

INFORMATION FINANCIERE TRIMESTRIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2010 ¹

(NON AUDITE)

A - MARCHÉ DES AFFAIRES

A-1- Contexte

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe au cours des neuf premiers mois ressort en croissance de 0,8%.

La reprise de la croissance s'est confirmée au troisième trimestre grâce 1/ à une nouvelle forte progression dans la Propreté (+9,7% au T3 après +0,7% au T1 et +8,2% au T2) principalement due à des prix des matières recyclées qui demeurent soutenus, une évolution des volumes plus favorable et avec une politique commerciale toujours sélective, 2/ un redémarrage de la croissance dans l'Eau (+1,5% au T3 après -7,0% au T1 et -3,7% au T2) et 3/ une bonne tenue dans les services à l'Energie bénéficiant en outre d'une contribution ponctuelle des travaux.

Le groupe a en outre remporté plusieurs contrats significatifs au cours des derniers mois, dans un contexte de redémarrage des opportunités, en respectant strictement sa stratégie de croissance sélective.

La capacité d'autofinancement opérationnelle et le résultat opérationnel récurrent bénéficient de la bonne orientation de l'activité, de la poursuite des efforts de réduction de coûts (183 millions d'euros sur neuf mois) et du maintien des prix des matières recyclées à un niveau élevé..

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^{er} 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 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, a poursuivi son développement en Allemagne avec l'obtention de 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 générera 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

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

Nord de la Rhénanie et la Westphalie. Débuté à la fin 2009, ce contrat porte sur une durée de seize ans, et générera 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 générera 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^{er} 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 4 mai 2010, Veolia Propreté a annoncé s'être fait confier par l'agglomération Angers Loire Métropole, au travers de sa filiale GEVAL, la gestion de son nouveau centre de valorisation des déchets dit « Biopôle » qui comprend une unité de traitement mécano-biologique, de compostage et de méthanisation d'une capacité maximale de 90 000 tonnes/an. Conclu pour une durée de 6 ans à compter de juin 2011, ce contrat représente un chiffre d'affaires cumulé d'un montant de 46,2 millions d'euros.
- Le 17 mai 2010, Dalkia a annoncé la construction en Pologne de deux chaudières entièrement dédiées à la biomasse. Dans ses centrales de cogénération de Lodz et Poznan, dès 2012, ce projet permettra d'atteindre 18% d'énergie renouvelable pour une puissance de 67 MWe verts. C'est à ce jour le plus grand projet de combustion de biomasse de Dalkia. Ce projet représente un investissement pour Dalkia de l'ordre de 70 millions d'euros, qui devrait générer environ 36,4 millions d'euros de chiffre d'affaires annuel supplémentaire.
- Le 21 mai 2010, le Groupe a annoncé que Veolia Propreté, via sa filiale Veolia Environmental Services (UK) plc, l'une des principales sociétés de gestion et de recyclage des déchets du Royaume-Uni, a été désigné comme « preferred bidder » par les autorités du Comté de Staffordshire pour un contrat *Private Finance Initiative (PFI)* de traitement et d'élimination des déchets résiduels d'une durée de 25 ans. Le montant de ce contrat est d'environ un milliard de livres (chiffre cumulé sur la durée du contrat incluant clients supplémentaires et vente d'électricité), soit environ 1,1 milliard d'euros. Le 30 juillet 2010, le Groupe a annoncé avoir finalement remporté ce contrat PFI de gestion des déchets du comté de Staffordshire.
