

INFORMATION FINANCIERE TRIMESTRIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2011 ⁽¹⁾

(NON AUDITE)

A - MARCHÉ DES AFFAIRES AU COURS DES NEUF PREMIERS MOIS 2011

A-1- Contexte

Les résultats du Groupe ont été marqués sur les neuf premiers mois 2011 par deux éléments clés – la création de la « joint venture » Veolia Transdev avec la Caisse des dépôts et consignations le 3 mars 2011 et des difficultés opérationnelles localisées, particulièrement en Europe du Sud et en Afrique du Nord.

Veolia Transdev : La création de la « joint venture » Veolia Transdev avec la Caisse des dépôts et consignations le 3 mars 2011 s'analyse en une cession des activités Veolia Transport et l'acquisition de 50% du nouvel ensemble Veolia Transdev. Elle a entraîné la comptabilisation des activités de Veolia Transport en activités non poursuivies sur l'exercice 2010 et sur les deux premiers mois de 2011 (Voir §A-3 Partenariats).

Contexte économique et opérationnel :

A l'aune des événements de nature économique et financière d'une part, et politique d'autre part qui sont intervenus respectivement en Europe du Sud et en Afrique du Nord, le Groupe a décidé d'accélérer sa stratégie de recentrage et de rotation d'actifs et a été amené à revoir la valeur des actifs dans ces zones, principalement en Italie.

Ainsi, le Groupe a reconnu dans le résultat opérationnel à fin septembre 2011 une charge de 719,6 millions d'euros au titre de dépréciations d'actifs et de provisions qui se décompose en :

- mesures d'adaptation et dépréciations impactant le Besoin en Fonds de Roulement pour 34,6 millions d'euros,
- dépréciations d'actifs non courants et goodwill pour 685 millions d'euros, dont 36,7 millions d'euros impactant le résultat opérationnel récurrent.

La majorité des dépréciations d'actifs non courants et goodwill concernent les activités du Groupe en Europe du Sud, principalement en Italie, en Afrique du Nord et aux Etats-Unis telles que décrites dans le communiqué de presse du groupe présentant les résultats semestriels le 4 août 2011.

La stratégie de recentrage et de rotation d'actifs s'est traduite par des cessions industrielles et financières pour un montant cumulé de 629 millions d'euros au 30 septembre 2011, hors opération de rapprochement Veolia Transdev. Ces opérations ont dégagé des plus ou moins values de cession nettes des mises à juste valeur des actifs disponibles à la vente, notamment l'activité Marine Services (activité de services industriels aux installations pétrolières offshore), d'un montant de -1,9 millions d'euros en résultat opérationnel récurrent au 30 septembre 2011 contre 93,7 millions d'euros au 30 septembre 2010 retraité.

Revue des opérations :

La croissance des activités du Groupe déjà démontrée en 2010 s'est poursuivie et s'est traduite par une progression du chiffre d'affaires consolidé de 15,8% (3,7 % à périmètre et change constants) à 23 963,4 millions d'euros au 30 septembre 2011 comparé au 30 septembre 2010 retraité.

En dehors de la contribution sur sept mois des activités Veolia Transdev (qui pèse pour 9,5% du total chiffre d'affaires de la période) en croissance externe, cette hausse s'explique notamment par :

- le différentiel positif des prix des matières premières recyclées de l'ordre de 194 millions d'euros (en France et en Allemagne notamment) ainsi que l'amélioration du niveau d'activité notamment en traitement des déchets spéciaux, avec toutefois un ralentissement de la croissance au troisième trimestre,
- la sensible progression du chiffre d'affaires dans la division Eau essentiellement liée à la reprise de l'activité Technologies et Réseaux et à la bonne contribution des activités d'exploitation en Europe (notamment en Allemagne et Europe Centrale et Orientale) et en Asie, en dépit de l'impact négatif de l'évolution contractuelle en France et d'une climatologie défavorable durant l'été ;

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

- la hausse du prix des énergies (impact de l'ordre de 156 millions d'euros comparé au 30 septembre 2010) minoré par un effet climatique négatif en début d'année dans la division Energie et par le recul des activités de Travaux et l'arrêt des mises en chantier des installations dans le secteur photovoltaïque en Europe du Sud.

Dans ce contexte, la capacité d'autofinancement opérationnelle s'élève à 2 391,2 millions d'euros au 30 septembre 2011 contre 2 368,6 millions d'euros au 30 septembre 2010 retraité, en progression de 1,0% à change courant et 1,2% à change constant.

