



ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2009



ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2009

Présentation de Thomas Piquemal
Directeur Général Adjoint en charge des finances

Sommaire

- Résultats annuels 2008
- Chiffres clés du premier trimestre 2009
- Perspectives 2009

Disclaimer

Veolia Environnement is a corporation listed on the NYSE and Euronext Paris. This document contains "forward-looking statements" within the meaning of the provisions of the U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995. Such forward-looking statements are not guarantees of future performance. Actual results may differ materially from the forward-looking statements as a result of a number of risks and uncertainties, many of which are outside our control, including but not limited to: the risk of suffering reduced profits or losses as a result of intense competition, the risks associated with conducting business in some countries outside of Western Europe, the United States and Canada, the risk that changes in energy prices and taxes may reduce Veolia Environnement's profits, the risk that we may make investments in projects without being able to obtain the required approvals for the project, the risk that governmental authorities could terminate or modify some of Veolia Environnement's contracts, the risk that our long-term contracts may limit our capacity to quickly and effectively react to general economic changes affecting our performance under those contracts, the risk that acquisitions may not provide the benefits that Veolia Environnement hopes to achieve, the risk that Veolia Environnement's compliance with environmental laws may become more costly in the future, the risk that currency exchange rate fluctuations may negatively affect Veolia Environnement's financial results and the price of its shares, the risk that Veolia Environnement may incur environmental liability in connection with its past, present and future operations, as well as the risks described in the documents Veolia Environnement has filed with the U.S. Securities and Exchange Commission. Veolia Environnement does not undertake, nor does it have, any obligation to provide updates or to revise any forward-looking statements. Investors and security holders may obtain a free copy of documents filed by Veolia Environnement with the U.S. Securities and Exchange Commission from Veolia Environnement.

This document contains "non-GAAP financial measures" within the meaning of Regulation G adopted by the U.S. Securities and Exchange Commission under the U.S. Sarbanes-Oxley Act of 2002. These "non-GAAP financial measures" are being communicated and made public in accordance with the exemption provided by Rule 100(c) of Regulation G.

This document contains certain information relating to the valuation of certain of Veolia Environnement's recently announced or completed acquisitions. In some cases, the valuation is expressed as a multiple of EBITDA of the acquired business, based on the financial information provided to Veolia Environnement as part of the acquisition process. Such multiples do not imply any prediction as to the actual levels of EBITDA that the acquired businesses are likely to achieve. Actual EBITDA may be adversely affected by numerous factors, including those described under "Forward-Looking Statements" above.

Synthèse des résultats 2008

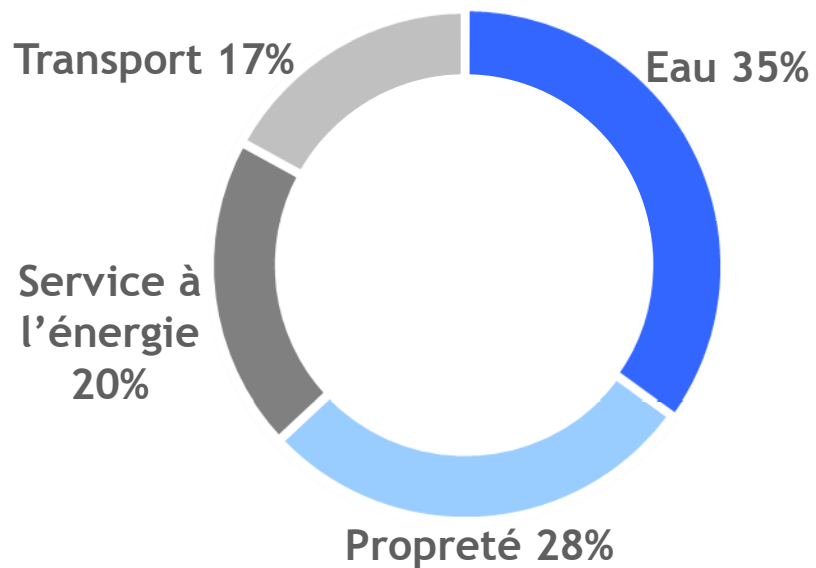
- **Chiffre d'affaires de 36 205 M€ : + 15,8% à change constant dont + 9,6% de croissance organique**
- **Capacité d'autofinancement opérationnelle de 4 137 M€ : + 2% à change constant**
- **Résultat net part du groupe : 405 M€**
- **Structure financière saine : une liquidité nette de près de 4 Mds€ au 31 décembre 2008**
- **Dividende 2008 :**
 - 1,21€ par action⁽¹⁾ payable en numéraire
 - option de paiement en titres émis avec une décote⁽²⁾ de 10% au prix de 16,06€

