

RESULTATS SEMESTRIELS 2011

CROISSANCE ORGANIQUE +4,4%

FREE CASH FLOW* POSITIF ET BAISSSE DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET*

DIFFICULTES EN EUROPE DU SUD, EN AFRIQUE DU NORD ET AUX ETATS-UNIS

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT OPERATIONNELLE -3,5% (HORS VTD)**

RESULTAT OPERATIONNEL RECURRENT* -10% (HORS VTD)**

DEPRECIATIONS D'ACTIFS A HAUTEUR DE 800 M€

RECENTRAGE DES ACTIVITES ET PLAN DE TRANSFORMATION DE L'ENTREPRISE

CHANGEMENTS AU SEIN DE L'EQUIPE DE DIRECTION

(DONNEES IFRS NON AUDITEES)

Antoine Frérot, Président Directeur Général du groupe a indiqué : «Dans le cadre de l'amélioration de la performance du groupe, j'ai lancé il y a plusieurs mois une revue complète de nos activités. Cette revue est maintenant terminée. Nos choix sont arrêtés. De nombreuses évolutions ont déjà été engagées et réalisées et notre périmètre a déjà sensiblement évolué au cours des 18 derniers mois. Mais j'ai décidé d'accélérer le recentrage des activités du Groupe et d'amplifier la transformation de notre entreprise avec le plan « Convergence » pour accroître les synergies entre les activités et augmenter sensiblement les réductions de coûts. Cette deuxième phase permettra ainsi d'atteindre l'objectif que nous nous sommes fixés : faire de Veolia Environnement un groupe plus réactif face à son environnement, plus efficace, centré sur un nombre de pays sensiblement réduit, avec un nombre d'entités et d'activités plus limité avec un objectif clair : améliorer au plus vite notre rentabilité tout en sachant capter les puissants gisements de croissance qui caractérisent tous nos métiers.»

* Cf. définitions page 14

** Par rapport au 30 juin 2010 publié

- **Activité : poursuite de la croissance organique, difficultés opérationnelles localisées, dépréciations d'actifs.**
 - **Chiffre d'affaires consolidé** : 16 286,7 M€, soit +4,4% à périmètre et change constants (+15,5% à change courant).
 - **Capacité d'autofinancement opérationnelle** : 1 740,8 M€, soit +2,3% à change constant (+2,8% à change courant) freinée par les difficultés opérationnelles rencontrées aux Etats-Unis sur Marine Services, en Europe du Sud et dans une moindre mesure en Afrique du Nord, à hauteur de 97 M€. Hors VTD, la Cafop est en retrait de 3,5% par rapport au 30 juin 2010 publié.
 - **Résultat opérationnel récurrent** en retrait, à 937,8 M€ contre 1 010,9 M€, soit -8,3% à change constant (-7,2% à change courant) sous l'effet de ces difficultés opérationnelles, pour -109M€. Hors VTD, le résultat opérationnel récurrent est en retrait de 10% par rapport au 30 juin 2010 publié.
 - **Résultat opérationnel** en recul à 252,2 M€ contre 1 100,7 M€ avec des dépréciations d'actifs non récurrentes pour 686 M€ (principalement Italie, Maroc et Etats-Unis).
 - L'ensemble des dépréciations non récurrentes enregistrées au 30 juin 2011 s'établit à 800,3M€ auxquelles s'ajoutent 38 M€ de dépréciations affectant le résultat opérationnel récurrent. Un résultat de cession non récurrent de 429,8 M€ a par ailleurs été constaté au titre du rapprochement Veolia Transdev.
 - **Résultat net part du groupe** : -67,2 M€. Résultat net part du groupe récurrent à 188,1 M€ contre 262,9 M€ au S1 2010.

- **Free cash flow positif de 155 M€ contre -133 M€ au S1 2010. Baisse de l'endettement financier net de 454 M€, à 14,8 Mds€ contre 15,2 Mds€ au 31 décembre 2010.**
 - Maîtrise des investissements bruts*, à 1 199 M€ contre 1 333 M€ au S1 2010
 - Bonne exécution du programme de cessions* au 30 juin 2011, avec 1 048 M€ dont 540 M€ liés au rapprochement Veolia Transdev

- **Objectifs 2011**
 - Croissance organique de l'activité
 - Programme de cessions d'actifs d'au moins 1,3 Md€
 - Free cash flow positif après paiement du dividende
 - Une économie de coûts d'au moins 250 M€
 - Résultat opérationnel récurrent attendu en léger retrait à change constant par rapport au chiffre publié en 2010 hors Veolia Transdev

- **Accélération du recentrage des opérations du groupe**
 - Désengagement significatif dans certaines géographies et dans certains métiers : Transport au Maroc, Propreté en Egypte, Marine Services aux Etats-Unis, et en Europe du Sud
 - Concentration des activités du groupe sur moins de 40 pays contre 77 aujourd'hui dès 2013

* Cf. définitions page 14

▪ **Lancement du plan Convergence :**

- Renforcement des performances opérationnelles et de l'intégration du groupe
- Rationalisation de l'organisation, des processus et des sièges
- Réductions de coûts supplémentaires : au moins 150 M€ d'effet positif attendu sur le résultat opérationnel 2013 et 250 M€ à 300 M€ en 2015, en complément du Plan d'efficacité annuel d'au moins 250 M€.

▪ **Evolution au sein du comité exécutif :**

- Denis Gasquet, Directeur Général Exécutif de Veolia Environnement et Directeur des Opérations, prend la responsabilité d'une équipe dédiée à l'organisation, à la réduction des coûts. Il quitte ses fonctions à la tête de la Propreté pour se consacrer pleinement à la mise en œuvre de la transformation du groupe et à l'amélioration de la performance opérationnelle.
- Un nouveau responsable de la Division Propreté : Jérôme Le Conte
- Un nouveau responsable de la Division Services à l'Energie : Franck Lacroix
- Un nouveau Directeur des Ressources Humaines : Jean-Marie Lambert

▪ **Dividende :**

Le Conseil d'Administration arrêtera sa proposition de dividende au titre de l'exercice 2011 à l'Assemblée Générale sur la base des comptes de l'année. Il a confirmé son engagement à maintenir un pay out élevé par rapport au résultat net récurrent.