La capacité d'autofinancement opérationnelle hors Veolia Transdev serait en recul au 30 septembre 2011 de -6,6% (-6,3% à change constant) par rapport au 30 septembre 2010 publié.

Le résultat opérationnel récurrent au 30 septembre 2011 s'élève à 1 250,9 millions d'euros au 30 septembre 2011 contre 1 368,7 millions d'euros au 30 septembre 2010 retraité, en retrait de -8,6% à change courant et -9,0% à change constant.

Le résultat opérationnel récurrent hors métier Transport serait en recul au 30 septembre 2011 de -12,5% (-12,9% à change constant) par rapport au 30 septembre 2010 publié notamment du fait de :

- la faible contribution des plus-values de cession récurrentes au 30 septembre 2011 ; l'essentiel des plus-values de cession réalisées en 2011 est en effet présenté en résultat des activités non poursuivies ;
- dépréciations d'actifs mentionnées ci-dessus affectant le résultat opérationnel récurrent pour un montant de -36,7 millions d'euros et ;
- la dégradation opérationnelle de Marine Services pour -43 millions d'euros et des pays d'Europe du Sud pour -38 millions d'euros ;
- la notification de résiliation anticipée du contrat d'Alexandrie en Egypte dans la division Propreté impactant le résultat opérationnel récurrent de -28 millions d'euros.

Au cours du deuxième trimestre de l'année 2011, le Groupe a identifié une fraude comptable aux Etats-Unis, dans la filiale Marine Services de la division Propreté (non corrélée aux dégradations opérationnelles mentionnées ci-avant). Cette fraude impactait les exercices 2007 à 2010, pour des montants non significatifs année par année. La correction de cette fraude n'a pas d'impact sur les comptes du troisième trimestre 2011, ni sur le comparatif 2010.

A-2- Faits marquants

Au cours de l'année 2011, le Groupe a enregistré de nouveaux succès commerciaux dont :

- l'attribution par Thames Water au Royaume-Uni au consortium Vennsys Limited, conduit par Veolia Eau, du contrat de gestion de l'ensemble de ses services de comptage d'eau, incluant l'installation, la lecture des compteurs ainsi que la mise en place d'un système de relève à distance par module radio communicant. Ce contrat est d'une durée de dix ans et le chiffre d'affaires cumulé estimé est de 240 millions de livres sterling (environ 280 millions d'euros) ;
- le gain du contrat de collecte, de recyclage et de nettoyage urbain d'Haringey à Londres par la division Propreté, pour une durée de quatorze ans qui générera un chiffre d'affaires cumulé estimé à plus de 270 millions d'euros ;
- l'obtention du contrat d'exploitation et de maintenance du Centre Hospitalier Universitaire de Montréal pour une durée de trente ans par Dalkia qui générera un chiffre d'affaires cumulé estimé à 1,6 milliard de dollars canadiens (environ 1,2 milliard d'euros) ;
- à Abu Dhabi, l'obtention par la division Energie, du contrat de conception, construction et exploitation de trois centrales de production de froid pendant 29 ans (chiffre d'affaires cumulé estimé de 373 millions d'euros) ;
- l'obtention du contrat d'exploitation du réseau de bus de Macao par la division Transport, via la joint-venture commune avec RATP Développement en Asie, pour une durée de 7 ans qui générera un chiffre d'affaires cumulé estimé à 75 millions d'euros (part du Groupe) ;
- l'obtention du contrat de Private Finance Initiative (PFI) de traitement de 350 000 tonnes de déchets résiduels par an par le comté de Hertfordshire au Royaume-Uni pour 25 ans, pour un chiffre d'affaires estimé cumulé à 1,3 milliard de livres (1,5 milliard d'euros) ;
- l'attribution par Veolia Eau d'un contrat de 81 millions d'euros pour la conception, la construction et l'exploitation pour une durée de 5 ans d'une unité de dessalement d'eau de mer au Koweït sur la station d'Az Zour sud ;
- la signature par Veolia Eau d'un contrat de conception et construction d'une usine de traitement des eaux usées de mines en Virginie Occidentale (Etats-Unis) et d'une station de traitement d'eau produite pour un champ pétrolifère en Californie, ainsi que son exploitation pendant 12 années. Ces deux contrats représentent un montant cumulé estimé de 150 millions de dollars américains (environ 107 millions d'euros).

