupe a annoncé, le 7 juillet 2009, la signature par Veolia Transport d'un contrat d'une durée de 10 ans (durée initiale de 5 ans avec renouvellement de 5 ans en fonction de la réalisation d'objectifs de performance) avec la New Orleans Regional Transit Authority (RTA), l'Autorité Régionale des Transports de la Nouvelle Orléans. Veolia Transportation, filiale de Veolia Transport aux Etats-Unis, sera désormais chargée, en gestion déléguée, de l'ensemble des transports publics de la Nouvelle Orléans : exploitation, sécurité, entretien, relation clientèle, itinéraires et horaires, planification des actifs et administration des subventions. Ce contrat, plus étendu que le précédent, représentera un chiffre d'affaires annuel estimé à 56,3 millions de dollars pour Veolia Transportation qui prendra à sa charge l'ensemble des salaires, des prestations et des dépenses d'exploitation.
- Veolia Transportation, filiale américaine de Veolia Transport, a remporté, le 17 juillet dernier, le contrat de gestion et de maintenance pour l'extension de la ligne actuelle de tramway à Houston, Texas. Organisé par la Metropolitan Transit Authority of Harris County (METRO), le contrat prendra la forme d'une joint venture pour créer l'entreprise Houston Operation and Maintenance (HOM) qui sera détenue par Veolia Transportation et par

---

Parsons. Ce contrat, sans investissement de la part de Veolia Transportation, porte sur une durée totale d'exploitation de 35 ans et fera l'objet de négociations tarifaires quinquennales. Il pourrait représenter un chiffre d'affaires total avoisinant les 1,5 milliards de dollars.

- Veolia Eau a annoncé le 15 septembre 2009, que la compagnie pétrolière brésilienne Petrobras avait attribué à sa filiale Veolia Eau Solutions & Technologies, dans le cadre d'une joint venture à 50-50 avec la société brésilienne du traitement d'eau Enfil, un contrat de conception et de construction d'une usine de traitement et de recyclage de l'eau située au sein de la raffinerie d'Abreu e Lima, à Ipojuca, dans l'Etat du Pernambuco, au Brésil. Le montant total du contrat, pour la part de Veolia Eau, est estimé à 119 millions d'euros.
- Veolia Transport a annoncé le 24 septembre 2009 avoir remporté le contrat de gestion des bus de la région du Västra Götaland, région située à l'ouest de Göteborg. Ce contrat, d'une durée de huit ans, débutera au mois de juin 2010 et représente un chiffre d'affaires estimé à 30 millions d'euros par an.

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

Aucune acquisition significative n'est intervenue au 30 septembre 2009.

Dans le cadre de son programme de cessions, le Groupe a réalisé les cessions suivantes au 30 septembre 2009 :

- Le 24 juin 2009, Veolia Propreté a annoncé l'entrée en discussions exclusives avec le groupe TFN en vue d'une cession éventuelle de l'activité Veolia Propreté Nettoyage et Multiservices (« VPNM »). La cession est intervenue le 26 août 2009 pour un prix de 111,5 millions d'euros en valeur d'entreprise.
- Le 6 juillet 2009, Veolia Propreté a annoncé la signature d'un accord relatif à la vente de l'activité incinération aux Etats-Unis (Montenay International), l'objectif étant de réaliser cette opération avant la fin de l'année après obtention des approbations nécessaires des autorités réglementaires compétentes et satisfaction des conditions usuelles de réalisation ; la cession partielle des activités prévues dans l'accord est intervenue en août 2009 pour un prix de 202,3 millions d'euros en valeur d'entreprise.
- Dalkia a annoncé le 12 août 2009 avoir conclu un accord pour la vente de ses activités de « Facilities Management » au Royaume-Uni pour un montant total de 130 millions de livres (à 100 %) dont 10 millions seront payés sous réserve de la réalisation de certains objectifs financiers durant l'exercice 2009. En quote part groupe, la cession s'élève à 90,3 millions d'euros au 30 septembre 2009.

Au total les cessions industrielles et financières s'élèvent à 659 millions d'euros au 30 septembre 2009.