- Le 27 mai 2010, le groupe a annoncé que la Communauté Intercommunale Nord Réunion (CINOR), autorité responsable de l'assainissement des eaux usées des communes de Saint-Denis, de Sainte-Marie et de Sainte-Suzanne (environ 190 000 habitants), avait confié à Veolia Eau dans le cadre d'un groupement d'entreprises, le contrat de concession – comprenant la conception, le financement, la construction et l'exploitation, pour une période de 20 ans – de la nouvelle station d'épuration des eaux usées au lieu dit « le Grand Prado », sur la commune de Sainte-Marie. La nouvelle station d'épuration aura une capacité initiale de 160 000 équivalents habitants, permettant ultérieurement une extension à 235 000 équivalents habitants. Ce contrat remporté à l'issue d'un appel d'offre international représente un chiffre d'affaires total cumulé estimé à 270 millions d'euros pour Veolia Eau.
- Le 17 juin 2010, le Groupe a annoncé que le conseil municipal de la ville de Phoenix a choisi, après appel d'offres et à l'unanimité, de confier à Veolia Transportation, filiale de Veolia Transport, l'exploitation des réseaux nord et sud de son transport urbain par bus. Ce contrat, d'une durée de 5 ans, a démarré le 1^{er} juillet 2010 et générera un chiffre d'affaires cumulé de 386 millions de dollars US. C'est le plus gros contrat d'exploitation de réseaux de transport dans la région de Phoenix et l'un des plus importants de ce type aux Etats-Unis.
- Le 24 juin 2010, le Syndicat des Eaux d'Ile-de-France (SEDIF) a annoncé avoir attribué à Veolia Eau le contrat de délégation de son service public de production et de distribution d'eau potable pour une durée de 12 ans. Dans le nouveau périmètre d'activités défini par le SEDIF, la délégation, qui prend effet au 1^{er} janvier 2011, représente un chiffre d'affaires cumulé d'environ 3 milliards d'euros. Le SEDIF est le premier service d'eau potable en France et l'un des premiers dans le monde par les volumes distribués et la population desservie : en 2009, environ 250 millions de mètres cubes ont été distribués à plus de 4,3 millions d'habitants répartis sur 144 communes de la région parisienne.
- Le 2 août 2010, le Groupe a annoncé que Veolia Eau, via sa filiale Veolia Eau Solutions & Technologies, a remporté le contrat de fourniture d'une installation de traitement d'eau, dans le cadre du projet de Petrobas « Papa Terra P63 » (production pétrolière offshore) situé dans la région du Campos Basin au Brésil. Ce contrat de conception et de construction représente un chiffre d'affaires total estimé à environ 30 millions d'euros pour Veolia Eau.
- Le 5 octobre 2010, le Groupe a annoncé que Veolia Eau et Veolia Propreté ont remporté un contrat portant sur la conception, la construction et l'exploitation d'une usine exemplaire de traitement et de valorisation des boues d'épuration à Hong Kong. D'une capacité de traitement de 2 000 tonnes par jour, l'usine produira à terme plus de 20MW d'électricité. Sa construction devrait durer 37 mois et sera confiée à un consortium constitué de Veolia Eau