VEOLIA ENVIRONNEMENT

Les résultats du Groupe ont été marqués sur le premier semestre 2011 par deux évènements clés – la création de la « joint venture » Veolia Transdev avec la Caisse des Dépôts le 3 mars 2011 et des difficultés opérationnelles localisées, particulièrement en Europe du Sud, en Afrique du Nord (Maghreb et Egypte) et aux Etats-Unis sur Marine Services.

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 ainsi que la réintégration en activités poursuivies des activités d'Energies Renouvelables dans la division Energie.

Chiffre d'affaires (M€)						
Au 30 juin 2011	Au 30 juin 2010 retraité	Au 30 juin 2010 publié	Variation 2011/2010	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
16 286,7	14 106,5	17 177,3	15,5%	4,4%	10,8%	0,3%

ACTIVITE ET DEVELOPPEMENT COMMERCIAL

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 16 286,7 millions d'euros contre 14 106,5 millions d'euros au 30 juin 2010 retraité, en progression de 15,5% pour le premier semestre. Au 31 mars 2011, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établissait à 8 159,4 millions d'euros, en progression de 11,3% (3,4% à périmètre et change constants). Le deuxième trimestre 2011 ressort en croissance de 19,9%.

L'effet périmètre du chiffre d'affaires au 30 juin 2011 inclut, à hauteur de 1 316,9 millions d'euros, la première consolidation de Veolia Transdev (+9,3%). Il reflète en outre les acquisitions ciblées réalisées en 2010 à hauteur de 158,4 millions d'euros dans la Division Eau (essentiellement l'impact de l'acquisition de certains actifs du groupe United Utilities), -20,5 millions d'euros dans la Division Propreté et +63,3 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).

A périmètre et change constants, le chiffre d'affaires semestriel est en croissance de 4,4% par rapport au premier semestre 2010. Cette évolution s'explique principalement par :

- la sensible progression du chiffre d'affaires dans la division Eau essentiellement liée à la reprise de l'activité Travaux et à la bonne contribution des activités d'exploitation en Europe et en Asie, en dépit de l'impact négatif de l'évolution contractuelle en France ;
- le différentiel positif des prix des matières premières recyclées (de l'ordre de 155 millions d'euros) ainsi que l'amélioration du niveau d'activité pour les prestations de services industriels, de collecte commerciale et de traitement des déchets spéciaux dans la division Propreté notamment en Europe continentale ;
- le prix des énergies (de l'ordre de 160 millions d'euros comparé au 30 juin 2010) minoré par un effet climatique moindre qu'au premier semestre 2010 dans la division Energie ;
- minorée par le recul des activités de Travaux dans l'Energie en Europe du Sud.

La part du chiffre d'affaires réalisée à l'international atteint 9 792,4 millions d'euros, soit 60,1% du total contre 59,4% au 30 juin 2010 retraité.

L'effet de change de 43,9 millions d'euros reflète essentiellement l'appréciation par rapport à l'euro, du dollar australien pour 42,9 millions d'euros, du franc suisse pour 15,0 millions d'euros, des devises de l'Europe de l'Est (République Tchèque et Pologne) pour 31,5 millions d'euros, compensée par la dépréciation du dollar américain à hauteur de -61,9 millions d'euros.

Sur le plan commercial, Veolia Environnement a bénéficié d'une dynamique de marché favorable et a gagné quelques contrats significatifs au cours du premier semestre 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 ; 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 contrat de Private Finance Initiative (PFI) de traitement de 350.000 tonnes de déchets résiduels par an du comté de Hertfordshire pour 25 ans pour un chiffre d'affaires cumulé d'environ 1,3Md£ (environ 1,5Md 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).

PERFORMANCES OPERATIONNELLES

La **capacité d'autofinancement opérationnelle** s'élève à 1 740,8 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 1 694,0 millions d'euros au 30 juin 2010 retraité en progression de 2,8% et de 2,3% à change constant (effet change favorable de + 7,5 millions d'euros par rapport au premier semestre 2010).

La variation de la capacité d'autofinancement opérationnelle sur le premier semestre 2011 résulte principalement des éléments suivants :

- la dégradation des opérations dans le Golfe du Mexique (Marines Services) ainsi qu'en Europe du Sud, notamment en Italie,
- les mesures de restructuration et 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,
- l'impact favorable de la hausse des prix des matières premières recyclées et de la croissance de l'activité et des effets volumes favorables dans la division Propreté,
- l'impact positif du prix des énergies, minoré par des conditions climatiques globalement moins favorables en 2011 qu'en 2010 dans la division Energie.

Enfin, la capacité d'autofinancement opérationnelle bénéficie au 30 juin 2011 de la contribution du nouvel ensemble Veolia Transdev en croissance externe à hauteur de 75,5 millions d'euros. La capacité d'autofinancement opérationnelle hors Veolia Transdev serait en recul au premier semestre 2011 de -3,5% (-3,9% à change constant) par rapport au premier semestre 2010 publié.

Les effets du plan d'efficacité du Groupe contribuent à la croissance de la capacité d'autofinancement opérationnelle pour 108 millions d'euros au premier semestre 2011

Ainsi, le taux de marge de capacité d'autofinancement opérationnelle est en retrait de 1,3 point, à 10,7% contre 12,0% au premier semestre 2010 retraité.

Le **résultat opérationnel récurrent** ressort à 937,8 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 1 010,9 millions d'euros au 30 juin 2010 retraité, en retrait de -7,2%. Hors métier Transport, le résultat opérationnel récurrent serait en recul de -10,0% par rapport au 30 juin 2010 publié.