(1) Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale du 7 mai 2009

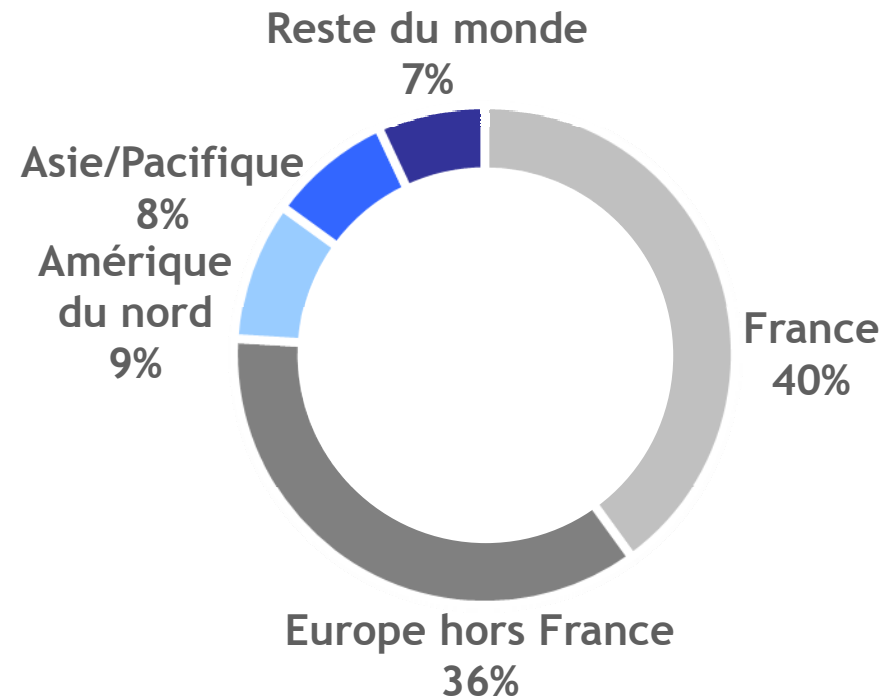
(2) Décote par rapport au prix résultant de la moyenne des cours d'ouverture des actions de Veolia Environnement échangées sur Euronext lors des vingt séances de bourse précédant le jour de l'Assemblée Générale diminuée du montant du dividende.