Refinancement de la ligne principale de liquidité :

Le 7 avril 2011, Veolia Environnement a signé deux crédits syndiqués. L'un multidevises d'un montant de 2,5 milliards d'euros d'une maturité de 5 ans. Le deuxième d'un montant de 500 millions d'euros d'une maturité de 3 ans pour des tirages en zlotys polonais, en couronnes tchèques et en forints hongrois. Les deux facilités intègrent deux options d'extension d'une durée d'un an chacune. Ces facilités refinancent par anticipation le crédit syndiqué multidevises de 4 milliards d'euros dont disposait Veolia Environnement au 31 décembre 2010. Avec cette opération, le Groupe porte l'échéance de la ligne principale de liquidité d'avril 2012 à avril 2016 tout en offrant une ligne de financement spécifique aux activités du Groupe en Europe de l'Est.

Paiement du dividende :

Conformément à la décision prise en Assemblée Générale du 17 mai 2011, le Groupe a proposé à ses actionnaires un versement de dividende en actions ou en numéraire. L'option de paiement en actions du dividende a été largement retenue entraînant la

création de 20 462 396 titres représentant environ 3,94% du capital et 4,05 % des droits de vote. Ainsi, le paiement du dividende ayant fait l'objet de l'option de paiement en numéraire représente un montant total d'environ 203 millions d'euros. Il a été versé à compter du 17 juin 2011.

Evolution au sein du comité exécutif de Veolia Environnement :

Le 4 août 2011, la composition du comité exécutif a été modifiée comme suit ;

- Denis Gasquet, directeur général exécutif de Veolia Environnement et directeur des opérations, a pris la responsabilité d'une équipe dédiée aux plans d'actions pour la transformation du groupe et la réduction des coûts,
- Jérôme Le Conte est devenu directeur général adjoint en charge de la Division Propreté, en remplacement de Denis Gasquet ;
- Franck Lacroix est devenu directeur général adjoint en charge de la division des Services à l'Energie ;
- Jean-Marie Lambert est devenu directeur général adjoint en charge des ressources humaines.

Evolution sur la résiliation anticipée du contrat entre la ville d'Indianapolis (Etats-Unis) et Veolia :

Par un accord en date du 20 octobre 2010, la ville d'Indianapolis, Citizen Energy Group (CEG) et Veolia ont convenu des termes relatifs à la résiliation anticipée du contrat de gestion conclu entre la ville et Veolia et au transfert de la gestion de Veolia à CEG, à qui la ville a cédé les actifs de traitement d'eau. L'accord, soumis à l'approbation de l'« Indiana Utility Regulatory Commission » (IURC) a été obtenu le 13 juillet 2011. La sortie du contrat est effective au 26 août 2011 et l'indemnité de résiliation d'un montant de 20,5 millions d'euros a été versée.

A-3- Acquisitions, partenariats et cessions significatives

Le Groupe a poursuivi au cours de l'exercice 2011 sa stratégie de rotation d'actifs au travers de cessions et de partenariats.

Acquisitions :

Aucune acquisition significative n'est intervenue au cours des trois premiers trimestres 2011.

Cependant, le 26 juillet, Dalkia Polska a remporté la privatisation du réseau de chaleur de la ville de Varsovie. L'accord préliminaire d'achat porte sur 85% des parts de la société SPEC, pour un montant d'environ 360 millions d'euros. La Commission Européenne a rendu un avis favorable sur la reprise par Dalkia Polska, filiale de Dalkia International et IFM de 85% de SPEC. L'opération est ainsi conclue le 11 octobre 2011.

Partenariats :

Le 3 mars 2011, après adaptation du pacte d'actionnaires visant à simplifier les dispositions relatives à la gouvernance du nouvel ensemble, le Groupe et la Caisse des dépôts et consignations ont annoncé la naissance de Veolia Transdev. Le nouvel ensemble dispose d'une direction générale unifiée, en charge de la totalité des responsabilités opérationnelles, confiée à M. Jérôme Gallot.

Suite aux modifications du pacte d'actionnaires, Veolia Environnement et la Caisse de dépôts et consignations exercent un contrôle conjoint sur le nouvel ensemble à partir du 3 mars 2011.

A compter de cette même date et en application des normes IAS/IFRS, Veolia Environnement perd le contrôle de Veolia Transport et consolide en intégration proportionnelle à 50% le nouvel ensemble Veolia Transdev.