Outre la variation de la capacité d'autofinancement opérationnelle, l'évolution du résultat opérationnel récurrent s'explique par :

- le faible montant de plus-values de cessions au premier semestre 2011 (-62,8 millions d'euros par rapport au premier semestre 2010 retraité) ; l'essentiel des plus-values de cessions du premier semestre 2011 est en effet présenté en résultat des activités non poursuivies ;
- des dépréciations d'actifs affectant le résultat opérationnel récurrent pour un montant de -38,0 millions d'euros ;
- l'impact lié à la variation des taux d'actualisation concernant les provisions pour remise en état de sites pour -4 millions d'euros au 30 juin 2011 contre -33 millions d'euros au 30 juin 2010 dans la division Propreté.

La marge de résultat opérationnel récurrent est en retrait, passant de 7,2% au 30 juin 2010 retraité à 5,8% au 30 juin 2011.

Le **résultat opérationnel** s'établit à 252,2 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 1 100,7 millions d'euros au 30 juin 2010 retraité, en retrait de -77,1%.

Outre la variation du résultat opérationnel récurrent décrite ci-avant, il inclut:

- des pertes de valeur sur goodwill et actifs non courants enregistrées à hauteur approximativement de -686 millions d'euros notamment sur les activités du Groupe en Italie (448 millions d'euros dont 298 millions d'euros de goodwill), aux Etats-Unis (152 millions d'euros pour TNAI) et au Maroc (32 millions d'euros).

RÉSULTAT NET

Le coût de l'endettement financier net baisse à -375,8 millions d'euros contre -387,5 millions d'euros, grâce à la diminution de l'endettement financier moyen qui est passé de 15,5 milliards d'euros au 30 juin 2010 à 14,8 milliards d'euros au 30 juin 2011.

La baisse du coût de l'endettement financier net résulte essentiellement de la baisse de l'encours de la dette du fait notamment du refinancement par la Caisse des Dépôts des activités du nouvel ensemble Veolia Transdev et des cash flows positifs du second semestre 2010.

Le taux de financement (défini comme le coût de l'endettement financier net hors variations de juste valeur des instruments non qualifiés de couverture rapporté à la moyenne de l'endettement financier net mensuel de la période) passe de 5,06% au 30 juin 2010 à 5,32% au 30 juin 2011. Sa progression s'explique principalement par l'augmentation de la trésorerie (coût de portage) et dans une moindre mesure par la hausse des taux courts.

La charge d'impôt s'élève -304,4 millions d'euros au 30 juin 2011 intégrant une dépréciation de la position d'impôts différés actifs net du groupe fiscal France pour -114,7 millions d'euros.

Au 30 juin 2011, le taux d'impôt s'affiche à 33,1% (contre 33,4% au 30 juin 2010) après retraitement des éléments ponctuels principalement constitués de :

- dépréciations de goodwill non fiscalisées à hauteur de -500,4 millions d'euros,
- dépréciations d'actifs non fiscalisées sur l'Italie pour -150,0 millions d'euros,
- dépréciation de la position d'impôts différés actifs net du groupe fiscal France pour -114,7 millions d'euros

Le résultat net des activités non poursuivies s'élève à 433,7 millions d'euros au 30 juin 2011 (contre 40,3 millions d'euros au 30 juin 2010), du fait notamment :

- du résultat de la cession des activités allemandes dans la division Energie, réalisée en mai 2011,

- du résultat de la cession des activités en Norvège dans la division Propreté, réalisée en mars 2011,
- du reclassement des charges et produits nets de Veolia Transport en « Résultat des activités non poursuivies » pour la période 1er janvier 2011 – 3 mars 2011 ainsi que la comptabilisation d'un résultat de cession d'un montant de 429,8 millions d'euros en lien avec l'opération Veolia Transdev.

La part du résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle représente 35,8 millions d'euros au 30 juin 2011, contre 171,3 millions d'euros au 30 juin 2010. La variation de la part des minoritaires s'explique principalement par la quote-part d'EDF prise dans les dépréciations de la division Energie dans la zone Europe du Sud.

Le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère est de -67,2 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 374,2 millions d'euros au 30 juin 2010. Le résultat net récurrent attribuable aux propriétaires de la société mère est de 188,1 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 262,9 millions d'euros au 30 juin 2010 retraité des activités non poursuivies.

CASH FLOWS

La capacité d'autofinancement totale s'élève à 1 731,7 millions d'euros au 30 juin 2011 dont 1 740,8 millions d'euros de capacité d'autofinancement opérationnelle (contre 1 694,0 millions d'euros au 30 juin 2010 retraité), 7,8 millions d'euros de capacité d'autofinancement financière (contre -6,0 millions d'euros au 30 juin 2010 retraité) et -16,9 millions d'euros de capacité d'autofinancement des activités non poursuivies (contre 189,5 millions d'euros au 30 juin 2010 retraité).

Le Groupe poursuit une politique d'investissement sélective tout en préservant les investissements industriels à caractère contractuel ou nécessaires à l'outil industriel.

Les investissements bruts ressortent ainsi 1 199 millions d'euros contre 1 333 millions d'euros au 30 juin 2010, dont 453 millions d'euros sont consacrés à la maintenance, 473 millions d'euros aux investissements de croissance, 102 millions d'euros aux investissements financiers et 171 millions d'euros aux nouveaux actifs financiers opérationnels.

Dans le même temps, le Groupe a procédé à des cessions industrielles et financières pour un montant total de 1 048 millions d'euros contre 766 millions d'euros au premier semestre 2010 et a perçu le remboursement d'actifs financiers opérationnels à hauteur de 219 millions d'euros.

Le **free cash flow** s'élève à +155 millions d'euros contre -133 millions d'euros au 30 juin 2010.

Cette amélioration au premier semestre 2011 par rapport à 2010 se rationalise par :

- une part plus importante des dividendes versés en actions : 86 % du dividende a été payé en cash en 2010 contre 35 % seulement en 2011 ;
- une avance dans le programme de cessions avec notamment l'impact de l'opération Veolia Transdev qui contribue au désendettement du Groupe pour un montant de 540 millions d'euros, ainsi que la cession des opérations en Norvège de la division Propreté ;
- une bonne maîtrise des investissements sur le premier semestre 2011 ;
- minorés par une dégradation de la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel

L'**endettement financier net** est en baisse à 14 764 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 15 218 millions d'euros au 31 décembre 2010, dont un effet favorable des variations de change de 283 millions d'euros.

