

INFORMATION FINANCIERE TRIMESTRIELLE AU 31 MARS 2011 ⁽¹⁾

(NON AUDITE)

A - MARCHE DES AFFAIRES AU COURS DU PREMIER TRIMESTRE 2011

A-1- Contexte

En lien avec la naissance du nouvel ensemble Veolia Transdev, le chiffre d'affaires 2010 présenté a été retraité, en application des normes IAS/IFRS, notamment du reclassement en activités non poursuivies de l'intégralité de la division Transport, et ce pour un montant de 1 355,9 millions d'euros au 31 mars 2010.

Au cours du premier trimestre 2011, 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 11,3% (3,4% à périmètre et change constants) à 8 159,4 millions d'euros au 31 mars 2011 comparé au 31 mars 2010 retraité. Comparé au chiffre d'affaires du 31 mars 2010 publié, 8 794,2 millions d'euros, la variation ressort à -7,2% en courant.

En dehors de la contribution sur un mois des activités Veolia Transdev en croissance externe, cette hausse s'explique par :

- le différentiel positif des prix des matières premières recyclées (de l'ordre de 90 millions d'euros) ainsi que l'amélioration du niveau d'activité dans la plupart des zones géographiques pour les prestations de services industriels, de collecte commerciale et de traitement des déchets spéciaux dans la division Propreté, le premier trimestre 2010 ayant été en outre particulièrement affecté par de mauvaises conditions climatiques ;
- le prix des énergies (de l'ordre de 100 millions d'euros comparé au 31 mars 2010) minoré par un effet climatique moindre qu'au premier trimestre 2010 dans la division Energie ;
- partiellement compensé par la baisse du chiffre d'affaires dans la division Eau essentiellement liée au retrait des activités de Travaux en lien avec la fin des grands projets.

Dans ce contexte, la capacité d'autofinancement opérationnelle progresse au premier trimestre 2011 de 3,7% à change courant. Le résultat opérationnel récurrent hors métier Transport est en retrait (-3,0% par rapport au 31 mars 2010 publié) notamment du fait de l'absence de plus-value de cession au premier trimestre 2011 contrairement au premier trimestre 2010 ; l'essentiel des plus-values de cession du premier trimestre 2011 est en effet présenté en résultat des activités non poursuivies.

A-2- Faits marquants

Au cours du premier trimestre 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

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

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 et 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 pendant trente ans par Dalkia et 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 Veolia Transport, via la joint-venture commune avec RATP Développement en Asie, pour une durée de 7 ans et qui générera un chiffre d'affaires cumulé estimé à 75 millions d'euros (part du groupe).

A-3- Acquisitions, partenariats et cessions significatives

Acquisitions :

Aucune acquisition significative n'est intervenue au cours du premier trimestre 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 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 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 mars 2011 par :

- le reclassement en résultat net des activités non poursuivies de l'intégralité de la division Transport sur la période du 1^{er} janvier au 3 mars 2011 ;
- la consolidation en intégration proportionnelle à 50% du nouvel ensemble Veolia Transdev sur le mois de mars 2011, comprenant notamment le refinancement à hauteur de 935 millions d'euros par la Caisse des Dépôts de 50% des activités du nouveau groupe Veolia Transdev.

Cessions :

Les cessions industrielles et financières (y compris augmentation de capital souscrite par les participations ne donnant pas le contrôle et transactions entre actionnaires ne modifiant pas le contrôle) s'élèvent à 840 millions d'euros au 31 mars 2011.

- Par un accord du 14 février 2011, le Groupe a cédé ses activités de tri recyclage en Norvège au fonds Altor. Cette cession a eu lieu le 25 mars 2011.
- L'opération Veolia Transdev a contribué à un désendettement aux bornes du groupe de 533 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 d'autre part.

Ces transactions sont traitées en activités non poursuivies.

B. INFORMATIONS FINANCIERES AU 31 MARS 2011⁽²⁾

VEOLIA ENVIRONNEMENT

Le chiffre d'affaires du groupe au 31 mars 2011 intègre le nouvel ensemble Veolia Transdev en intégration proportionnelle à 50% depuis le 3 mars 2011. Les comptes 2010 retraités intègrent le reclassement en activités non poursuivies de l'intégralité de la division Transport, ainsi que des opérations néerlandaises dans la division Eau, des opérations en Norvège de la division Propreté et des activités allemandes dans la division Energie.