(60%) et de Leighton Asia (40%). Le chiffre d'affaires consolidé sera de 414 millions d'euros pour Veolia Environnement pendant la construction. L'exploitation de l'usine, d'une durée de 15 ans, sera réalisée conjointement par Veolia Eau et Veolia Propreté, et générera pour le groupe un chiffre d'affaires moyen consolidé annuel de 20 millions d'euros.

- Le 13 octobre 2010, le Groupe a annoncé que Lille Métropole Communauté Urbaine a confié à Veolia Eau le marché portant sur la reconstruction de la station d'épuration de Marquette-lez-Lille, la plus importante usine de dépollution des eaux usées du Nord de la France. La partie conception et construction de ce projet est conduite par un groupement d'entreprises mené par OTV France Nord, filiale de Veolia Eau, et composé de NORPAC, DEMATHIEU et BARD, AMODIAG, BONNARD et GARDEL, et AHL. Les travaux débuteront mi-octobre et dureront un peu plus de 4 ans. Ils généreront un chiffre d'affaires cumulé de 75 millions d'euros pour Veolia Eau. L'exploitation des ouvrages commencera le 1^{er} janvier 2011. Elle sera assurée par Veolia Eau pendant près de 6 ans et générera un chiffre d'affaires cumulé estimé à 28 millions d'euros.
- Par un accord en date du 20 octobre 2010, la ville d'Indianapolis, Citizens 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 activités de traitement d'eau. L'accord est soumis à l'approbation de « l'Indiana Utility Regulatory Commission » (IURC). La date de transfert effective n'est pas connue à ce jour car liée au calendrier de l'autorisation par l'IURC. En vertu de l'accord, elle doit intervenir entre le 31 mars 2011 et le 31 mars 2012, la période la plus probable à ce jour étant septembre 2011. L'indemnité de rupture, d'un montant de 29 millions de dollars (avec possibilité d'un complément pouvant aller jusqu'à 5 millions), couvre d'une part la valeur des actifs nets et d'autre part le préjudice subi.
- Le 10 novembre 2010, Veolia Environnement a annoncé avoir bénéficié à nouveau d'une dynamique de marché favorable et avoir gagné plusieurs contrats significatifs au cours des dernières semaines :
 - Un contrat d'exploitation de 4 installations de traitement des eaux usées et 30 stations de pompage pour le comté de Fulton aux Etats-Unis (Géorgie) avec un chiffre d'affaires cumulé estimé de 58 millions de dollars ;
 - La construction pour 17 millions d'euros et l'exploitation de la station de traitement et de recyclage des eaux usées du parc à thèmes Disneyland en France pendant 12 ans avec un chiffre d'affaires cumulé estimé de 12 millions d'euros ;
 - La gestion de 24 lignes de bus à Macao (Chine) pour une durée de 7 ans et avec un chiffre d'affaires cumulé de 140 millions d'euros attendu pour Veolia Transport RATP Asia (VTRA) ;
 - Le contrat de collecte des déchets ménagers, recyclables, déchets verts et encombrants de l'agglomération de Dijon pour un chiffre d'affaires cumulé estimé de 44 millions sur 5 ans.

A-3- Acquisitions et cessions significatives

Le groupe a poursuivi sur l'exercice 2010 sa stratégie de rotation d'actifs au travers de cessions et de partenariats permettant également de financer certaines acquisitions ciblées.

Au total, les cessions industrielles et financières (y compris augmentation de capital souscrite au titre des participations ne donnant pas le contrôle et transactions entre actionnaires ne modifiant pas le contrôle) s'élèvent à 847 millions d'euros au 30 septembre 2010.

- Cession de l'usine d'incinération du comté de Miami-Dade

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 (93 millions d'euros), 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.

- Décroisement des sociétés mixtes dans l'Eau en France

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 Nancéienne 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).

- Réorganisation de nos activités Energie en République Tchèque:

Le 12 mai 2010, Dalkia et CEZ, leader du marché énergétique tchèque, ont annoncé l'approbation par les autorités tchèques compétentes en matière de concurrence des transactions qui illustrent le nouveau partenariat signé en novembre 2009 entre Dalkia Ceska Republika et CEZ. Dalkia International a vendu 15% des actions de Dalkia Ceska Republica à CEZ, pour un montant de 93,5 millions d'euros (en quote-part groupe). Simultanément, Dalkia Ceska Republica a cédé à CEZ, pour un montant de 144,5 millions d'euros (en quote-part groupe), 85% de sa participation dans la société Dalkia Usti nad Labem qui comprend une centrale de cogénération (chaleur et électricité) ainsi que le réseau primaire de la Ville d'Usti nad Labem, située au Nord de la République tchèque.

Le 25 juin 2010, le Groupe a annoncé la reprise de la société New World Resources Energy (NWR Energy) au groupe NWR. Cette entreprise basée à Ostrava, distribue de l'électricité et produit la chaleur, l'eau chaude et l'air comprimé pour les mines de charbon, d'OKD, premier groupe minier tchèque et également filiale de NWR. Conclue fin janvier 2010 pour un montant de 97 millions d'euros (en quote-part groupe et après ajustement de prix), l'opération a été approuvée par les autorités anti-monopoles compétentes. Dalkia Ceska Republika reprend à la fois les installations de production de chaleur et d'air comprimé dédiées essentiellement aux mines de la région Ostrava, les installations de distribution d'électricité situées à proximité des sites de Dalkia, et deux filiales CZECH-KARBON, société tchèque de négoce d'électricité, et NWR Energetyka PL Spolka, société polonaise qui achète et distribue de l'électricité en Pologne. La société prend le nom de Dalkia Industry CZ.