Ces éléments se traduisent dans les comptes consolidés du groupe à fin septembre 2011 par :

- le reclassement en résultat net des activités non poursuivies de l'intégralité de la division Transport sur la période du 1er janvier au 3 mars 2011 ;
- la consolidation en intégration proportionnelle à 50% du nouvel ensemble Veolia Transdev à compter du 3 mars.

Le montant de la charge d'amortissements annuelle enregistré en résultat opérationnel évalué sur la base de la réévaluation provisoire du bilan d'ouverture de Veolia Transdev est estimé dans les prochaines années entre 20 et 30 millions d'euros (à 100%).

L'opération Veolia Transdev a contribué à un désendettement aux bornes du Groupe de 540 millions d'euros sur le premier trimestre 2011, principalement lié au refinancement du nouvel ensemble par Veolia Environnement d'une part et la Caisse des dépôts et consignations d'autre part.

Cessions :

Au total, les cessions industrielles et financières (y compris augmentations de capital souscrites au titre des participations ne donnant pas le contrôle et transactions entre actionnaires ne modifiant pas le contrôle) s'élèvent à 1 169 millions d'euros au 30 septembre 2011, y compris impact de l'opération Veolia Transdev pour 540 millions d'euros.

- Le 14 février 2011, le Groupe a signé un accord en vue de la cession de ses activités de tri recyclage en Norvège. Cette cession a eu lieu le 25 mars 2011.
- Le 3 mai 2011, la majorité des activités en Allemagne de la division Energie ont été cédées pour un montant de 29 millions d'euros (en quote-part Groupe) en valeur d'entreprise.
- Le 5 mai 2011, le Groupe a cédé ses activités transport en Norvège pour un montant de 36 millions d'euros (en quote-part Groupe) en valeur d'entreprise.

De plus, ces transactions sont traitées en activités non poursuivies.

- Le 23 mai 2011, le Groupe a cédé 5% de Dalkia Ceska Republica à J&T Group pour un montant de 32 millions d'euros en valeur d'entreprise.
- Le 29 juin 2011, la Berd et IFC ont pris une participation de 5% chacun dans les activités balto-russes de la division Energie à hauteur de 38 millions d'euros.
- Le 1^{er} juillet 2011, le Groupe a cédé ses activités au Royaume-Uni dans la division Transport.
- Le 10 août 2011, le Groupe a cédé ses activités de déchets solides en Belgique dans la division Propreté.

B. INFORMATIONS FINANCIERES AU 30 SEPTEMBRE 2011⁽²⁾

VEOLIA ENVIRONNEMENT

Chiffre d'affaires (M€)						
Au 30 septembre 2011	Au 30 septembre 2010 retraité	Au 30 septembre 2010 publié	Variation 2011/2010	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
23 963,4	20 684,9	25 467,9	15,8%	3,7%	12,3%	-0,2%

Activité

Le troisième trimestre 2011 reflète la baisse des volumes d'eau vendus en lien avec la climatologie défavorable de l'été et les conséquences de l'érosion contractuelle dans l'Eau en France. La moindre progression de la production industrielle dans les grands pays européens sur juillet et août 2011, en dépit du maintien des prix des matières premières recyclées à un niveau élevé a ralenti la croissance du chiffre d'affaires de la division Propreté.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 23 963,4 millions d'euros contre 20 684,9 millions d'euros au 30 septembre 2010 retraité, en progression de 15,8%.

Le troisième trimestre 2011 ressort en progression sensible à +16,4% par rapport au troisième trimestre 2010, en lien avec l'opération Veolia Transdev.

La croissance organique (à change et périmètre constants) se poursuit au troisième trimestre 2011 en dépit d'un effet de base moins favorable, notamment dans la division Propreté.

L'effet périmètre du chiffre d'affaires au 30 septembre 2011 inclut, à hauteur de 2 275,1 millions d'euros, la première consolidation de Veolia Transdev (+11,0 %). Outre les acquisitions ciblées réalisées en 2010 à hauteur de 230,8 millions d'euros dans la division Eau (essentiellement l'impact de l'acquisition de certains actifs du groupe United Utilities), il est négatif de 26,7 millions d'euros dans la division Propreté et positif de 72,0 millions d'euros dans la division Energie (lié à l'acquisition de certaines activités en République Tchèque auprès du groupe NWR en 2010).