FRAUDE COMPTABLE MARINE SERVICES

Par ailleurs, 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 premier semestre 2011, ni sur le comparatif 2010.

OBJECTIFS ET PERSPECTIVES

Pour l'exercice 2011, compte tenu de l'évolution des opérations au cours du semestre et des conséquences des plans d'action, les objectifs fixés par le Groupe sont les suivants :

- Croissance organique de l'activité
- Programme de cessions d'actifs d'au moins 1,3 Md€
- Free cash flow positif après paiement du dividende
- Une économie de coûts d'au moins 250 M€
- Résultat opérationnel récurrent attendu en léger retrait à change constant par rapport au chiffre publié en 2010 hors Veolia Transdev.

ANNEXES

RÉSULTATS PAR DIVISION

EAU

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 30 juin 2011	Au 30 juin 2010 retraité	Variation 2011/2010	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
6 214,0	5 891,3	5,5%	2,5%	2,7%	0,3%

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 au Royaume-Uni, en Allemagne et en Europe Centrale, ainsi que par la montée en puissance des activités en Asie.

- La croissance externe du chiffre d'affaires de la division Eau sur le premier semestre 2011 s'explique principalement par l'intégration 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 5,7% en courant (+2,6% à périmètre et change constants). En **France**, l'évolution de l'activité (-0,9% et -0,8% hors effet de périmètre) est due à une érosion contractuelle (majoritairement sur le nouveau contrat du SEDIF – « Syndicat des Eaux d'Ile de France ») ainsi qu'à une relative stabilité des volumes vendus par rapport à 2010. A l'**international**, le chiffre d'affaires est en progression de 9,7% (+4,5% à change et périmètre constants). En Europe, la croissance de 13,8% (4,5% à change et périmètre constants) tient compte de la contribution favorable des activités en Allemagne et au Royaume-Uni ainsi que de bonnes performances en Europe Centrale. Le chiffre d'affaires en Asie-Pacifique est en progression de 12,6% (8,8% 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 +4,9% (2,5% 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 du secteur Solutions et Design & Build Industriel en dépit de la fin de certains grands contrats au Moyen-Orient dans l'activité « Design and Build ».

La capacité d'autofinancement opérationnelle s'élève à 766,4 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 783,7 millions d'euros au 30 juin 2010 retraité, soit une baisse de -2,2 % (-2,5 % à change constant).

La marge de capacité d'autofinancement opérationnelle (ratio capacité d'autofinancement opérationnelle / produits des activités ordinaires) passe de 13,3% au 30 juin 2010 retraité à 12,3% au 30 juin 2011 pénalisée à la fois par une baisse de la marge sur les activités de construction et par une pression à la baisse sur les marges lors des renouvellements de contrats en France.

- Pour les activités d'Exploitation, la capacité d'autofinancement opérationnelle est stable à +0,1% en courant et -0,2% à change constant. En **France**, la baisse de la capacité d'autofinancement opérationnelle résulte des effets négatifs de l'érosion contractuelle dans un contexte de volumes vendus globalement stabilisés par rapport au premier semestre 2010 grâce à un printemps exceptionnellement sec. A l'**international**, la capacité d'autofinancement opérationnelle est en retrait avec notamment une hausse ponctuelle des charges de maintenance et d'entretien des actifs sur le premier trimestre 2011 au Royaume-Uni, partiellement compensées par une évolution favorable des activités en Chine et en Europe Centrale. La capacité d'autofinancement opérationnelle aux Etats-Unis est en recul en raison de l'évolution défavorable de certains contrats.

- Enfin la capacité d'autofinancement opérationnelle des activités Technologies et Réseaux se dégrade en lien avec la baisse de l'activité de la SADE, ainsi que le dénouement de certains grands contrats de construction à l'international, partiellement compensé par la reprise des activités Solutions Industrielles.

L'impact du plan Efficacité s'élève à 46 millions d'euros au 30 juin 2011.

Le résultat opérationnel récurrent ressort à 483,9 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 585,6 millions d'euros au 30 juin 2010 retraité, en baisse de -17,4% (-18,0% à change constant). Outre la variation de la capacité d'autofinancement opérationnelle, le résultat opérationnel récurrent de la Division est pénalisé par la baisse des plus-values de cession particulièrement favorables au premier semestre 2010 (-43,5 millions d'euros) ainsi que par les dépréciations d'actifs non courants en Europe du Sud et Afrique du Nord comptabilisées à hauteur d'environ -35,3 millions d'euros au 30 juin 2011.

Ainsi, le taux de marge de résultat opérationnel récurrent (résultat opérationnel récurrent / produits des activités ordinaires) passe de 9,9% au 30 juin 2010 retraité à 7,8% au 30 juin 2011.

PROPRETE

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 30 juin 2011	Au 30 juin 2010 retraité	Variation 2011/2010	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
4 894,3	4 513,8	8,4%	8,7%	-0,5%	0,2%

La croissance organique du chiffre d'affaires de 8,7% reflète le différentiel positif des prix des matières premières recyclées de l'ordre de 155 millions d'euros (en France et Allemagne notamment) ainsi que l'amélioration du niveau d'activité pour les prestations de services industriels, de traitement des déchets spéciaux et de collecte Entreprise, sous l'effet de la progression des volumes dans les principales zones géographiques, accentuée par un effet de base favorable par rapport au premier semestre 2010.