Répartition du chiffre d'affaires

Par division



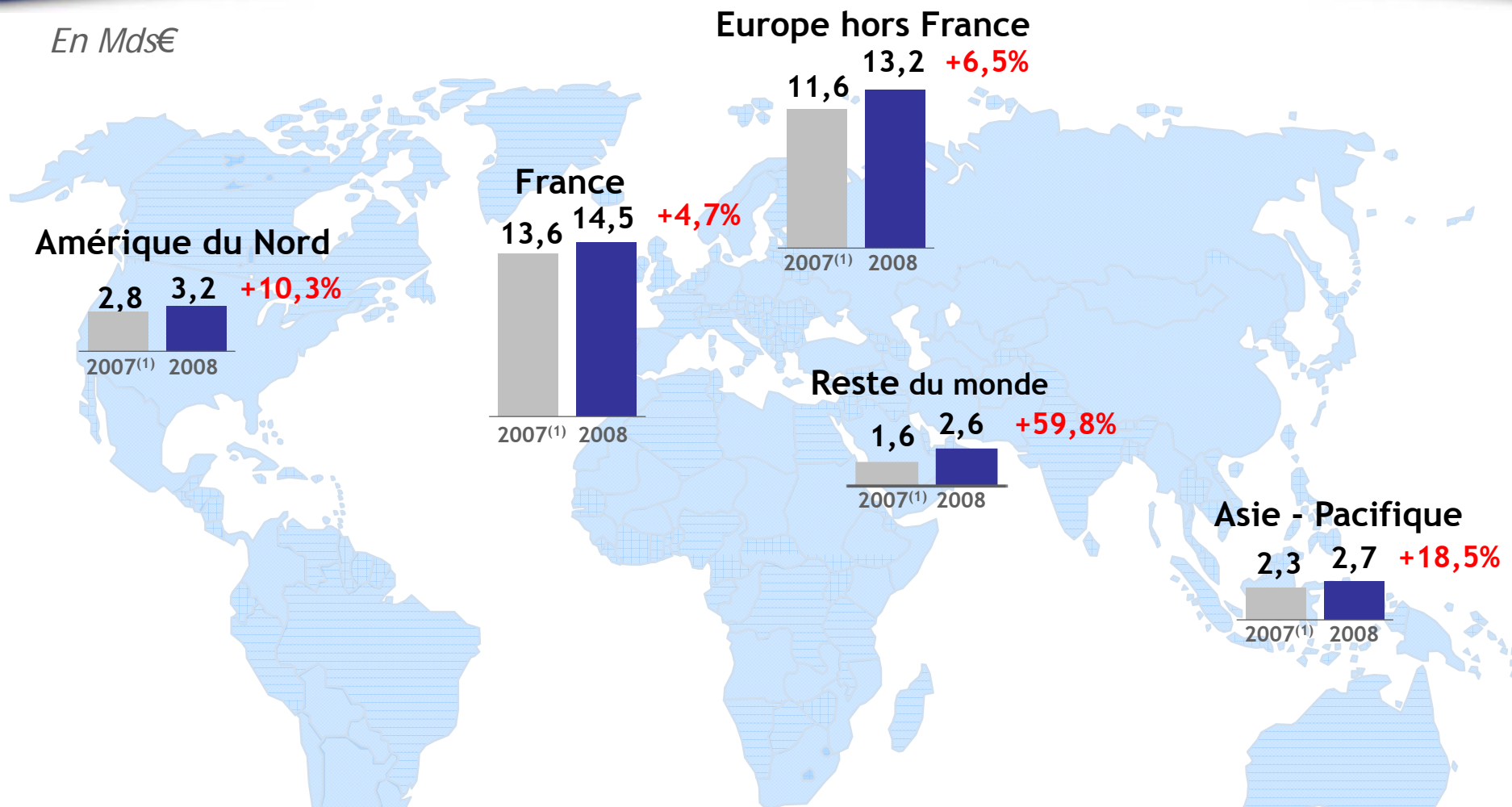
Par zone géographique



Chiffre d'affaires consolidé 2008 de 36 205 M€

Répartition du chiffre d'affaires 2008 par zone géographique

En Mds€

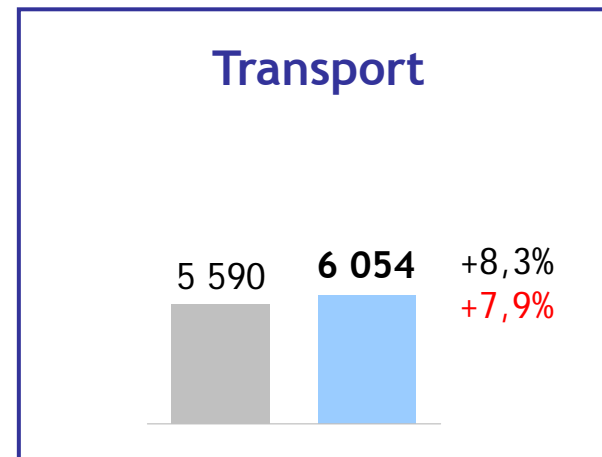
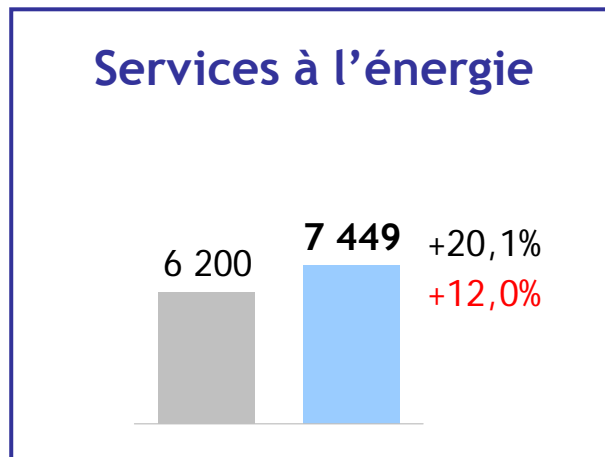
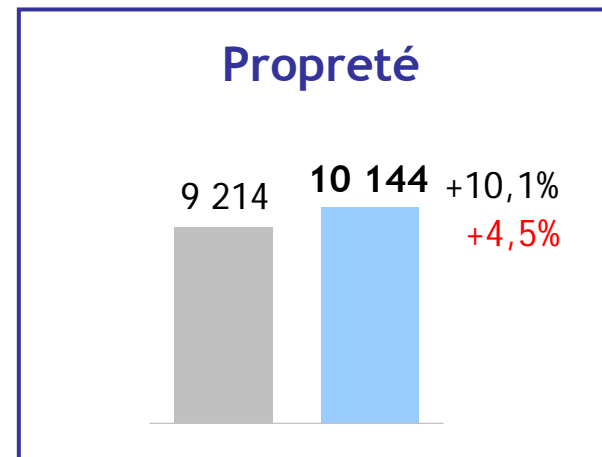
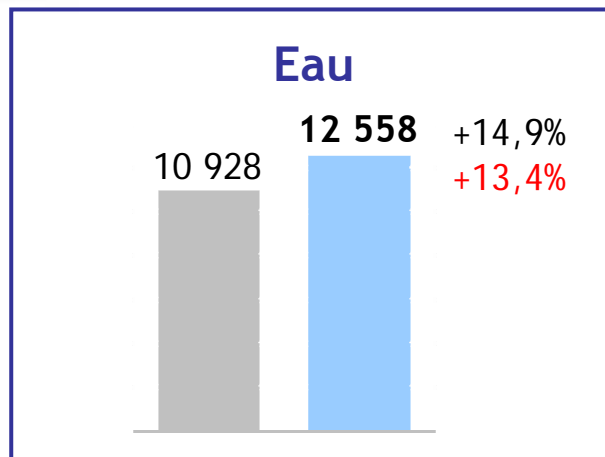