Les cessions en cours au 30 septembre 2009 sont les suivantes :

- Le Groupe devrait finaliser la cession complète des activités d'incinération aux Etats-Unis ;
- Les accords relatifs à la cession du Frêt (Veolia Cargo en France et à l'étranger) ont été signés avec les Groupes SNCF et Eurotunnel le 28 août 2009 sous conditions suspensives pour une valeur de 95 millions d'euros (en valeur d'entreprise) avec une clause d'ajustement sur le niveau de la dette.
- Le Groupe a signé la cession d'une participation minoritaire dans la CMN pour un montant de 45 millions d'euros. Elle pourrait être finalisée avant la fin de l'année 2009.
- Le 9 novembre 2009, le Groupe a annoncé la signature d'un accord de partenariat entre Dalkia et CEZ, premier producteur d'électricité en République Tchèque en vue d'une coopération industrielle, pouvant conduire à des échanges d'actifs. Dans une première étape, CEZ acquiert 15 % de Dalkia République Tchèque pour un montant de 140 millions d'euros sous réserve de l'obtention des autorisations en matière de concurrence.

Le Groupe poursuit son développement stratégique et ses discussions avec la Caisse des Dépôts en vue de la réalisation du rapprochement de ses activités Transport avec Transdev conformément au projet annoncé début août 2009.

## B. INFORMATIONS FINANCIERES AU 30 SEPTEMBRE 2009 (2)

### VEOLIA ENVIRONNEMENT

Au 30 septembre 2009 (en M€)	Au 30 septembre 2008 retraité (en M€)	Variation 2009/2008	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
25 356,7	26 074,4	- 2,8%	- 2,6%	+0,9%	-1,1%

#### Activité

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe, en baisse de -2,8% (-1,7% à change constant), s'établit à 25 356,7 millions d'euros contre 26 074,4 millions d'euros au 30 septembre 2008.

Au troisième trimestre, le niveau d'activité dans la division Propreté se stabilise par rapport au deuxième trimestre 2009. Dans l'activité Eau, le troisième trimestre 2009 est marqué par un recul de 12% de Veolia Eau Solutions et Technologies par rapport au troisième trimestre 2008. Ce dernier intégrait la contribution de grands contrats de construction à l'international, aujourd'hui achevés. Dans l'Energie, le ralentissement de l'activité provient de l'effet prix négatif et de la baisse de l'activité travaux, notamment en Europe du Sud.

La croissance externe s'établit à 0,9% (+223,0 millions d'euros) et provient de l'impact des acquisitions réalisées principalement en 2008, en dépit des cessions intervenues en 2009. L'effet de périmètre se compose de 62,1 millions d'euros dans la Division Eau, 72,2 millions d'euros dans la Division Propreté, 13,2 millions d'euros dans la Division Energie et 75,5 millions d'euros dans la Division Transport.

La part du chiffre d'affaires réalisé à l'étranger atteint 15 317,8 millions d'euros, soit 60,4% du total contre 59,9% au 30 septembre 2008.

L'effet de change de -274,1 millions d'euros reflète pour une grande partie la dépréciation par rapport à l'euro, de la livre sterling pour -223,6 millions d'euros, des devises d'Europe Centrale (République Tchèque et Pologne) pour -142,5 millions d'euros et des devises d'Europe du Nord (Suède et Norvège) pour -103,8 millions d'euros partiellement compensée par l'appréciation du dollar américain (+236,0 millions d'euros).

#### Performances

La capacité d'autofinancement opérationnelle s'élève à 2 817,2 millions d'euros au 30 septembre 2009 contre 3 045,5 millions d'euros au 30 septembre 2008 soit une baisse de -7,5% à change courant et de -5,5% à change constant. Cette diminution provient principalement des moindres performances de la Propreté par rapport au 30 septembre 2008 dans l'ensemble des implantations géographiques du fait du contexte économique, générant notamment une baisse des volumes auprès des clients industriels. Les effets du plan Efficacité 2010 compensent la baisse relative des activités de travaux dans l'Eau et l'Energie ainsi que la légère baisse des volumes d'eau distribués en Europe.

Le résultat opérationnel consolidé s'établit à 1 514,2 millions d'euros contre 1 759,2 millions d'euros au 30 septembre 2008. Le résultat opérationnel récurrent consolidé, ressort à 1 414,8 millions d'euros contre 1 752,8 millions d'euros au 30 septembre 2008 soit une diminution de -19,3% (-16,4% à change constant). Cette évolution reflète la variation de la capacité d'autofinancement opérationnelle, la dépréciation d'actifs financiers opérationnels pour 35 millions d'euros en Italie dans le secteur Propreté et un impact négatif lié à la baisse des taux d'actualisation concernant les provisions pour remise en état de sites (comptabilisés au 30 juin).

Les plus-values réalisées au titre des cessions de VPNM et des actifs d'incinération aux Etats-Unis dans le domaine de la Propreté ne figurent pas dans le résultat opérationnel récurrent.

<sup>2</sup> En application d'IFRS5, les comptes des neuf premiers mois de 2008 ont été ajustés, afin d'assurer la comparabilité des périodes du reclassement en activités non poursuivies des activités du fret dans la Division Transport et de l'activité d'incinération aux Etats-Unis dans la division Propreté.