A périmètre et change constants, le chiffre d'affaires au 30 septembre 2011 est en croissance de 3,7% par rapport au 30 septembre 2010 retraité. Cette évolution s'explique principalement par :

- le différentiel positif des prix des matières premières recyclées de l'ordre de 194 millions d'euros (en France et en Allemagne notamment) ainsi que l'amélioration du niveau d'activité notamment en traitement des déchets spéciaux, avec toutefois un ralentissement de la croissance au troisième trimestre,
- la sensible progression du chiffre d'affaires dans la division Eau essentiellement liée à la reprise de l'activité Technologies et Réseaux et à la bonne contribution des activités d'exploitation en Europe (notamment en Allemagne et Europe Centrale et Orientale) et en Asie, en dépit de l'impact négatif de l'évolution contractuelle en France et d'une climatologie défavorable durant l'été ;
- la hausse du prix des énergies (impact de l'ordre de 156 millions d'euros comparé au 30 septembre 2010) minoré par un effet climatique négatif en début d'année dans la division Energie et par le recul des activités de Travaux et l'arrêt des mises en chantier des installations dans le secteur photovoltaïque en Europe du Sud.

La part du chiffre d'affaires réalisée à l'international atteint 14 730 millions d'euros, soit 61,5% du total contre 60,9% au 30 septembre 2010 retraité.

L'effet de change de 39,7 millions d'euros reflète essentiellement l'appréciation par rapport à l'euro, du dollar australien pour 57,5 millions d'euros, du franc suisse pour 23,6 millions d'euros, des devises de l'Europe de l'Est (République Tchèque et Pologne) pour 36,4 millions d'euros, compensée par la dépréciation du dollar américain à hauteur de -114,6 millions d'euros et de la livre sterling pour -27,3 millions d'euros.

² Les comptes de l'année 2010 ont été retraités, afin d'assurer la comparabilité des périodes :

- du reclassement en « Résultat net des activités non poursuivies » des activités en Norvège de la division Propreté des activités « Proxiserve » dans les divisions Eau et Services à l'Energie, et des activités de l'Eau aux Pays-Bas;
- du reclassement en « Résultat net des activités non poursuivies » de l'intégralité de la division Transport,
- du reclassement en activités poursuivies des activités Energies Renouvelables dans la division Services à l'Energie.

Résultats

La capacité d'autofinancement opérationnelle s'élève à 2 391,2 millions d'euros au 30 septembre 2011 contre 2 368,6 millions d'euros au 30 septembre 2010 retraité en progression de 1,0% et de 1,2% à change constant.

Au 30 septembre 2011, la capacité d'autofinancement opérationnelle bénéficie de la contribution du nouvel ensemble Veolia Transdev en croissance externe à hauteur de 124,9 millions d'euros. Hors Veolia Transdev, la capacité d'autofinancement opérationnelle serait en recul au 30 septembre 2011 de -6,3% à change constant par rapport au 30 septembre 2010 publié.

Ainsi, le taux de marge de capacité d'autofinancement opérationnelle est en retrait de 1,5 point, à 10,0% contre 11,5% au 30 septembre 2010 retraité.

La variation de la capacité d'autofinancement opérationnelle au 30 septembre 2011 est affectée par :

- la dégradation opérationnelle de Marine Services (-43 millions d'euros) dans le Golfe du Mexique ainsi que celle de l'ensemble des opérations en Europe du Sud, notamment en Italie (-34 millions d'euros),
- les conséquences des arrêts de contrats liées à l'accélération du recentrage du Groupe et à la dégradation de l'environnement en Europe du Sud et en Afrique du Nord,
- le retrait des performances opérationnelles de la division Eau, notamment lié à l'érosion contractuelle en France et à une hausse ponctuelle des charges de maintenance et d'entretien des actifs sur le premier trimestre 2011, notamment au Royaume-Uni, et ce malgré la bonne contribution des activités en Asie-Pacifique,
- l'impact favorable de la hausse des prix des matières premières recyclées et des effets volumes dans la division Propreté,
- l'impact positif du prix des énergies, minorés par des conditions climatiques globalement moins favorables en 2011 qu'en 2010 dans la division Energie,
- les coûts de mise en œuvre liés aux réductions de frais de siège et aux réorganisations opérationnelles.

Les effets du plan d'efficacité du Groupe contribuent à la croissance de la capacité d'autofinancement opérationnelle pour 184 millions d'euros au 30 septembre 2011 (dont 12 millions d'euros sur le nouvel ensemble Veolia Transdev en effet périmètre).