- Réorganisation financière de nos activités Energie en Pologne

En août 2010, Dalkia a procédé aux rachats de participations ne donnant pas le contrôle anciennement détenues par la BERD dans certaines de ses filiales en Pologne spécialisées dans la cogénération et réseaux de chaleur. Cette opération a conduit à un endettement du Groupe à hauteur de 87 millions d'euros.

- Rapprochement de Veolia Transport et Transdev

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 milliards d'euros (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 millions d'euros. 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 souscrita à une augmentation de capital de Transdev de 200 millions d'euros. 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 millions d'euros.

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 serait 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, notamment l'autorisation des autorités compétentes de contrôle des concentrations et l'approbation par le Ministre de l'Economie de la privatisation de Transdev.

L'autorité de la concurrence française a autorisé la RATP à reprendre des réseaux de transport français appartenant à Transdev et Veolia Transport. La notification de l'opération de rapprochement Veolia Transport - Transdev est en

cours d'examen par les autorités de la concurrence notamment en France et aux Pays-Bas, selon la procédure d'examen approfondie (dite de 'Phase II').
La réalisation de cette opération pourrait avoir lieu au premier trimestre 2011.

- Autres opérations de partenariat affectant l'actionnariat du Groupe

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. L'assemblée générale des actionnaires du 7 mai 2010 a approuvé la nomination de GIMD, représenté par M. Olivier Costa de Beauregard, en qualité d'administrateur pour une durée de quatre ans à échéance de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013. A l'issue de l'assemblée générale du 7 mai 2010, le conseil d'administration a nommé M. Thierry Dassault en qualité de censeur pour une durée de quatre ans à échéance de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013, et GIMD, représenté par M. Olivier Costa de Beauregard, en tant que membre du Comité des Nominations et des Rémunérations et du Comité des Comptes et de l'Audit de Veolia Environnement.

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% du capital 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. La nomination du fonds Qatari Diar, représenté par M. Yousef Ahmad Al Hammadi, à un poste d'administrateur a été approuvée par l'assemblée générale des actionnaires du 7 mai 2010. La société Qatari Diar Real Estate Investment Company a désigné le 1^{er} juin 2010 Dr. Mohd Alhamadi en qualité de représentant permanent en remplacement de M. Yousef Ahmad Al Hammadi.

Par ailleurs le groupe a annoncé le 14 juin 2010 la signature d'un accord en vue de la reprise de certaines activités du groupe United Utilities en Europe par Veolia Eau. Veolia Eau prendrait le contrôle de Sofiyska Voda, société en charge des services de distribution et de traitement des eaux de la ville de Sofia, en Bulgarie, qui dessert 1,3 million d'habitants et dont Veolia Eau détiendrait 58%. En outre, Veolia Eau prendrait une participation de 33% dans Aqua SA, société qui exploite les services de distribution et de traitement des eaux de la ville de Bielsko Biala et ses environs dans le sud de la Pologne, pour une population de plus de 300 000 habitants. Ce nouveau développement en Europe Centrale, en particulier avec la ville de Sofia, sera porté par Veolia Voda, dans laquelle la BERD est partenaire depuis 2007 et dans laquelle la SFI (Société Financière Internationale) a annoncé une prise de participation de 9,5% par augmentation de capital en juin 2010.

En parallèle, au Royaume-Uni, Veolia Eau reprendra un portefeuille de contrats d'externalisation de la gestion d'unités de traitement des eaux auprès d'industriels et de conception-construction d'infrastructures et de traitement des eaux. A ce portefeuille de contrats s'ajoutent des participations minoritaires dans trois contrats de PFI en Ecosse (usine de traitement des eaux usées : Tay, Moray et Highland).

Le montant total de la transaction s'établit à environ 200 millions d'euros en valeur d'entreprise. La transaction est soumise aux conditions suspensives usuelles, à la revue de certaines autorités administratives et notamment de concurrence ainsi qu'à l'approbation de la BERD sur l'Europe Continentale (sauf en Pologne). Cette transaction en cours n'a pas d'effet dans les comptes au 30 septembre 2010.

