

INVESTOR DAY

October 22nd, 2008



Avertissement important

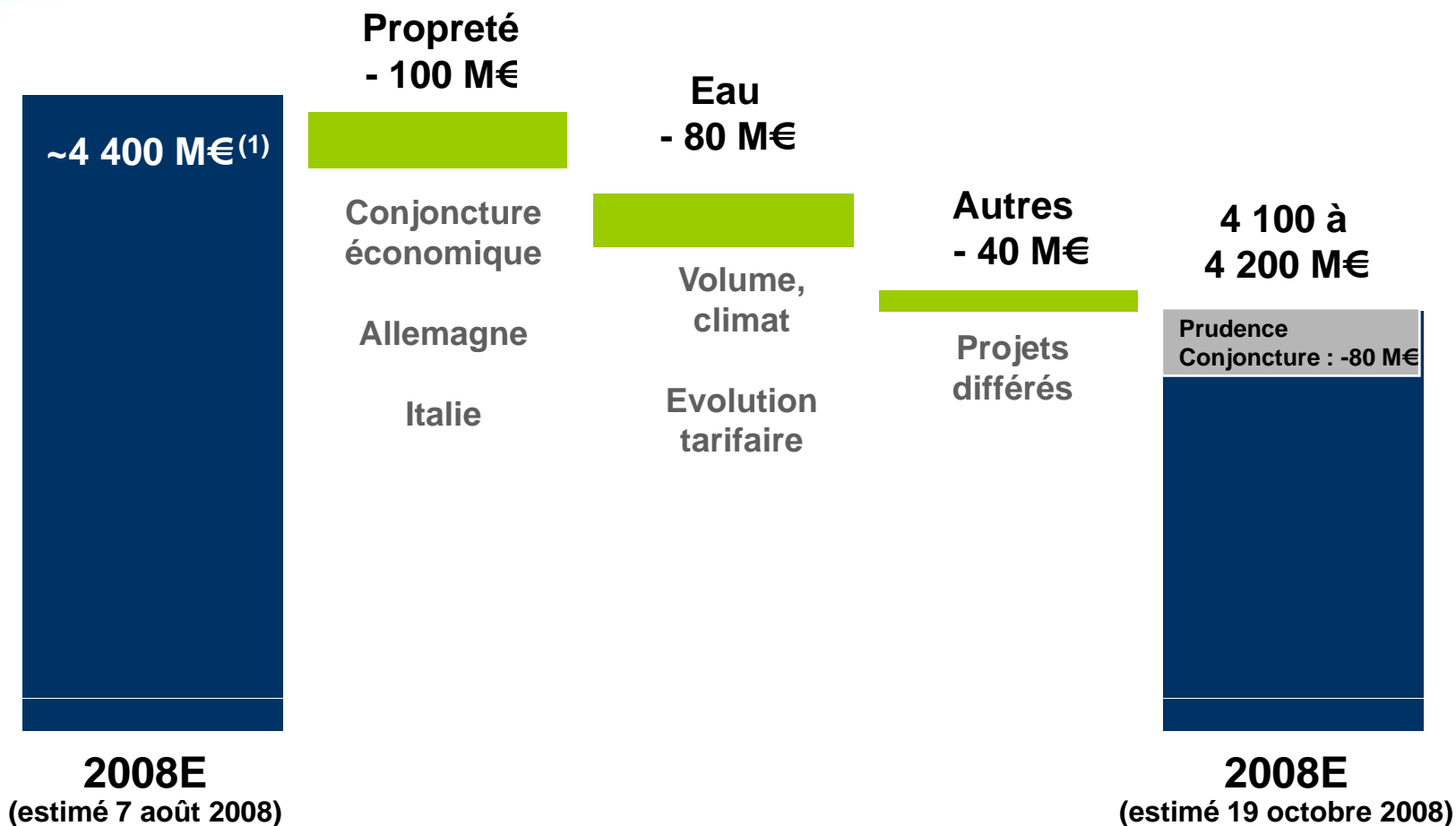
Veolia Environnement est une société cotée au NYSE et à Euronext Paris et le présent document contient des « déclarations prospectives » (*forward-looking statements*) au sens des dispositions du U.S. Private Securities Litigation Reform Act de 1995. Ces déclarations ne sont pas des garanties quant à la performance future de la Société. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, dont la plupart sont hors de notre contrôle, et notamment : les risques liés au développement des activités de Veolia Environnement dans des secteurs très concurrentiels qui nécessitent d'importantes ressources humaines et financières, le risque que des changements dans le prix de l'énergie et le niveau des taxes puissent réduire les bénéfices de Veolia Environnement, le risque que les autorités publiques puissent résilier ou modifier certains des contrats conclus avec Veolia Environnement, le risque que les acquisitions ne produisent pas les bénéfices que Veolia Environnement espère réaliser, le risque que le respect des lois environnementales puisse devenir encore plus coûteux à l'avenir, le risque que des fluctuations des taux de change aient une influence négative sur la situation financière de Veolia Environnement telle que reflétée dans ses états financiers avec pour résultat une baisse du cours des actions de Veolia Environnement, le risque que Veolia Environnement puisse voir sa responsabilité environnementale engagée en raison de ses activités passées, présentes et futures, de même que les risques décrits dans les documents déposés par Veolia Environnement auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission. Veolia Environnement n'a pas l'obligation ni ne prend l'engagement de mettre à jour ou réviser les déclarations prospectives. Les investisseurs et les détenteurs de valeurs mobilières peuvent obtenir gratuitement auprès de Veolia Environnement copie des documents enregistrés par Veolia Environnement auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission.