L'effet de change négatif total de 6,0 millions d'euros sur la capacité d'autofinancement opérationnelle reflète essentiellement l'appréciation par rapport à l'euro, du dollar australien pour 5,1 millions d'euros, des devises de l'Europe de l'Est (République Tchèque et Pologne) pour 6,8 millions d'euros, compensé par la dépréciation du dollar américain à hauteur de -14,4 millions d'euros et de la livre sterling pour -4,2 millions d'euros.

Le résultat opérationnel récurrent ressort à 1 250,9 millions d'euros au 30 septembre 2011 contre 1 368,7 millions d'euros au 30 septembre 2010 retraité, en baisse de -9,0% à change constant. Hors métier Transport, le résultat opérationnel récurrent serait en recul de -12,9% à change constant au 30 septembre 2011 par rapport au 30 septembre 2010 publié.

Outre les impacts négatifs identifiés dans la capacité d'autofinancement opérationnelle, des charges correspondant à des dépréciations d'actifs affectent le résultat opérationnel récurrent pour un montant de -36,7 millions d'euros.

Il inclut notamment des plus ou moins values de cessions industrielles et financières récurrentes nettes de la mise à juste valeur des actifs de Marine Services réalisée compte-tenu de l'avancement du processus de cession au troisième trimestre. Ce montant net atteint -1,9 millions d'euros au 30 septembre 2011 contre 93,7 millions d'euros au 30 septembre 2010 retraité ; l'essentiel des plus-values de cession de l'exercice 2011 étant enregistré en résultat des activités non poursuivies.

Grâce à la maîtrise des investissements bruts à 1 846 millions d'euros et des cessions et partenariats intervenus au cours des trois premiers trimestres 2011 (1 169 millions d'euros), le free cash flow⁽³⁾ s'élève à +58 millions d'euros (contre -220 millions d'euros au 30 septembre 2010).

Au global, l'endettement financier net⁽⁴⁾ s'établit à 15,0 milliards d'euros au 30 septembre 2011 contre 15,2 milliards d'euros au 31 décembre 2010.

Objectifs et perspectives

Les objectifs de croissance organique de l'activité, de réduction des coûts de 250 millions d'euros, de cessions de 1,3 milliard d'euros et d'un cash-flow libre positif après paiement des dividendes sont confirmés.

Le Groupe précise que le résultat opérationnel récurrent serait en baisse sur l'année par rapport au résultat opérationnel récurrent publié en 2010, hors Veolia Transdev et à change constant. Cette baisse pourrait atteindre le même ordre de grandeur que celle constatée à fin septembre 2011.

⁽³⁾ 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.

⁽⁴⁾ 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.

Analyse par division

Eau

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 30 septembre 2011	Au 30 septembre 2010 retraité	Variation 2011/2010	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
9 284,1	8 885,1	4,5%	2,1%	2,6%	-0,2%

La progression du chiffre d'affaires de la division Eau à périmètre et change constants s'explique essentiellement par le bon niveau d'activité en Europe, notamment en Allemagne et Europe Centrale et Orientale, ainsi que par la montée en puissance des activités en Asie.

- La croissance externe du chiffre d'affaires de la division Eau au 30 septembre 2011 s'explique principalement par l'intégration des actifs du groupe United Utilities au Royaume-Uni et en Europe Centrale réalisée en novembre 2010.
- Pour les activités d'exploitation, le chiffre d'affaires est en progression de 4,5% en courant (+1,7% à périmètre et change constants). En **France**, l'évolution de l'activité (-1,5% et -1,6% hors effet de périmètre) est due à une érosion contractuelle (en particulier sur le nouveau contrat du SEDIF « Syndicat des Eaux d'Ile de France ») ainsi qu'à une tendance baissière des volumes vendus par rapport à 2010, notamment sur le mois de juillet 2011, compte tenu du climat (-1,7% sur les neuf premiers mois 2011 par rapport à 2010). A l'**international**, le chiffre d'affaires est en progression de 8,2% (+3,8% à change et périmètre constants). En Europe, la croissance de 12,4% (3,5% à change et périmètre constants) tient compte de la contribution favorable des activités en Allemagne ainsi que de bonnes performances en Europe Centrale et Orientale. Le chiffre d'affaires en Asie-Pacifique est en progression de 7,0% (4,9% à change et périmètre constants), bénéficiant de la progression des activités en Chine ainsi qu'au Japon sur des projets ponctuels.
- Les activités Technologies et Réseaux sont en progression de 4,5% (3,0% à périmètre et change constants). L'activité bénéficie du début de travaux sur l'incinérateur de boues à Hong Kong ainsi que de la reprise progressive des activités auprès des clients industriels en dépit de la fin de certains grands contrats au Moyen-Orient dans l'activité « Design and Build ».