B. INFORMATIONS FINANCIERES AU 30 SEPTEMBRE 2010 ²

VEOLIA ENVIRONNEMENT

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 30 septembre 2010 (en M€)	Au 30 septembre 2009 retraité (en M€)	Variation 2010/2009	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
25 467,9	25 254,3	0,8%	0,1%	-1,9%	2,6%

Activité

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 25 467,9 millions d'euros contre 25 254,3 millions d'euros au 30 septembre 2009 retraité, en hausse de 0,8% sur la période.

Le troisième trimestre 2010 ressort en progression sensible, à +5,3% et marque une nette inflexion après -4,0% au premier trimestre et +1,9% au second trimestre 2010.

Cette amélioration est également confirmée à périmètre et change constants : -3,1% au T1 2010, +1,3% au T2 2010 et +3,0% au T3 2010, confirmant un retour à une croissance organique positive.

Cette évolution s'explique principalement par la stabilisation de l'environnement économique et de la demande sur certains secteurs industriels, la remontée des prix des matières premières recyclées, ainsi que de bonnes performances en termes de développement commercial.

L'effet des cessions nettes réalisées en 2009 et 2010 sur le chiffre d'affaires ressort à -490,2 millions d'euros (soit -1,9%) et se répartit de la façon suivante : -138,5 millions d'euros dans la Division Eau, -290,4 millions d'euros dans la Division Propreté (principalement Veolia Propreté Nettoyage et Multiservices), -56,3 millions d'euros dans la Division Energie et -5,0 millions d'euros dans la Division Transport.

La part du chiffre d'affaires réalisée à l'international atteint 15 442,5 millions d'euros, soit 60,6% du total contre 60,3% au 30 septembre 2009.

L'effet de change de 647,2 millions d'euros reflète essentiellement l'appréciation par rapport à l'euro, du dollar australien pour 148,5 millions d'euros, du dollar américain pour 85,6 millions d'euros, des devises d'Europe du Nord (Norvège et Suède) pour 85,5 millions d'euros, des devises d'Europe de l'Est pour 72,8 millions d'euros, et de la livre sterling pour 54,3 millions d'euros.

Performances

La capacité d'autofinancement opérationnelle³ ressort à 2 665,6 millions d'euros au 30 septembre 2010 contre 2 581,0 millions d'euros au 30 septembre 2009 en progression de 3,3% et de 0,3% à change constant.

Cette progression provient essentiellement de la division Propreté, qui bénéficie sur l'exercice 2010 :

- de prix des matières premières recyclées en forte hausse ;
- des effets positifs de l'adaptation à la conjoncture économique réalisée en 2009 ;
- et d'une reprise modérée des volumes.

² En application d'IFRS5, les comptes des neuf premiers mois de 2009 ont été ajustés, afin d'assurer la comparabilité des périodes du reclassement en 'Résultat net des activités non poursuivies' des activités au Royaume-Uni dans la Division Transport, des activités en Allemagne et des activités Energies Renouvelables dans la Division Services à l'Energie.

³ En application du nouvel amendement précisant les conditions de mise en œuvre de la norme IAS 7 à partir du 1er janvier 2010, la capacité d'autofinancement opérationnelle sur les trois premiers trimestres 2009 a été ajustée des dépenses de renouvellement pour un montant de 239,8 m€ dont 162,7 m€ pour la division Eau et 77,1 m€ pour la division Services à l'Energie.

Au total, le taux de marge de capacité d'autofinancement opérationnelle progresse de 0,3 point, à 10,5% contre 10,2% au 30 septembre 2009.

Les effets du plan d'efficacité du Groupe contribuent à la croissance de la capacité d'autofinancement opérationnelle pour 183 millions d'euros.