Situation et Perspectives 2008

Jérôme Contamine

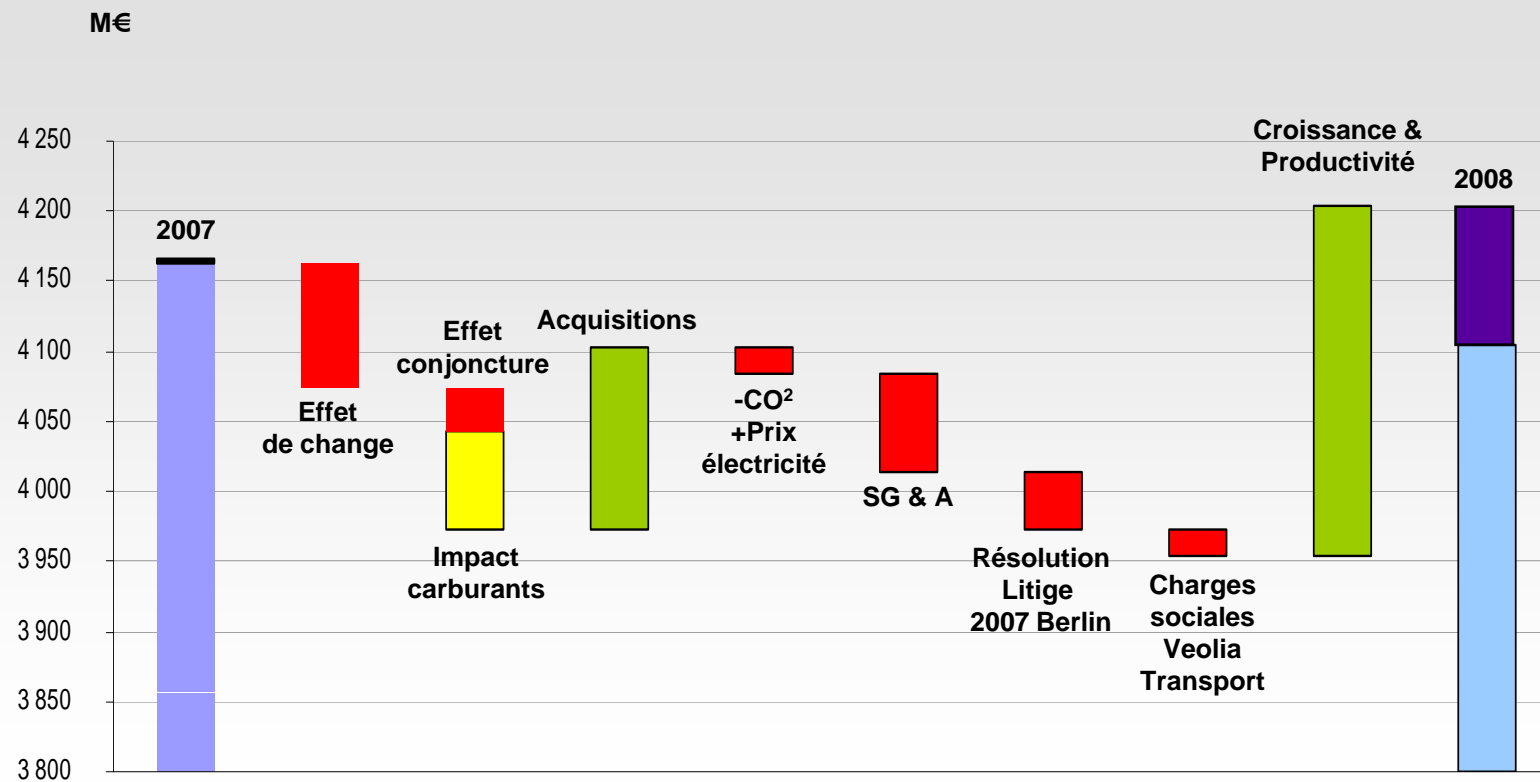
Capacité d'autofinancement opérationnelle en 2008