% Croissance organique

(1) Les comptes 2007 ont été ajustés, afin d'assurer la comparabilité des exercices, du montant du résultat des activités cédées en 2008 (Clemessy & Crystal dans l'Energie notamment) selon la norme IFRS 5 et présenté au compte de résultat dans la ligne « Résultat net des activités non poursuivies ». CA 2007 Clemessy & Crystal : 696 M€

Croissance du chiffre d'affaires par division en 2008

En M€



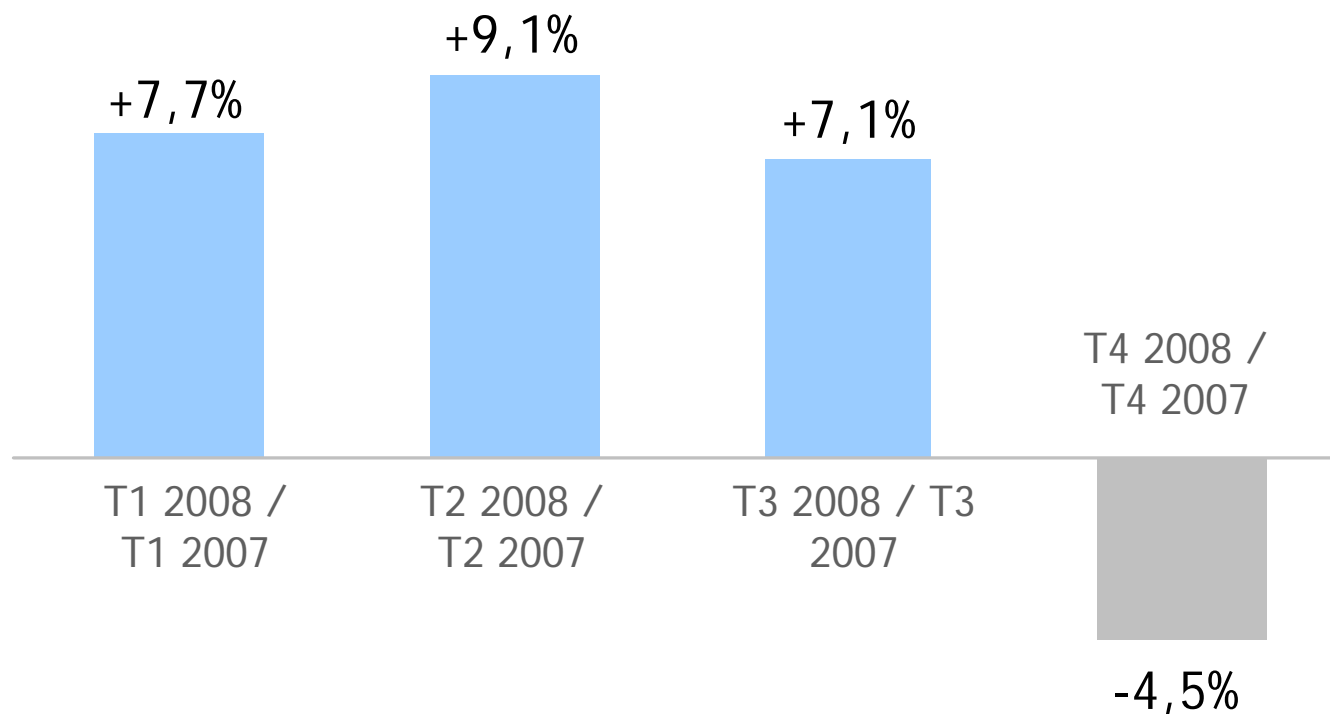
■ 2007 (1)
■ 2008

% Croissance à change courant
% Croissance organique

(1) Les comptes 2007 ont été ajustés, afin d'assurer la comparabilité des exercices, du montant du résultat des activités cédées en 2008 (Clemessy & Crystal dans l'Energie notamment) selon la norme IFRS 5 et présenté au compte de résultat dans la ligne « Résultat net des activités non poursuivies ». CA 2007 Clemessy & Crystal : 696 M€