Chiffre d'affaires (M€)			Variation 2011/2010	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
Au 31 mars 2011	Au 31 mars 2010 retraité	Au 31 mars 2010 publié				
8 159,4	7 329,7	8 794,2	11,3%	3,4%	6,2%	1,7%

Activité

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe, en progression de 3,4% à périmètre et change constants (et de 11,3% à change courant), s'établit à 8 159,4 millions d'euros contre 7 329,7 millions d'euros au 31 mars 2010 retraité.

L'effet périmètre du chiffre d'affaires au 31 mars 2011 inclut, à hauteur de 333,5 millions d'euros, la première consolidation de Veolia Transdev (+4,5%). Il reflète en outre les acquisitions ciblées réalisées en 2010 de 92,9 millions d'euros dans la Division Eau (essentiellement l'impact de l'acquisition de certains actifs du groupe United Utilities), -19,4 millions d'euros dans la Division Propreté et 45,2 millions d'euros dans la Division Energie (lié à l'acquisition de Dalkia Industry CZ et deux autres filiales Czech-Karbon et NWR Energetyka PL Spolka auprès du groupe NWR en 2010).

La part du chiffre d'affaires réalisé à l'étranger atteint 4 820,3 millions d'euros, soit 59,1% du total contre 57,7% au 31 mars 2010.

L'effet de change de 127,9 millions d'euros reflète essentiellement l'appréciation par rapport à l'euro, du dollar australien pour 27,1 millions d'euros, de la livre sterling pour 21,7 millions d'euros, du Yen japonais pour 10,2 millions d'euros et des devises de l'Europe de l'Est (République Tchèque et Pologne) pour 18,2 millions d'euros.

Résultats

La capacité d'autofinancement opérationnelle s'élève à 996,8 millions d'euros au 31 mars 2011 contre 961,4 millions d'euros au 31 mars 2010 retraité, soit une hausse de 3,7% à change courant et de 2,0% à change constant. Le taux de marge de capacité d'autofinancement opérationnelle s'établit à 12,2%.

La capacité d'autofinancement opérationnelle bénéficie de la croissance de l'activité, du différentiel positif des prix des matières premières recyclées dans la division Propreté, de l'impact positif du prix des énergies dans la division Energie, minorés par des conditions climatiques globalement moins favorables en 2011 qu'en 2010 ainsi que par le retrait des performances opérationnelles de la division Eau. Les effets du plan d'efficacité du Groupe contribuent aussi à l'amélioration de la capacité d'autofinancement opérationnelle à hauteur de 60 millions d'euros au 31 mars 2011.

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 Allemagne dans la division Services à l'Energie, des activités en Norvège de la division Propreté 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 (pour un montant sur les indicateurs clés du compte de résultat au 31 mars 2010 de: 1 355,9 millions d'euros en chiffre d'affaires, 58,9 millions d'euros en capacité d'autofinancement opérationnelle et 5,0 millions d'euros en résultat opérationnel récurrent)
- du reclassement en activités poursuivies des activités Energies Renouvelables dans la division Services à l'Energie.

Le résultat opérationnel récurrent consolidé, ressort à 636,1 millions d'euros contre 643,2 millions d'euros au 31 mars 2010 retraité soit une baisse de -1,1% en courant (-2,6% à change constant) en raison principalement du montant de plus-values moins important réalisé au 31 mars 2011 comparativement au 31 mars 2010. Au cours du premier trimestre 2011, les plus-values de cession ont essentiellement été enregistrées en activités non poursuivies. Hors métier Transport, le résultat opérationnel récurrent serait en recul de -3,0% au 31 mars 2011 par rapport au 31 mars 2010 publié.

Grâce à la maîtrise des investissements bruts à 528 millions d'euros et des cessions et partenariats intervenus au cours du premier trimestre 2011 (840 millions d'euros), le free cash flow⁽³⁾ s'élève à 539 millions d'euros (contre 45 millions d'euros au 31 mars 2010).

Au global, l'endettement financier net⁽⁴⁾ s'établit à 14,5 milliards d'euros contre 15,2 milliards d'euros au 31 décembre 2010.