- En **France**, le chiffre d'affaires est en hausse de 8,6% à périmètre constant (6,7% en courant), sous l'effet combiné des prix des matières premières recyclées (papier/carton et métaux) maintenus à un niveau élevé et de la progression des volumes dans certaines activités, notamment en traitement des déchets spéciaux et enfouissement.
- A l'**international**, la croissance s'élève à 8,5% à périmètre et change constants (9,3% en courant). L'Allemagne, en progression de 14,4%, 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 11,0% à périmètre et change constants (11,3% en courant), en lien avec la progression des contrats intégrés ainsi que l'amélioration des volumes enfouis, et ce malgré une conjoncture économique toujours difficile pesant sur les autres activités. En Amérique du Nord (+1,6% à périmètre et change constants et -3,3% en courant), l'évolution résulte de la progression des activités de déchets solides et traitements des déchets spéciaux. Elle est fortement pénalisée par des difficultés opérationnelles et 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 +8,5% à périmètre et change constants (17,3% en courant) bénéficie de la croissance des activités de services industriels et de collecte commerciale en Australie.

La capacité d'autofinancement opérationnelle s'élève à 582,7 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 607,7 millions d'euros au 30 juin 2010 retraité, soit un retrait de -4,1% (-4,6 % à change constant).

Cette évolution défavorable résulte principalement :

- des difficultés opérationnelles en Italie, et de Marine Services dans le Golfe du Mexique avec notamment un recul des taux d'utilisation de nos actifs,
- des conséquences de la notification d'arrêt anticipé du contrat d'Alexandrie (Egypte),
- de l'évolution défavorable du prix des carburants,
- des effets prix matières premières recyclées favorables sur le premier semestre,
- de l'amélioration de l'activité, avec notamment une progression modérée, différente suivant les zones géographiques, des volumes des prestations de type services industriels, de traitement des déchets spéciaux et de collecte Entreprise notamment en France et en Allemagne,
- de la montée en puissance des contrats intégrés au Royaume-Uni,
- de la mise en œuvre du Plan d'Efficacité (30 millions d'euros).
-

La marge de capacité d'autofinancement opérationnelle diminue sensiblement, passant de 13,5% au 30 juin 2010 retraité à 11,9% au 30 juin 2011.

Le résultat opérationnel récurrent ressort à 252,8 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 240,4 millions d'euros au 30 juin 2010 retraité, soit une hausse de 5,2% (3,1 % à change constant).

La variation du résultat opérationnel récurrent reflète :

- les améliorations opérationnelles en France et en Allemagne ;
- l'effet positif de la variation des taux d'actualisation utilisés au 30 juin de chaque année pour le calcul des provisions pour remise en état de sites pour une variation de +29 millions d'euros par rapport au 30 juin 2010.

Le taux de marge de résultat opérationnel récurrent passe de 5,3% au 30 juin 2010 retraité à 5,2% au 30 juin 2011.

ENERGIE

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 30 juin 2011	Au 30 juin 2010 retraité	Variation 2011/2010	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
3 861,5	3 701,4	4,3%	2,1%	1,7%	0,5%

Le chiffre d'affaires progresse de 2,1% à périmètre et change constants (4,3% en courant) ; la variation s'explique principalement par l'effet favorable du prix des énergies (de l'ordre de 160 millions d'euros comparé au 30 juin 2010) compensant en partie l'effet négatif des conditions climatiques moins favorables en 2011 par rapport au premier semestre 2010.

- En **France**, le chiffre d'affaires progresse de 2,6% à périmètre constant (2,9 % en courant) sous l'effet de la hausse du panier combustible moyen, dans un environnement climatique nettement moins favorable qu'au premier semestre 2010.
- A l'**international**, l'activité est en progression de 4,6% (+1,5% à périmètre et change constants) ; la progression du prix de la chaleur et de l'électricité sur le premier semestre 2011 par rapport au premier semestre 2010 compense l'effet climatique défavorable en Europe Centrale et les difficultés commerciales et opérationnelles 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 le premier semestre 2011 s'explique principalement par la réorganisation des activités en République Tchèque intervenue en 2010.

La capacité d'autofinancement opérationnelle s'élève à 361,9 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 377,0 millions d'euros au 30 juin 2010 retraité, soit un retrait de -4,0% (-4,7% à change constant).

La capacité d'autofinancement opérationnelle de la division Energie bénéficie en France d'un impact favorable des prix qui compense un effet climat négatif. La perte du contrat d'éclairage de la ville de Paris par la filiale de spécialisation Citelum a conduit le groupe à comptabiliser des coûts d'adaptation d'environ 10 millions d'euros au 30 juin 2011.

A l'international, le retrait de la capacité d'autofinancement opérationnelle traduit l'impact prix des énergies favorable dans un contexte climatique pénalisant par rapport au premier semestre 2010 ainsi que, des difficultés opérationnelles et conjoncturelles en Europe du Sud, notamment en Italie ayant conduit le Groupe à comptabiliser des coûts d'adaptation d'environ 7 millions d'euros au 30 juin 2011.

L'impact du plan Efficacité s'élève à 32 millions d'euros au 30 juin 2011.

La marge de capacité d'autofinancement opérationnelle passe de 10,2% au 30 juin 2010 retraité à 9,4% au 30 juin 2011.

Le résultat opérationnel récurrent ressort à 253,0 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 263,6 millions d'euros au 30 juin 2010 retraité, soit une variation de -4,0% (-4,9% à change constant).

Au global, le taux de marge de résultat opérationnel récurrent passe de 7,1% au 30 juin 2010 retraité à 6,6% au 30 juin 2011.

VEOLIA TRANSDEV

Chiffre d'affaires (M€)						
Au 30 juin 2011	Au 30 juin 2010 retraité	Au 30 juin 2010 publié	Variation 2011/2010	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
1 316,9	-	2 847,5	100%	-	100%	-

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

Le chiffre d'affaires de Veolia Transdev s'élève à 1 316,9 millions d'euros au 30 juin 2011.

En isolant l'impact de périmètre lié à l'opération VTD – à savoir +381,5 millions d'euros lié à l'entrée des filiales Transdev – le reclassement en activités non poursuivies de -868,5 millions d'euros des ex-activités Veolia Transport sur les mois de janvier et février 2010 et le passage en intégration proportionnelle des entités Veolia Transport à hauteur de -989,5 millions d'euros, le chiffre d'affaires de la division Transport se dégrade à hauteur de -54,1 millions d'euros comparé au 30 juin 2010 publié.