Dans la continuité du premier semestre, le troisième trimestre 2009 est marqué par la réduction des investissements financiers, la sélectivité des investissements industriels de croissance et la maîtrise des investissements de maintenance.

Au 30 septembre 2009, l'indicateur de capacité d'autofinancement opérationnelle diminuée des investissements nets (3) est multiplié par 3 et s'élève à 1 559 millions d'euros, contre 526 millions d'euros au 30 septembre 2008.

Le cash flow libre après paiement du dividende s'élève à 517 millions d'euros.

En conséquence, l'endettement financier net (4) s'établit à 15,9 milliards d'euros au 30 septembre 2009 contre 16,8 milliards d'euros au 30 juin 2009 et 16,5 milliards d'euros au 31 décembre 2008, sous l'effet d'un programme d'investissements bruts de 2,3 milliards d'euros, de l'amélioration de la variation du besoin en fonds de roulement et du programme de cessions comptabilisées au 30 septembre pour un montant de 0,7 milliard d'euros. La solidité financière du Groupe est caractérisée par une forte position de liquidité, l'absence de remboursement obligatoire significatif avant 2012, et une maturité moyenne de la dette supérieure à 9 ans.

Les performances opérationnelles et financières du Groupe au 30 septembre 2009 sont cohérentes avec les objectifs retenus pour l'année 2009 : générer un cash flow libre (5) 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 change constant.

### Analyse par division

#### Eau

Au 30 septembre 2009 (en M€)	Au 30 septembre 2008 (en M€)	Variation 2009/2008	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
9 285,0	9 127,1	+ 1,7%	+ 0,9%	+ 0,7%	+ 0,1%

- En France, l'évolution de l'activité hors effets de périmètre est stable (-0,3%) en raison d'une légère baisse des volumes mis en production de -0,6% par rapport à 2008 et d'une diminution de l'activité travaux.
- A l'international, hors Veolia Eau Solutions & Technologies, le chiffre d'affaires est en hausse de 1,4% (+0,6% à change et périmètre constants). Le ralentissement de la croissance reflète essentiellement la fin de la période de construction de plusieurs contrats de BOT (Build Operate & Transfer) et de DBO (Design Build & Operate). En Europe, la croissance de 1,0% à change et périmètre constants tient compte d'une activité soutenue en Allemagne compensant la fin des travaux de construction sur un contrat de BOT au Royaume-Uni et une légère baisse des volumes. L'activité en Asie-Pacifique est en progression de 8,8% (0,4% à change et périmètre constants). L'augmentation de 27,4% du chiffre d'affaires en Asie (13,3% à change et périmètre constants), liée essentiellement aux travaux et extensions de périmètres dans certaines agglomérations en Chine, relaie l'achèvement de la construction de l'usine de Gold Coast (dessalement en Australie).
- Veolia Eau Solutions & Technologies réalise un chiffre d'affaires de 1 789,5 millions d'euros en hausse de 4,2% à périmètre et change constants. La progression de l'activité est affectée par la fin de certains grands contrats à l'international et par l'impact du ralentissement de l'activité économique notamment sur les marchés industriels.

Au 30 septembre 2009, la capacité d'autofinancement opérationnelle et le résultat opérationnel progressent légèrement à change constant ; la variation est marquée par les effets positifs du plan Efficacité 2010, les hausses

(3) Capacité d'autofinancement opérationnelle – Investissements nets = Capacité d'autofinancement opérationnelle y compris capacité d'autofinancement des activités non poursuivies – (Investissements bruts - (cessions plus remboursements des actifs financiers opérationnels plus augmentation de capital souscrite par les minoritaires))

(4) 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.

(5) Le cash flow libre 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.

des tarifs dans certaines zones et par la baisse des coûts de développement en Asie ; a contrario la baisse des volumes principalement en Europe (y compris en France), la moindre contribution des activités travaux notamment chez Veolia Eau Solutions & Technologies ont un effet sur la capacité d'autofinancement opérationnelle.