L'effet de change positif total de 76,8 millions d'euros sur la capacité d'autofinancement opérationnelle provient principalement de l'appréciation du dollar australien à hauteur de 14,5 millions d'euros, du dollar américain à hauteur de 10,6 millions d'euros, de la livre sterling à hauteur de 9,7 millions d'euros et des monnaies d'Europe de l'Est et Centrale à hauteur de 13,0 millions d'euros au 30 septembre 2010.

Le résultat opérationnel s'établit à 1 566,4 millions d'euros au 30 septembre 2010 contre 1 528,4 millions d'euros au 30 septembre 2009, en hausse de 2,5%. Il inclut des éléments non récurrents positifs à hauteur de 99,4 millions d'euros au 30 septembre 2009 contre 70,9 millions d'euros au 30 septembre 2010.

Le résultat opérationnel récurrent ressort à 1 495,6 millions d'euros au 30 septembre 2010 contre 1 429,0 millions d'euros au 30 septembre 2009, en croissance de 4,7%, et 1,4% à change constant. Il inclut l'effet négatif de la baisse des taux d'actualisation utilisés pour le calcul des provisions pour remise en état de sites déjà comptabilisé au 30 juin 2010 à hauteur de -33,2 millions d'euros, qui se compare à un effet défavorable de -18,7 millions d'euros au 30 septembre 2009.

Dans la continuité du premier semestre, le Groupe a poursuivi une politique d'investissement sélective tout en préservant les investissements industriels à caractère contractuel ou nécessaires à l'outil industriel.

Le montant des investissements financiers en valeur d'entreprise ressort à 355 millions d'euros au 30 septembre 2010. Ces investissements comprennent notamment l'acquisition de New World Resources Energy (NWR Energy ou « Endo ») chez Dalkia en République Tchèque pour un montant de 97 millions d'euros en valeur d'entreprise.

La capacité d'autofinancement opérationnelle réduite des investissements nets⁴ s'élève à 1 720 millions d'euros contre 1 561 millions d'euros au 30 septembre 2009.

Après variation du Besoin en Fonds de Roulement Opérationnel (besoin complémentaire de 279 millions d'euros), paiement des frais financiers, des impôts et des dividendes (719 millions d'euros), l'endettement financier net⁵ ressort à 15 765 millions d'euros au 30 septembre 2010 contre 15 127 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Il supporte un effet défavorable des variations de change de 395 millions d'euros.

Le cash flow libre⁶ après paiement du dividende s'élève à -220 millions d'euros.

Les performances opérationnelles et financières du Groupe au 30 septembre 2010 sont cohérentes avec les objectifs retenus pour l'année 2010 :

- dégager un résultat opérationnel récurrent en progression,
- générer un free cash flow positif après versement des dividendes hors projet de rapprochement entre Veolia Transport et Transdev,
- réaliser des économies de coûts de 250 millions d'euros,
- poursuivre le programme de cessions qui prévoit de céder 3 milliards d'euros d'actifs sur la période 2009-2011,
- maintenir le ratio objectif Dette nette⁽⁵⁾ / (capacité d'autofinancement + remboursement des AFO)

⁴ 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 les acquisitions nettes de cessions partielles résultant des transactions entre actionnaires ne modifiant pas le contrôle plus augmentation de capital souscrite par les minoritaires)).

⁵ L'endettement financier net (EFN) représente la dette financière brute (dettes financières non courantes, courantes et trésorerie passive) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie et hors réévaluation des dérivés de couverture de la dette.

⁶ 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.

Analyse par division

Eau

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 30 septembre 2010 (en M€)	Au 30 septembre 2009 (en M€)	Variation 2010/2009	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
8 997,9	9 285,0	-3,1%	-3,8%	-1,5%	2,2%

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 de la division est en progression à périmètre et change constants à 0,8% au troisième trimestre.