Au 30 septembre 2011, la capacité d'autofinancement opérationnelle et le résultat opérationnel récurrent sont en retrait, en raison de l'évolution des activités d'exploitation du fait :

- des effets négatifs de l'érosion contractuelle en France,
- de la baisse des volumes vendus notamment sur les mois de juillet et août 2011 principalement en France et dans le reste de l'Europe,
- ainsi que des charges de maintenance et d'entretien des actifs non récurrentes sur le premier trimestre 2011, notamment au Royaume-Uni,
- et ce malgré la bonne contribution des activités en Asie-Pacifique.

Le résultat opérationnel récurrent au 30 septembre 2011 est notamment affecté par des charges de dépréciations d'actifs non courants en Europe du Sud et Afrique du Nord comptabilisées dès le premier semestre 2011 à hauteur d'environ -35,2 millions d'euros ainsi qu'un faible montant de plus-values de cessions récurrentes (en baisse de 62,1 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2010 retraité).

Propreté

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 30 septembre 2011	Au 30 septembre 2010 retraité	Variation 2011/2010	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
7 328,0	6 906,0	6,1%	7,0%	-0,4%	-0,5%

La croissance organique du chiffre d'affaires de 7,0% reflète le différentiel positif des prix des matières premières recyclées de l'ordre de 194 millions d'euros (en France et en Allemagne notamment) ainsi que l'amélioration du niveau d'activité principalement en traitement des déchets spéciaux, avec toutefois un ralentissement de la croissance au troisième trimestre.

- En **France**, le chiffre d'affaires est en hausse de 5,1% (6,7% à périmètre constant), sous l'effet combiné des prix des matières premières recyclées (papier/carton et métaux) maintenus à un niveau élevé et de la progression de certaines activités, notamment en traitement des déchets spéciaux et enfouissement.
- A l'**international**, la croissance s'élève à 6,5% (6,9% à périmètre et change constants). L'Allemagne, en progression de 12,1% (9,1% à périmètre constant), profite d'un différentiel de prix positif sur les papiers et cartons et d'une bonne contribution des activités du segment commercial et industriel. Le chiffre d'affaires du Royaume-Uni est en progression de 8,2% (9,9% à périmètre et change constants), en lien avec la progression des contrats intégrés, un meilleur taux d'utilisation des actifs, et ce malgré une conjoncture économique toujours difficile pesant sur les autres activités. En Amérique du Nord (-5,5% en courant et +0,4% à périmètre et change constants), la progression des activités de déchets solides et traitements des déchets

spéciaux est pénalisée par une baisse du taux d'utilisation des navires dans le Golfe du Mexique dans l'activité Marine Services. En Asie-Pacifique, la progression du chiffre d'affaires de +12,9% (+5,4% à périmètre et change constants) bénéficie de la croissance des activités de services industriels et de collecte commerciale en Australie.

Au 30 septembre 2011, la capacité d'autofinancement opérationnelle et le résultat opérationnel récurrent sont en retrait du fait principalement :

- des difficultés opérationnelles de Marine Services dans le Golfe du Mexique avec notamment un recul des taux d'utilisation des actifs, et dans une moindre mesure en Italie,
- des conséquences de la notification d'arrêt anticipé du contrat d'Alexandrie (Egypte),
- de l'évolution défavorable du prix des carburants,

et ce malgré :

- un effet prix matières premières recyclées favorable sur les trois premiers trimestres 2011, avec un effet de base moins favorable sur le troisième trimestre 2011 comparativement à 2010,
- la progression des activités de déchets spéciaux en France, aux Etats-Unis et en Asie,
- et la montée en puissance des contrats intégrés au Royaume-Uni.

Le résultat opérationnel récurrent intègre les impacts des éléments ci-dessus et bénéficie d'une comparaison favorable du fait de la charge liée à la variation des taux d'actualisation utilisés pour le calcul des provisions pour remise en état de sites au 30 septembre 2011.