## Propreté

Au 30 septembre 2009 (en M€)	Au 30 septembre 2008 (en M€)	Variation 2009/2008	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
6 776,0	7 605,3	-10,9%	-10,4%	+ 0,9%	-1,4%

- La crise économique continue d'affecter les volumes de déchets solides et dangereux collectés et traités auprès des clients industriels mais aussi, dans une moindre mesure, des clients municipaux. Cette baisse en volume est toutefois marginalement atténuée par un effet prix positif dans certaines zones géographiques. Le chiffre d'affaires des activités de recyclage reste en fort recul, les prix des matières recyclées étant inférieurs sur les 9 premiers mois de l'année à ceux de 2008 même si une remontée des prix relative est perceptible sur les derniers mois.
- La baisse du Produit des Activités Ordinaires au troisième trimestre 2009 se stabilise par rapport à l'évolution constatée au cours du deuxième trimestre 2009.
- En France, le chiffre d'affaires est en recul de -12,3% à périmètre constant du fait de la baisse des volumes liée au ralentissement économique et de la baisse des prix des matières recyclées.
- A l'international, la croissance interne affiche un repli de -9,8%. La plupart des zones géographiques est touchée par le contexte économique. En Allemagne, la baisse du chiffre d'affaires de -18,1% (à périmètre et change constants) est liée à la baisse des volumes et des prix dans l'activité papier et à la baisse des volumes de déchets industriels, et au ralentissement de certaines activités comme le nettoyage industriel. Le chiffre d'affaires du Royaume-Uni (-4,2% à périmètre et change constants) est affecté par la baisse des déchets industriels et des volumes mis en décharge, la contribution positive des contrats intégrés ne permettant pas de compenser complètement cette variation. En Amérique du Nord (-10,5% à périmètre et change constants) la baisse des volumes traités affecte l'ensemble des activités. L'Asie-Pacifique (-11,4% à périmètre et change constants), subit notamment la baisse des services et des déchets industriels.

La capacité d'autofinancement opérationnelle s'élève à 320 millions d'euros au troisième trimestre 2009 par rapport au deuxième trimestre 2009 et progresse de 10%, grâce principalement aux mesures de réduction de coûts. Sur les 9 premiers mois, elle s'établit à 859,7 millions d'euros (-17,3% à change constant contre -22,4% au premier semestre). Le taux de marge de capacité d'autofinancement opérationnelle s'améliore sensiblement au troisième trimestre à 14,1% contre 13,5% au troisième trimestre 2008.

Le résultat opérationnel à fin septembre est en diminution par rapport au 30 septembre 2008 en raison principalement du ralentissement économique mondial qui touche toutes les zones géographiques.

## Energie

Au 30 septembre 2009 (en M€)	Au 30 septembre 2008 (en M€)	Variation 2009/2008	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
4 841,0	4 962,0	- 2,4%	- 0,3%	+0,3%	-2,4%

- La variation du chiffre d'affaires s'établit à -0,3% à périmètre et change constants ; le ralentissement des activités de travaux ou de services auprès des industriels n'a pu être que partiellement compensé par la progression du prix des énergies (+39,1 millions d'euros au 30 septembre contre 98,5 millions d'euros au 31 mars et 57,2 millions d'euros au 30 juin) et un climat légèrement plus favorable qu'en 2008 en France essentiellement (+38,6 millions d'euros). L'effet de change négatif de 120 millions d'euros provient essentiellement des monnaies d'Europe Centrale.

- En France, le chiffre d'affaires baisse de -1,0% (à périmètre constant) en raison d'une stabilité du prix des énergies au troisième trimestre par rapport au deuxième trimestre et de la baisse des travaux notamment auprès des clients industriels malgré un environnement climatique légèrement plus favorable qu'en 2008.
- A l'international, la croissance totale de l'activité s'élève à 0,3% à périmètre et change constants en raison de la hausse du prix des énergies notamment en Europe Centrale et dans les Pays Baltes. Les activités de travaux et des services aux industriels sont en baisse en Europe.

La légère baisse de la capacité d'autofinancement opérationnelle à taux de change constant et du résultat opérationnel est liée principalement à la baisse de l'activité et à une contribution moindre des cessions de quotas CO2 malgré l'effet positif du plan Efficacité 2010.

### Transport

Au 30 septembre 2009 (en M€)	Au 30 septembre 2008 (en M€)	Variation 2009/2008	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
4 454,7	4 380,0	+ 1,7%	+1,3%	+1,7%	-1,3%

- Le chiffre d'affaires voyageurs en France est en hausse de 1,8% à périmètre constant. Les effets d'actualisation des tarifs et les gains de nouveaux contrats (Epernay, Royan, La Rochelle...) font plus que compenser la perte du contrat de Bordeaux au mois de mai.
- A l'international, le chiffre d'affaires enregistre une augmentation de 2,3% à périmètre et change constants et traduit le plein effet des développements effectués en Amérique du Nord, en Allemagne et une forte croissance de l'activité en Australie.

La capacité d'autofinancement opérationnelle et le résultat opérationnel enregistrent une nouvelle progression sous l'effet des efforts de productivité et de l'amélioration des opérations à plus faible rentabilité.