- En **France**, l'évolution de l'activité hors effet de périmètre ressort à -1,7% avec un ralentissement de l'activité Travaux, une baisse des volumes distribués de -1% par rapport à 2009 et la fin du contrat avec la ville de Paris.
- A l'**international**, hors Veolia Eau Solutions & Technologies, le chiffre d'affaires est en hausse de 1,9% (2,1% à change et périmètre constants). En Europe, la croissance est de 4,1% à change et périmètre constants, tirée par l'Allemagne, le Royaume-Uni et l'Europe Orientale. A change et périmètre constants, l'activité en Asie-Pacifique est en retrait à -2,5% avec l'achèvement des travaux de l'usine de dessalement de Sydney. Dans la zone Afrique Moyen-Orient, la progression à périmètre et change constants s'élève à 3,7% du fait principalement de l'augmentation des volumes et des augmentations tarifaires obtenues en 2009.
- **Veolia Eau Solutions & Technologies** affiche un chiffre d'affaires de 1 461,8 millions d'euros en baisse de -21,7% à périmètre et change constants. L'activité supporte l'effet de la fin de certains grands contrats à l'international dans l'activité « Design and Build » et, en second lieu, par le ralentissement de l'activité auprès de clients industriels.
- L'effet de périmètre négatif de -1,5% concerne principalement la zone Afrique Moyen-Orient.

Au 30 septembre 2010, le résultat opérationnel récurrent recule légèrement à change constant. La capacité d'autofinancement opérationnelle évolue en ligne avec la tendance du premier semestre 2010.

Propreté

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 30 septembre 2010 (en M€)	Au 30 septembre 2009 (en M€)	Variation 2010/2009	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
7 201,7	6 776,0	6,3%	7,2%	-4,3%	3,4%

Le différentiel positif des prix des matières premières recyclées (en France, Allemagne et Norvège notamment), la bonne progression de certaines activités aux Etats-Unis et la montée en puissance des contrats intégrés au Royaume-Uni permettent d'atteindre une croissance organique de 7,2% sur le troisième trimestre 2010. De plus, après un effet volumes encore marginalement négatif au premier trimestre, les second et troisième trimestres confirmer les signes de reprise de volumes sur certaines activités de la division dans certains pays.

- En **France**, le chiffre d'affaires est en hausse de 7,7% à périmètre constant (en baisse de -2,4% en courant en raison de la cession de Veolia Propreté Nettoyage et Multi-Services en 2009) du fait de la hausse des prix des matières premières recyclées (papier/carton et métaux) et d'une amélioration modérée des volumes sur les second et troisième trimestres 2010. Cette progression est atteinte en dépit d'une forte discipline commerciale à l'occasion des renouvellements de contrats.
- A l'**international**, la croissance s'élève à 11,7% (6,9% à périmètre et change constants). L'activité en Allemagne (12,6% à périmètre et change constants) profite d'un différentiel de prix positif sur les papiers et cartons et, sur le troisième trimestre d'un rebond d'activité dans le segment commercial et industriel. Le chiffre d'affaires du Royaume-Uni est en progression de 4,2% à périmètre et change constants grâce à la montée en puissance des contrats intégrés et malgré une conjoncture économique toujours difficile qui pénalise les autres activités. En Amérique du Nord (6,2% à périmètre et change constants), la croissance est portée par la bonne tenue des prix et des volumes, renforcée par des projets ponctuels. En Asie-Pacifique, la progression du chiffre d'affaires de 10,2% à périmètre et change constants bénéficie de la montée en puissance de nos activités en Chine et de la reprise des activités services industriels en Australie.
- 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 en août 2009, ont un impact sur le chiffre d'affaires de -

4,3% (-290,4 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2009).

La capacité d'autofinancement opérationnelle est en progression sensible, grâce principalement :

- à la hausse du prix des matières recyclées (papiers et métaux) par rapport à 2009 qui affecte positivement les performances opérationnelles dans les principaux pays (France, Royaume-Uni, Allemagne, Norvège et Etats-Unis) ;
- aux mesures de réduction de coûts.

Le résultat opérationnel récurrent à fin septembre 2010 est en forte hausse par rapport au 30 septembre 2009.

Energie

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 30 septembre 2010 (en M€)	Au 30 septembre 2009 Retraité (en M€)	Variation 2010/2009	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
4 981,9	4 787,9	4,1%	3,3%	-1,2%	2,0%

Le chiffre d'affaires augmente de 3,3% à périmètre et change constants ; la variation s'explique principalement par l'effet climatique positif en début d'année et une progression de l'activité Travaux en dépit de l'effet défavorable du prix des énergies (-64,3 millions d'euros comparé au 30 septembre 2009).