- Le chiffre d'affaires en **France** est stable sous l'effet des succès commerciaux récents, notamment Bayonne et Antibes qui compensent la perte des contrats d'Ile et Vilaine et de Mayotte et 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 est en léger retrait en lien avec la cession des activités de la division en Norvège (-41,5 millions d'euros par rapport au 30 juin 2010).

La capacité d'autofinancement opérationnelle s'élève à 75,5 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 159,2 millions d'euros au 30 juin 2010 publié. En isolant l'impact de périmètre lié à l'opération VTD – à savoir +23,2 millions d'euros lié à l'entrée des filiales Transdev – le reclassement en activités non poursuivies de -17,7 millions d'euros des ex-activités Veolia Transport sur les mois de janvier et février 2010 et le passage en intégration proportionnelle des entités Veolia Transport à hauteur de -70,7 millions d'euros, la capacité d'autofinancement opérationnelle de la division Transport se dégrade à hauteur de -18,4 millions d'euros comparé au 30 juin 2010 publié, notamment du fait des conséquences des grèves à la SNCM, la hausse des

coûts de carburants, le retrait des activités sur l'interurbain en France et la pression sur les marges.

La marge de capacité d'autofinancement opérationnelle progresse de 5,6% au 30 juin 2010 publié à 5,7% au 30 juin 2011.

Le résultat opérationnel récurrent ressort à 10,4 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 48,2 millions d'euros au 30 juin 2010 publié. Outre la variation de la capacité d'autofinancement opérationnelle, elle reflète notamment l'impact périmètre lié à l'opération VTD tel que mentionné ci-dessus ainsi que l'impact de la réévaluation du bilan d'ouverture provisoire du nouvel ensemble Veolia Transdev.

Au global, le taux de marge de résultat opérationnel récurrent passe de 1,7% au 30 juin 2010 publié à 0,8% au 30 juin 2011.

HOLDINGS

La capacité d'autofinancement opérationnelle des holdings passe de -74,4 millions d'euros au 30 juin 2010 à -45,7 millions d'euros au 30 juin 2011.

Cette évolution sur la période est due principalement à la réduction des coûts de structure.

Définitions

Définitions des indicateurs utilisés dans le présent communiqué de presse :

Le résultat opérationnel récurrent et le résultat net récurrent attribuable aux propriétaires de la société mère correspondent respectivement au résultat opérationnel et au résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère ajustés des pertes de valeur sur écarts d'acquisition, des écarts d'acquisitions négatifs constatés en résultat et de certains autres éléments définis comme non récurrents. Un élément comptable est non récurrent s'il n'a pas vocation à se répéter à chaque exercice et s'il modifie substantiellement l'économie d'une ou plusieurs unités génératrices de trésorerie.

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.

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.

Les investissements nets tels que pris en compte dans le tableau de variation d'EFN incluent les investissements industriels nets de cessions industrielles (acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles nettes de cessions), les investissements financiers nets de cessions financières (acquisitions d'actifs financiers nettes de cessions et y compris l'endettement net des sociétés entrantes et sortantes), les acquisitions nettes de cessions partielles résultant des transactions entre actionnaires ne modifiant pas le contrôle, les nouveaux actifs financiers opérationnels, le remboursement des actifs financiers opérationnels. La notion d'investissements nets prend également en compte les augmentations de capital souscrites par les minoritaires.

Le Groupe dissocie les investissements de croissance qui génèrent du cash-flow supplémentaire des investissements de maintenance qui correspondent aux investissements de renouvellement de matériels et d'installations exploitées par le Groupe.

Le terme "croissance interne" (ou « à périmètre et change constant ») recouvre la croissance résultant :

- du développement d'un contrat existant, notamment du fait de la hausse des tarifs et/ou volumes distribués ou traités,
- des nouveaux contrats,
- des acquisitions d'actifs affectés à un contrat ou un projet particulier.

Le terme "croissance externe" recouvre les acquisitions (intervenues sur l'exercice présent ainsi que celles ayant eu un effet partiel sur l'exercice passé), nettes de cessions, d'entités et/ou d'actifs utilisés sur différents marchés et/ou détenant un portefeuille de contrats multiples.

Le terme "variation à change constant" recouvre la variation résultant de l'application des taux de change de la période précédente sur l'exercice actuel, toutes choses restant égales par ailleurs.

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE ACTIF <i>(en millions d'euros)</i>	Au 30 juin 2011	Au 31 décembre 2010 (1)
Goodwill	6 383,0	6 840,2
Actifs incorporels du domaine concédé	4 279,6	4 164,6
Autres actifs incorporels	1 441,0	1 505,8
Actifs corporels	8 814,5	9 703,3
Participations dans les entreprises associées	331,2	311,7
Titres de participation non consolidés	126,6	130,7
Actifs financiers opérationnels non courants	5 067,8	5 255,3
Instruments dérivés non courants - Actif	455,6	621,1
Autres actifs financiers non courants	836,1	773,1
Impôts différés actifs	1 474,6	1 749,6
Actifs non courants	29 210,0	31 055,4
Stocks et travaux en cours	1 192,6	1 130,6
Créances d'exploitation	11 784,0	12 488,7
Actifs financiers opérationnels courants	359,2	373,3
Autres actifs financiers courants	143,9	132,3
Instruments dérivés courants - Actif	84,8	34,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 037,2	5 406,8
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	275,4	805,6
Actifs courants	19 877,1	20 371,9
Total actif	49 087,1	51 427,3

⁽¹⁾ Montants 31 décembre 2010 corrigés en application de la norme IAS 8 « méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs ».