Veolia Propreté : évolution trimestrielle de la croissance organique en 2008

Taux de croissance organique du chiffre d'affaires



Ralentissement de la croissance organique de l'activité propreté au 4^{ème} trimestre 2008

Capacité d'autofinancement opérationnelle⁽¹⁾

Variation par division

<i>En M€</i>	2007 retraité	2008	Δ change constant
Eau	1 851	1 821	+0,6%
Propreté	1 461	1 362	-1,6%
Services à l'énergie	642 ⁽²⁾	755	+15,5%
Transport	279	292	+5,7%
Autres	-69	-93	-
Total Groupe	4 164⁽²⁾	4 137	+2,0%

(1) Capacité d'autofinancement opérationnelle = capacité d'autofinancement des activités poursuivies avant impôts et éléments financiers

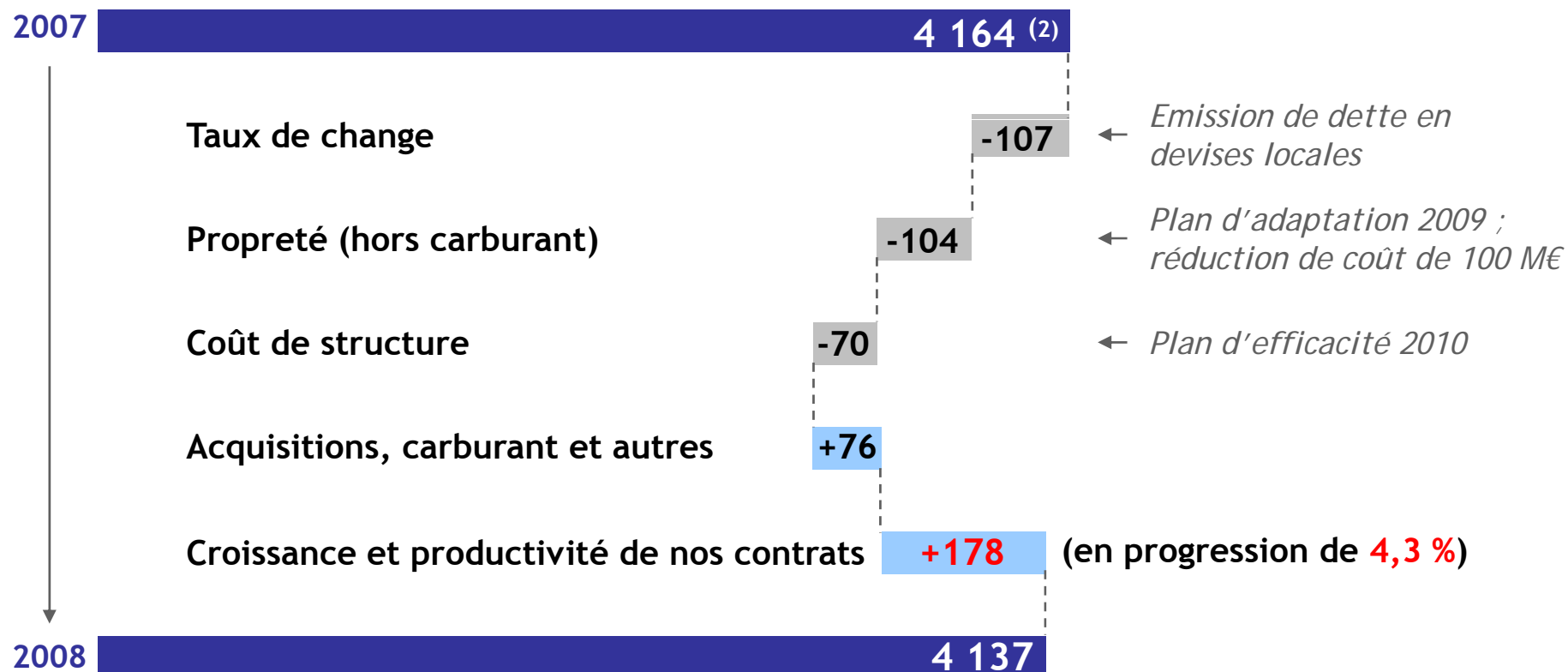
(2) Capacité d'autofinancement opérationnelle retraitée de 15 M€ des activités non poursuivies (Clemessy Et Crystal notamment)