Au total, le groupe confirme les objectifs retenus pour l'année 2011 et prévoit une année de croissance de ses résultats :

- Croissance du résultat opérationnel récurrent de 4% à 8% hors effet de rapprochement Veolia Transport / Transdev.
- Croissance du résultat net part du groupe.
- Réduction des coûts d'au moins 250 millions d'euros.
- Programme de cessions supérieur à 1,3 milliard d'euros.
- Free cash flow positif après dividende.

⁽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€)		Variation 2011/2010	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
Au 31 mars 2011	Au 31 mars 2010 retraité				
3 021,7	2 917,9	3,6%	-1,4%	3,2%	1,8%

Le recul du chiffre d'affaires de la division Eau à périmètre et change constants s'explique essentiellement par le retrait des activités Technologies et Réseaux (activité de Travaux).

- La croissance externe du chiffre d'affaires de la division Eau sur le premier trimestre 2011 s'explique principalement par l'acquisition des actifs du groupe United Utilities au Royaume-Uni et Europe Centrale réalisée en novembre 2010.
- Pour les activités d'exploitation, le chiffre d'affaires est en progression de 5,0% en courant (stable à périmètre et change constants). En **France**, l'évolution de l'activité hors effet de périmètre ressort à -2,1% en lien avec une érosion contractuelle (essentiellement sur le renouvellement du contrat du SEDIF) ainsi qu'une baisse des volumes vendus par rapport à 2010. A l'**international**, le chiffre d'affaires est en progression de 9,8% (+1,1% à change et périmètre constants). En Europe, la croissance de 2,9% à change et périmètre constants tient compte de la contribution favorable des activités en Allemagne, notamment sur le contrat de Braunschweig ainsi que de bonnes performances en Europe Centrale. A change et périmètre constants, le chiffre d'affaires en Asie-Pacifique est légèrement en retrait à -1,2% en dépit de la progression des activités en Chine, affectée par une baisse d'activité au Japon et en Corée. Aux Etats-Unis, le retrait à périmètre et change constants de -4,1% est lié au retard dans la mise en place d'aménagements sur une usine de production d'eau potable en Floride.
- Les activités Technologies et Réseaux sont en retrait de -5,1% à périmètre et change constants (-1,0% en courant). L'activité est principalement affectée par la fin de certains grands contrats au Moyen-Orient dans l'activité « Design and Build » partiellement compensée par le début de travaux sur l'incinérateur de boues à Hong Kong.

Au 31 mars 2011, la capacité d'autofinancement opérationnelle et le résultat opérationnel sont en retrait, en raison de l'évolution des activités Technologies et Réseaux et, dans les activités d'exploitation, avec les effets négatifs de l'érosion contractuelle en France ainsi que des charges de maintenance et d'entretien des actifs non récurrentes sur le premier trimestre 2011, notamment au Royaume-Uni. Le résultat opérationnel du premier trimestre 2010 avait de plus bénéficié d'un montant de plus-values important contrairement au premier trimestre 2011.

Propreté

Chiffre d'affaires (M€)		Variation 2011/2010	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
Au 31 mars 2011	Au 31 mars 2010 retraité				
2 361,3	2 112,9	11,8%	10,2%	-0,9%	2,5%

La croissance organique du chiffre d'affaire de 10,2% reflète le différentiel positif des prix des matières premières recyclées de l'ordre de 90 millions d'euros (en France et Allemagne notamment) ainsi que l'amélioration du niveau d'activité pour les prestations de type services industriels, de traitement des déchets spéciaux et de collecte Entreprise, sous l'effet de la progression des volumes. Les volumes du premier trimestre 2010 avaient de plus été affectés par des conditions climatiques très défavorables.