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE PASSIF <i>(en millions d'euros)</i>	Au 30 juin 2011	Au 31 décembre 2010 (1)
Capital	2 598,2	2 495,6
Primes	9 796,2	9 514,9
Réserves et résultat attribuables aux propriétaires de la société mère	-4 977,7	-4 134,6
Total des capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	7 416,7	7 875,9
Total des capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	2 845,7	2 928,5
Capitaux propres	10 262,4	10 804,4
Provisions non courantes	2 216,0	2 313,9
Dettes financières non courantes	16 767,4	17 896,1
Instruments dérivés non courants - Passif	159,7	195,1
Impôts différés passifs	2 011,6	2 101,4
Passifs non courants	21 154,7	22 506,5
Dettes d'exploitation	12 470,9	13 773,9
Provisions courantes	645,9	689,9
Dettes financières courantes	3 909,7	2 827,1
Instruments dérivés courants - Passif	33,9	51,7
Trésorerie passive	463,9	387,0
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	145,7	386,8
Passifs courants	17 670,0	18 116,4
Total des passifs et des capitaux propres	49 087,1	51 427,3

⁽¹⁾ Montants 31 décembre 2010 corrigés en application de la norme IAS 8 « méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs ».

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30 juin 2011	Au 30 juin 2010 (1)
Produit des activités ordinaires	16 286,7	14 106,5
<i>dont revenus des actifs financiers opérationnels</i>	184,6	170,0
Coûts des ventes	-14 046,8	-11 326,4
Coûts commerciaux	-303,1	-299,0
Coûts généraux et administratifs	-1 688,7	-1 529,4
Autres charges et produits opérationnels	4,1	149,0
Résultat opérationnel	252,2	1 100,7
Charges de l'endettement financier net	-435,6	-439,3
Produits de l'endettement financier net	59,8	51,8
Autres revenus et charges financiers	-43,3	-32,6
Impôts sur le résultat	-304,4	-182,7
Résultats des entreprises associées	6,2	7,3
Résultat net des activités poursuivies	-465,1	505,2
Résultat net des activités non poursuivies	433,7	40,3
Résultat net	-31,4	545,5
Participations ne donnant pas le contrôle	35,8	171,3
Part des propriétaires de la société mère	-67,2	374,2

<i>(en euros)</i>		
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère par action ⁽²⁾		
Dilué	-0,14	0,78
Non dilué	-0,14	0,78
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère des activités poursuivies par action ⁽²⁾		
Dilué	-1,05	0,67
Non dilué	-1,05	0,67
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère des activités non poursuivies par action ⁽²⁾		
Dilué	0,91	0,11
Non dilué	0,91	0,11

(1) Conformément à la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les comptes de résultat :

-De l'intégralité de la division Transport

-Des activités de l'Eau aux Pays Bas cédées en décembre 2010 et des activités en Norvège dans le secteur de la Propreté cédées en mars 2011,

-Des opérations allemandes dans le secteur de l'Energie partiellement cédées en mai 2011,

ont été présentés sur une ligne distincte « Résultat net des activités non poursuivies » au 30 juin 2010, présenté en comparatif .

Par ailleurs, les activités d'Energies renouvelables dont le processus de cession a été interrompu fin 2010, ne sont plus présentées en résultat des activités non poursuivies.

(2) En application de la norme IAS 33, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pris en compte dans le calcul du résultat net par action pour 2010 est ajusté suite à la distribution de dividendes en actions intervenue en juin 2011. Le nombre ajusté s'établit respectivement à 480,1 millions d'actions en non dilué et 480,2 millions d'actions en dilué au 30 juin 2010.

Au 30 juin 2011, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation s'établit à 487,0 millions (dilué et non dilué).

ETAT CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30 juin 2011⁽¹⁾	Au 30 juin 2010 ⁽¹⁾
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	-67,2	374,2
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	35,8	171,3
Amortissements, provisions et pertes de valeurs opérationnels	1 556,5	929,9
Amortissements et pertes de valeurs financiers	10,5	9,7
Plus ou moins values de cessions et de dilution	-532,1	-232,2
Résultat des entreprises associées	-6,2	-7,4
Dividendes reçus	-3,0	-4,2
Coût de l'endettement financier net	381,9	409,2
Impôts	307,3	197,4
Autres éléments	48,2	29,6
Capacité d'autofinancement	1 731,7	1 877,5
Variation du besoin en fonds de roulement	-657,6	-381,6
Impôts versés	-210,1	-197,0
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	864,0	1 298,9
Investissements industriels	-914,7	-844,9
Cessions d'actifs industriels	80,3	71,6
Investissements financiers	-44,7	-316,8
Cessions d'actifs financiers	956,6	458,0
Actifs financiers opérationnels		
Nouveaux actifs financiers opérationnels	-170,1	-158,4
Remboursements d'actifs financiers opérationnels	219,3	214,3
Dividendes reçus	8,6	7,8
Créances financières non courantes décaissées	-70,0	-26,7
Créances financières non courantes remboursées	10,8	38,2
Variation des créances financières courantes	-13,2	-38,1
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements	62,9	-595,0
Variation des dettes financières courantes	-129,9	-648,6
Nouveaux emprunts et autres dettes non courantes	618,9	334,3
Remboursements d'emprunts et autres dettes non courantes	-29,1	-55,5
Augmentation de capital	38,8	108,4
Réduction de capital	-	-
Transactions entre actionnaires : acquisitions et cessions partielles	-1,4	90,3
Mouvements sur actions propres	2,2	-
Dividendes versés	-388,6	-709,4
Intérêts financiers versés	-469,7	-507,4
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-358,8	-1 387,9
Trésorerie d'ouverture	5 019,8	5 159,5
Effets de change et divers	-14,6	126,4
Trésorerie de clôture	5 573,3	4 601,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 037,2	5 058,0
Trésorerie passive	463,9	456,1
Trésorerie de clôture	5 573,3	4 601,9

(1) Les flux nets attribuables aux activités non poursuivies au sens de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », ont contribué au 30 juin 2011 et au 30 juin 2010 aux flux nets de trésorerie générés par l'activité respectivement à hauteur de -98,8 millions d'euros et 81,1 millions d'euros, aux flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements respectivement à hauteur de 99,0 millions d'euros et -54,9 millions d'euros et aux flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement respectivement à hauteur de 150,1 millions d'euros et -32,9 millions d'euros.