Capacité d'autofinancement opérationnelle⁽¹⁾

En M€

Evolution de la capacité d'autofinancement opérationnelle

Plans d'actions



(1) Capacité d'autofinancement opérationnelle = capacité d'autofinancement des activités poursuivies avant impôts et éléments financiers

(2) Capacité d'autofinancement opérationnelle retraitée de 15 M€ des activités non poursuivies (Clemessy Et Crystal notamment)

Du chiffre d'affaires au résultat net part du Groupe

<i>En M€</i>	2007 retraité ⁽¹⁾	2008
Chiffre d'affaires	31 932	36 205
Résultat opérationnel	2 483	1 951
Coût de l'endettement financier net	-819	-925
Autres revenus & charges financiers	+4	-51
Charges d'impôts sur les sociétés	-418	-469
Résultat des entreprises associées	+17	+19
Résultat net des activités non poursuivies	-12	+184
Part des minoritaires	-327	-304
Résultat net part du Groupe	928	405

(1) Les comptes 2007 ont été ajustés, afin d'assurer la comparabilité des exercices, du montant du résultat des activités cédées en 2008 (Clemessy & Crystal dans l'Energie notamment) selon la norme IFRS 5 et présenté au compte de résultat dans la ligne « Résultat net des activités non poursuivies ». CA 2007 Clemessy & Crystal : 696 M€

Investissements nets

<i>En M€</i>	2007	2008
Maintenance	1 590	1 860
<i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i>	5,0%	5,1%
Croissance	5 346	2 841
Investissements totaux⁽¹⁾	6 936	4 701
Cessions ⁽²⁾	(453)	(761)
Investissements nets⁽¹⁾	6 483	3 940

(1) Y compris endettement financier net des sociétés cédées : +38 M€ en 2007 et -72 M€ en 2008

(2) Hors endettement financier net des sociétés cédées

Tableau de financement

En M€	2007	2008
Endettement financier net à l'ouverture	-14 675	-15 125
Capacité d'autofinancement	4 219	4 178
Impôts versés	-417	-348
Variation du BFR opérationnel	-167	-80
Total des flux nets générés par l'activité	3 635	3 750
Investissements nets ⁽¹⁾	-6 483	-3 940
Remboursement des Actifs Financiers Opérationnels	395	358
Variation des créances & autres actifs financiers	-30	-312
Total des flux nets d'investissements	-6 118	-3 894
Dividendes versés ⁽²⁾	-564	-753
Intérêts financiers nets versés	-786	-849
Augmentation de capital (VE & minoritaires)	3 058 ⁽³⁾	-77
Effets de change & autres	325	420
Variation de l'Endettement financier net	-450	-1 403
Endettement financier net à la clôture	-15 125	-16 528