- En **France**, le chiffre d'affaires augmente de 1,4% en raison d'un environnement climatique plus favorable et malgré la baisse du prix des énergies.
- A l'**international**, l'activité est en croissance de 4,9% à périmètre et change constants, principalement liée à l'activité travaux dans les pays d'Europe du Sud ; la baisse du prix de l'électricité en Europe Centrale étant compensée par un effet climatique favorable.
- Les cessions nettes intervenues au cours de l'exercice 2009, notamment les activités de Facilities Management au Royaume-Uni en août 2009, expliquent l'essentiel de l'effet de périmètre de -1,2% par rapport au 30 septembre 2009.

Au 30 septembre 2010, la capacité d'autofinancement opérationnelle est en progression. Le résultat opérationnel récurrent ressort en baisse en raison d'une plus-value de cession intervenue sur le 3^{ème} trimestre 2009.

Transport

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 30 septembre 2010 (en M€)	Au 30 septembre 2009 Retraité (en M€)	Variation 2010/2009	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
4 286,4	4 405,4	-2,7%	-5,3%	-0,1%	2,7%

Le chiffre d'affaires est en retrait de 2,7%. Corrigé de l'impact du non-renouvellement des contrats de Stockholm, Melbourne et Bordeaux, la croissance du chiffre d'affaires aurait été de +9,1%.

- Le chiffre d'affaires en **France** est en progression de 2,3% à périmètre constant sous l'effet 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 -5,9% (-9,9% à périmètre et change constants) en dépit de la montée en puissance des développements effectués en Amérique du Nord, aux Pays-Bas, en Asie et en Allemagne, sous l'effet du non-renouvellement des contrats de Melbourne en décembre 2009 et Stockholm en novembre 2009 (-472 millions d'euros de chiffre d'affaires sur la période sur ces deux contrats).

La capacité d'autofinancement opérationnelle et le résultat opérationnel récurrent de la division Transport sont en retrait, notamment sous l'effet de la perte de la contribution des contrats non renouvelés.

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

En millions d'euros	2010	2009 ⁷	
Eau			
1 ^{er} Trimestre	2 922,7	3 142,7	-7,0%
2 ^{ème} Trimestre	2 978,2	3 092,1	-3,7%
3 ^{ème} Trimestre	3 097,0	3 050,2	1,5%
	8 997,9	9 285,0	-3,1%
Propreté			
1 ^{er} Trimestre	2 203,9	2 188,4	0,7%
2 ^{ème} Trimestre	2 503,8	2 314,0	8,2%
3 ^{ème} Trimestre	2 494,0	2 273,6	9,7%
	7 201,7	6 776,0	6,3%
Energie			
1 ^{er} Trimestre	2 296,1	2 378,7	-3,5%
2 ^{ème} Trimestre	1 397,4	1 299,7	7,5%
3 ^{ème} Trimestre	1 288,4	1 109,5	16,1%
	4 981,9	4 787,9	4,1%
Transport			
1 ^{er} Trimestre	1 355,9	1 431,0	-5,2%
2 ^{ème} Trimestre	1 491,6	1 508,5	-1,1%
3 ^{ème} Trimestre	1 438,9	1 465,9	-1,8%
	4 286,4	4 405,4	-2,7%
1 ^{er} Trimestre	8 778,6	9 140,8	-4,0%
2 ^{ème} Trimestre	8 371,0	8 214,3	1,9%
3 ^{ème} Trimestre	8 318,3	7 899,2	5,3%
Total général	25 467,9	25 254,3	0,8%

⁷ En application d'IFRS5, les comptes des neuf premiers mois de 2009 ont été ajustés, afin d'assurer la comparabilité des périodes du reclassement en 'Résultat net des activités non poursuivies' des activités au Royaume-Uni dans la Division Transport, des activités en Allemagne et des activités Energies Renouvelables dans la Division Services à l'Energie.