Energie

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 30 septembre 2011	Au 30 septembre 2010 retraité	Variation 2011/2010	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
5 076,2	4 893,8	3,7%	2,1%	1,4%	0,2%

Le chiffre d'affaires progresse de 3,7% (2,1% à périmètre et change constants) ; la variation s'explique principalement par l'effet favorable du prix des énergies (de l'ordre de 156 millions d'euros comparé au 30 septembre 2010) qui compense l'effet négatif des conditions climatiques moins favorables dans toute l'Europe en 2011 par rapport à 2010.

- En **France**, le chiffre d'affaires progresse de 4,9% en courant sous l'effet de la hausse du panier combustible moyen, dans un environnement climatique nettement moins favorable qu'en 2010.
- A l'**international**, l'activité est en progression de 1,5 % (-0,3% à périmètre et change constants) ; la progression du prix de la chaleur et de l'électricité sur l'exercice 2011 par rapport à 2010 compense l'effet climatique défavorable en Europe Centrale et les difficultés commerciales et conjoncturelles en Europe du Sud, notamment en Italie et en Espagne, avec le recul de l'activité Travaux et l'arrêt des mises en chantier des installations dans le secteur photovoltaïque.
- La croissance externe du chiffre d'affaires de la division Energie sur 2011 s'explique principalement par la réorganisation des activités en République Tchèque intervenue en 2010.

Au 30 septembre 2011, la capacité d'autofinancement opérationnelle et le résultat opérationnel récurrent ressortent en retrait compte tenu de difficultés opérationnelles et conjoncturelles en Europe du Sud et de l'effet climatique défavorable, en dépit de l'effet favorable du prix des énergies, notamment en France.

Veolia Transdev

Chiffre d'affaires (M€)						
Au 30 septembre 2011	Au 30 septembre 2010 retraité	Au 30 septembre 2010 publié	Variation 2011/2010	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
2 275,1	-	4 286,4	-	-	-	-

La contribution du nouvel ensemble Veolia Transdev est comptabilisée aux bornes du Groupe en croissance externe comparativement au 30 septembre 2010 retraité.

Le chiffre d'affaires de Veolia Transdev au 30 septembre 2011 est en retrait de -46,9% par rapport au 30 septembre 2010 publié, soit une dégradation de -2 011,3 millions d'euros dont -1 931,6 millions d'euros d'effet périmètre lié à l'opération Veolia Transdev. L'activité se développe à l'international (Amérique du Nord et Australie particulièrement), tandis qu'elle est stable en France.

La capacité d'autofinancement opérationnelle et le résultat opérationnel récurrent sont en retrait par rapport au 30 septembre 2010, notamment du fait de la hausse des coûts de carburants, de la pression sur les marges en France, et du lancement difficile du contrat de Göteborg en Suède.

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.

Annexe au rapport d'activité trimestriel : Chiffre d'affaires trimestriel décumulés :

En millions d'euros	2011	2010 ⁵
Eau		
1 ^{er} Trimestre	2 986,0	2 883,3
2 ^{ème} Trimestre	3 159,4	2 940,9
3 ^{ème} Trimestre	3 138,7	3 060,9
	9 284,1	8 885,1
Propreté		
1 ^{er} Trimestre	2 361,3	2 112,9
2 ^{ème} Trimestre	2 533,0	2 400,9
3 ^{ème} Trimestre	2 433,7	2 392,2
	7 328,0	6 906,0
Energie		
1 ^{er} Trimestre	2 407,1	2 264,2
2 ^{ème} Trimestre	1 385,7	1 370,1
3 ^{ème} Trimestre	1 283,4	1 259,5
	5 076,2	4 893,8
Transport		
1 ^{er} Trimestre	333,5	-
2 ^{ème} Trimestre	983,4	-
3 ^{ème} Trimestre	958,2	-
	2 275,1	-
1 ^{er} Trimestre	8 087,9	7 260,4
2 ^{ème} Trimestre	8 061,5	6 711,9
3 ^{ème} Trimestre	7 814,0	6 712,6
Total général	23 963,4	20 684,9

⁵ En application d'IFRS5, les comptes de l'année 2010 ont été retraités, afin d'assurer la comparabilité des périodes :
- du reclassement en « Résultat net des activités non poursuivies » des activités en Norvège de la division Propreté des activités « Proxiserve » dans les divisions Eau et Services à l'Energie et des activités de l'Eau aux Pays-Bas;
- du reclassement en « Résultat net des activités non poursuivies » de l'intégralité de la division Transport,
- du reclassement en activités poursuivies des activités Energies Renouvelables dans la division Services à l'Energie.