(1) Y compris endettement financier net des sociétés acquises

(2) 420 M€ en 2007 et 553 M€ en 2008 au titre de Veolia Environnement

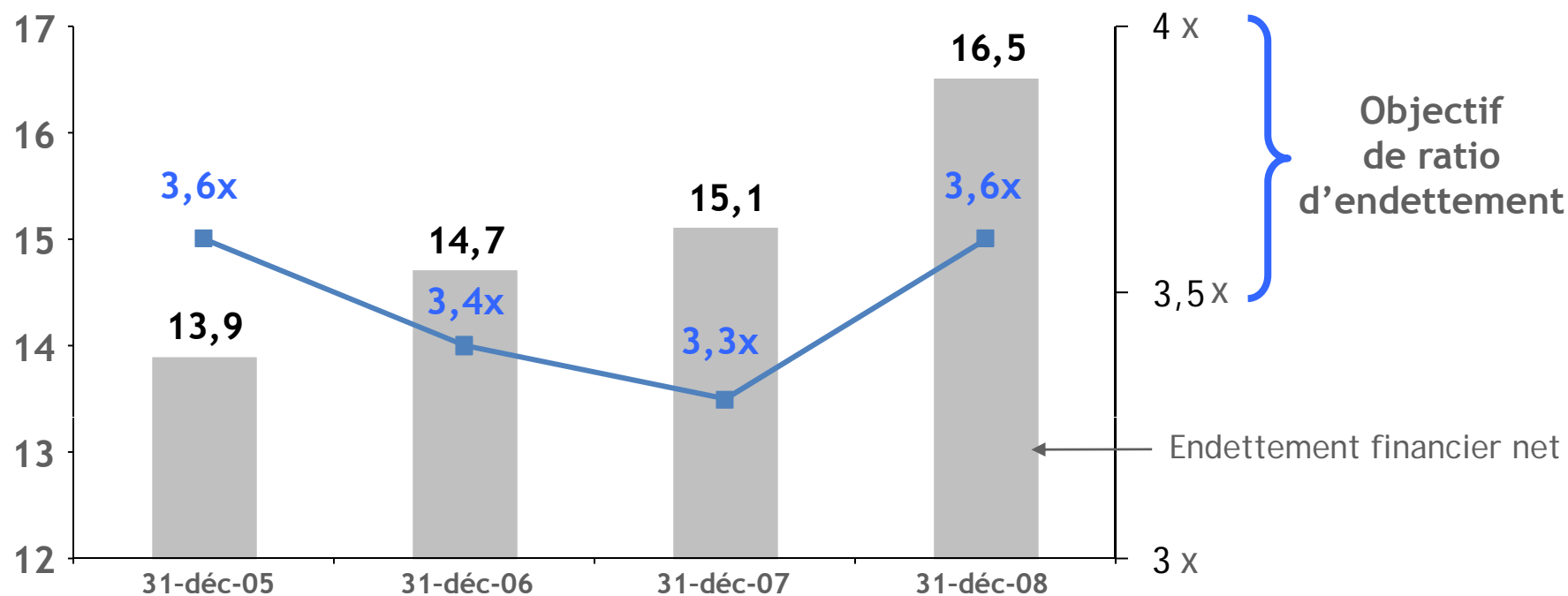
(3) Dont 2,6 Mds€ au titre de l'augmentation de capital finalisée le 10 juillet 2007

Ratios⁽¹⁾ d'endettement et ratings

■ Ratio d'endettement

— EFN/(CAF + Remboursement d'actifs financiers opérationnels)

En Mds€



■ Ratings

- Moody's : A3/P-2 Négatif (26 mars 2009)
- Standard & Poor's : BBB+/A-2 Négatif (25 mars 2009)