- En **France**, le chiffre d'affaires est en hausse de 12,1% à périmètre constant (en progression de 10,2% en courant), sous l'effet combiné des prix des matières premières recyclées (papier/carton et métaux) à un niveau élevé et de la progression des volumes dans certaines activités, notamment en traitement des déchets spéciaux, enfouissement et collecte Entreprise.
- A l'**international**, la croissance s'élève à 9,1% à périmètre et change constants (et 12,6 % en courant). L'Allemagne profite d'un différentiel de prix positif sur les papiers et cartons et d'une progression des activités du segment commercial et industriel. Le chiffre d'affaires du Royaume-Uni est en progression de 13,1% à périmètre et change constants, en lien avec la progression des contrats intégrés ainsi que l'amélioration des volumes enfouis, et ce malgré une conjoncture économique toujours difficile sur les autres activités. En Amérique du Nord (+1,2% à périmètre et change constants), la croissance résulte de la progression des activités services industriels et déchets spéciaux, renforcée par des projets spéciaux. Elle est pénalisée par des difficultés ponctuelles liées à des problèmes techniques et par une baisse du taux d'utilisation des actifs dans le golfe du Mexique dans l'activité Marine Services. En Asie-Pacifique, la progression du chiffre d'affaires de +8,1% à périmètre et change constants bénéficie de la montée en puissance des activités en Chine, notamment dans le traitement des déchets spéciaux ainsi que la croissance des activités de services industriels en Australie.

La capacité d'autofinancement opérationnelle et le résultat opérationnel sont en amélioration au premier trimestre 2011 par rapport au premier trimestre 2010. Cette évolution favorable résulte principalement de l'amélioration de l'activité, de la mise en œuvre des plans d'adaptation ainsi que des effets prix matières premières recyclées favorables sur le premier trimestre, ceci malgré l'évolution défavorable du prix des carburants.

Energie

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 31 mars 2011	Au 31 mars 2010 retraité	Variation 2011/2010	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
2 442,9	2 298,9	6,3%	3,3%	2,0%	1,0%

Le chiffre d'affaires progresse de 3,3% à périmètre et change constants ; la variation s'explique principalement par l'effet favorable du prix des énergies (de l'ordre de 100 millions d'euros comparé au 31 mars 2010) compensant largement l'effet climatique négatif.

- En **France**, le chiffre d'affaires progresse de 3,2% à périmètre constant sous l'effet de la hausse du panier combustible moyen, dans un environnement climatique nettement moins favorable qu'au premier trimestre 2010.
- A l'**international**, l'activité est quasiment stable (+0,9% à périmètre et change constants) ; la progression du prix de la chaleur et de l'électricité sur le premier trimestre 2011 par rapport au premier trimestre 2010 en Europe Centrale étant compensée par un effet climatique défavorable.
- La croissance externe du chiffre d'affaires de la division Energie sur le premier trimestre 2011 s'explique principalement par la réorganisation des activités en République Tchèque.

La capacité d'autofinancement opérationnelle et le résultat opérationnel ressortent en légère progression compte tenu de l'effet favorable du prix des énergies, notamment en France, malgré les difficultés opérationnelles et conjoncturelles en Europe du Sud.

Veolia Transdev

Chiffre d'affaires (M€)						
Au 31 mars 2011	Au 31 mars 2010 retraité	Au 31 mars 2010 publié	Variation 2011/2010	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
333,5	-	1 355,9	100%	-	100%	-

Le chiffre d'affaires du nouvel ensemble Veolia Transdev s'élève à 333,5 millions d'euros au 31 mars 2011 (c'est-à-dire sur la période 3 mars -31 mars 2011), dont 97,5 millions d'euros pour les activités de Transdev seules sur le mois de mars 2011. La capacité d'autofinancement opérationnelle et le résultat opérationnel du nouvel ensemble sont non significatifs.

Pour l'activité des filiales «Veolia Transport » à 100% sur le 1er trimestre 2011 comparativement au 1^{er} trimestre 2010 :

- Le chiffre d'affaires en **France** progresse de 0,9% à périmètre constant sous l'effet des succès commerciaux récents, notamment Bayonne et Antibes. Le chiffre d'affaires est également affecté par la baisse d'activité rencontrée sur les activités aéroportuaires et touristiques notamment du fait de la grève à la SNCM du 31 janvier 2011 au 17 mars 2011.
- A l'**international**, le chiffre d'affaires enregistre une hausse de 10,0% (7,0% à périmètre et change constants) grâce à la montée en puissance des développements effectués en Amérique du Nord et en Allemagne.

La capacité d'autofinancement opérationnelle et le résultat opérationnel sont en retrait par rapport au premier trimestre 2010, notamment du fait des conséquences des grèves à la SNCM et des difficultés opérationnelles sur le contrat de Rabat.

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 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.