Produit des activités ordinaires par zone géographique

30 juin 2011 <i>(en millions d'euros)</i>	France	Allemagne	Royaume- Uni	Reste de l'Europe	Etats-Unis	Océanie	Asie	Moyen- Orient	Reste du monde	Total
Eau	2 377,5	746,1	409,0	862,7	348,5	136,2	702,1	122,3	509,6	6 214,0
Propreté	1 717,6	612,7	824,7	465,6	588,7	340,8	116,6	51,3	176,3	4 894,3
Energie	1 860,1	4,9	71,8	1 514,7	159,9	22,0	50,4	41,0	136,7	3 861,5
<i>S/Total</i>	<i>5 955,2</i>	<i>1 363,7</i>	<i>1 305,5</i>	<i>2 843,0</i>	<i>1 097,1</i>	<i>499,0</i>	<i>869,1</i>	<i>214,6</i>	<i>822,6</i>	14 969,8
Transport	539,1	95,5	16,0	413,7	158,2	42,0	16,0	5,6	30,8	1 316,9
Produit des activités ordinaires	6 494,3	1 459,2	1 321,5	3 256,7	1 255,3	541,0	885,1	220,2	853,4	16 286,7

30 juin 2010 <i>retraité</i> <i>(en millions d'euros)</i>	France	Allemagne	Royaume- Uni	Reste de l'Europe	Etats-Unis	Océanie	Asie	Moyen- Orient	Reste du monde	Total
Eau	2 317,1	712,9	287,8	835,5	339,1	125,3	563,2	191,7	518,7	5 891,3
Propreté	1 605,3	535,5	741,1	419,1	610,9	280,2	109,7	41,3	170,7	4 513,8
Energie	1 811,6	1,2	63,4	1 470,4	155,7	19,5	40,2	42,9	96,5	3 701,4
<i>S/Total</i>	<i>5 734,0</i>	<i>1 249,6</i>	<i>1 092,3</i>	<i>2 725,0</i>	<i>1 105,7</i>	<i>425,0</i>	<i>713,1</i>	<i>275,9</i>	<i>785,9</i>	14 106,5
Transport	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Produit des activités ordinaires	5 734,0	1 249,6	1 092,3	2 725,0	1 105,7	425,0	713,1	275,9	785,9	14 106,5

Variations <i>(en millions d'euros)</i>	France	Allemagne	Royaume- Uni	Reste de l'Europe	Etats-Unis	Océanie	Asie	Moyen- Orient	Reste du monde	Total
Eau	60,4	33,2	121,2	27,2	9,4	10,9	138,9	(69,4)	(9,1)	322,7
Propreté	112,3	77,2	83,6	46,5	(22,2)	60,6	6,9	10,0	5,6	380,5
Energie	48,5	3,7	8,4	44,3	4,2	2,5	10,2	(1,9)	40,2	160,1
<i>S/Total</i>	<i>221,2</i>	<i>114,1</i>	<i>213,2</i>	<i>118,0</i>	<i>(8,6)</i>	<i>74,0</i>	<i>156,0</i>	<i>(61,3)</i>	<i>36,7</i>	863,3
Transport	539,1	95,5	16,0	413,7	158,2	42,0	16,0	5,6	30,8	1 316,9
Produit des activités ordinaires	760,3	209,6	229,2	531,7	149,6	116,0	172,0	(55,7)	67,5	2 180,2
Variation (%)	13,3%	16,8%	21,0%	19,5%	13,5%	27,3%	24,1%	-20,2%	8,6%	15,5%
Variation à change constant (%)	13,3%	16,8%	20,7%	17,5%	19,1%	17,1%	23,2%	-18,8%	8,4%	15,2%
Variation à change constant Hors VTD (%)	3,9%	9,1%	19,3%	2,3%	4,8%	7,2%	20,9%	-20,8%	4,5%	5,8%

Avertissement important

Veolia Environnement est une société cotée au NYSE et à Euronext Paris et le présent communiqué de presse 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.

Contact analystes et investisseurs institutionnels : Ronald Wasylec - Tél +33 (0)1 71 75 12 23

Retrouvez les communiqués de presse sur notre site : <http://www.finance.veolia.com>

OR
80

Pour information, la publication des chiffres clés au 30 septembre 2011 sera faite le 10 novembre 2011.

Veolia Environnement
Présentation des résultats du premier semestre 2011
Jeudi 4 août 2011 à 8h45

Webcast / Conférence audio / Archives Audio

WEBCAST

Versions française et anglaise :

Le slideshow et le webcast seront disponibles sur notre site :

<http://www.finance.veolia.com/>

Lien pour le pré-enregistrement au WEBCAST (versions françaises et anglaises) :

<http://webevents.services.stream57.com/20110804veolia>

AUDIO CONFERENCE (pour écouter la présentation et poser vos questions)

Version live audio en français :

Numéros de connexion à la conférence (vous pourrez également poser vos questions) :

France: 01 70 70 82 37 / UK: +44 (0) 1452 542 410

Code conférence à préciser à l'opérateur: 84433072

ARCHIVES AUDIO en Français

Numéros de connexion à la ré-écoute :

France: 01 76 70 02 44 / UK: +44 (0) 1452 55 00 00 / US: +1866 247 4222

Code: 84433072#

Version live audio en anglais :

Numéros de connexion à la conférence (vous pourrez également poser vos questions) :

France: 01 70 70 82 37 / UK: +44 (0) 1452 542 410

Numéro de conférence à préciser à l'opérateur : 84742682

ARCHIVES AUDIO en Anglais

Numéros de connexion à la ré-écoute en Anglais :

France: 01 76 70 02 44 / UK: +44 (0) 1452 55 00 00 / US: +1866 247 4222

Code: 84742682#