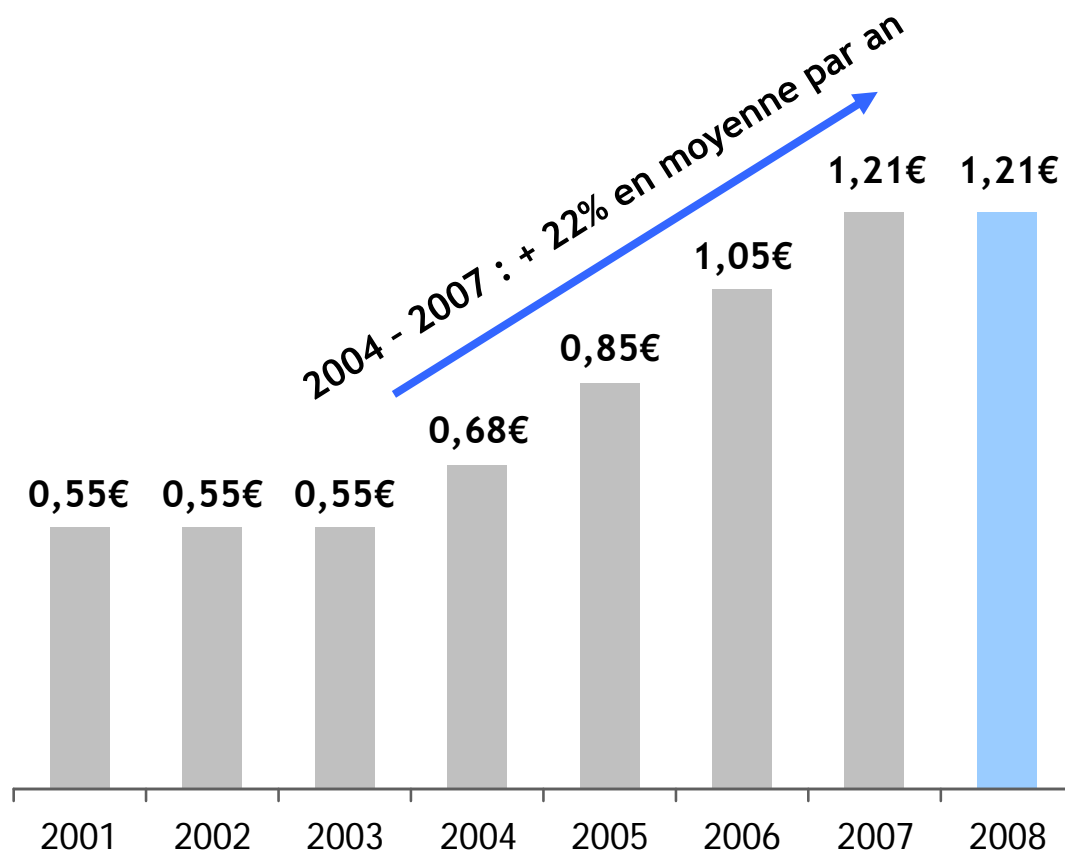
(1) Les ratios sont sur 12 mois glissants

Bilan

En M€

	31-12-07	31-12-08
Actifs incorporels (concessions)	2 989	3 638
Actifs corporels	9 203	9 427
Autres actifs non courants	11 506	11 678
Actifs financiers opérationnels (courants et non courants)	5 628	5 751
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 116	3 850
Autres actifs courants	13 866	14 782
Total Actif	46 307	49 126
Capitaux propres (yc minoritaires)	10 191	9 532
Dettes financières (courantes et non courantes)	18 240	20 757
Autres passifs non courants	4 097	4 256
Autres passifs courants	13 779	14 582
Total Passif	46 307	49 126

Politique de dividende proposée⁽¹⁾



Dividende 2008 payable

- en numéraire
 - stable à 1,21€/action

ou

- option de paiement en titres
 - émis avec une décote⁽²⁾ de 10% au prix de 16,06€

(1) Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale du 7 mai 2009

(2) Décote par rapport au prix résultant de la moyenne des cours d'ouverture des actions de Veolia Environnement échangées sur Euronext lors des vingt séances de bourse précédant le jour de l'Assemblée Générale diminuée du montant du dividende.



**Chiffres clés du 1^{er} trimestre 2009
&
Perspectives 2009**

Chiffres clés du 1^{er} trimestre 2009

- **Chiffre d'affaires de 9 267 millions d'euros, soit + 5% à change constant dont 3,4% de croissance organique**
 - Forte croissance des métiers de l'Eau, l'Energie et du Transport qui permet d'absorber la baisse de 7,8% du chiffre d'affaires de la Propreté

- **Capacité d'autofinancement opérationnelle de 1 059 millions d'euros, soit -4,1% à change constant (-6,6% à change courant)**
 - Impact du plan d'adaptation de la Propreté à la conjoncture attendu au second semestre

- **Endettement financier net de 16,8 milliards d'euros contre 16,5 milliards d'euros fin 2008**
 - Forte amélioration du cash flow libre qui s'établit à -220 millions d'euros contre -739 millions d'euros au premier trimestre 2008

Des mesures pour améliorer la génération de cash flow du Groupe en 2009 par rapport à 2008

<i>En M€</i>	2008	Objectif 2009
Investissements bruts	4 701	3 400
Cessions (yc industrielles)	761	1 000
Remboursements des actifs financiers opérationnels	358	400
Investissements nets	3 582	2 000

Baisse des investissements nets de 1 600 M€

Objectifs 2009

Free cash flow ⁽¹⁾ positif après versement du dividende

Comment ?

Capacité d'autofinancement opérationnelle

-

Investissements nets ⁽²⁾

=

~2 milliards d'euros ⁽³⁾

(1) 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.

(2) Investissements nets = Investissements bruts - (cessions + remboursement des actifs financiers opérationnels)

(3) A taux de change constant



ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2009