⁽¹⁾ +6% du CAF opérationnelle des activités poursuivies



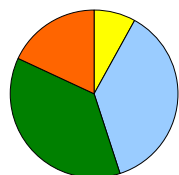
Passage de la capacité d'autofinancement de 2007 à 2008 (e)



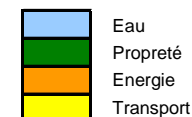
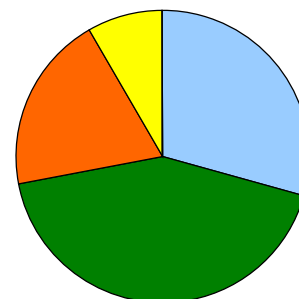
2008 – ralentissement des investissements et accélération des cessions

- Des investissements nets 2008 estimés à 3,9 Mds€ contre 6 Mds€ en 2007.

Investissements nets 2008 par métier



Investissements nets 2007 par métier



- Un programme de cessions réalisé ou engagé de l'ordre de 1 Md€ d'ici fin 2008

en M€	2006	2007	Réalisé au 30 juin 2008	Réalisé en juillet et août 2008	Engagé	Décidé	Total 2008 décidé à date
Cessions industrielles	141	213	197	39		108	344
Cessions financières	214	202	63	61	374	65	563
Total des cessions	355	415	260	100	374*	173	907

- Un ROCE après impôt 2008 de l'ordre de 8,5%



Une situation financière solide

Sécurité / Flexibilité

● Un profil de dette sécurisé

- pas de remboursement obligataire > 100 M€ avant février 2012 (1 Md€),
- aucun remboursement obligataire d'un montant supérieur à 1,5 Md€,
- une durée de vie moyenne de l'endettement financier net proche de 10 ans (9,6 ans au 30 juin 2008),
- un ratio d'endettement ⁽¹⁾ inférieur à 4x (3,4x au 30 juin 2008),
- des ratings stables :
 - Moody's : A3/P-2 Stable
 - Standard & Poor's : BBB+/A-2 Stable.

Coût de financement 2008e :
5,7 / 5,8% contre 5,49% au 31/12/2007

⁽¹⁾ = endettement financier net / (CAF + remboursement d'actifs financiers opérationnels)

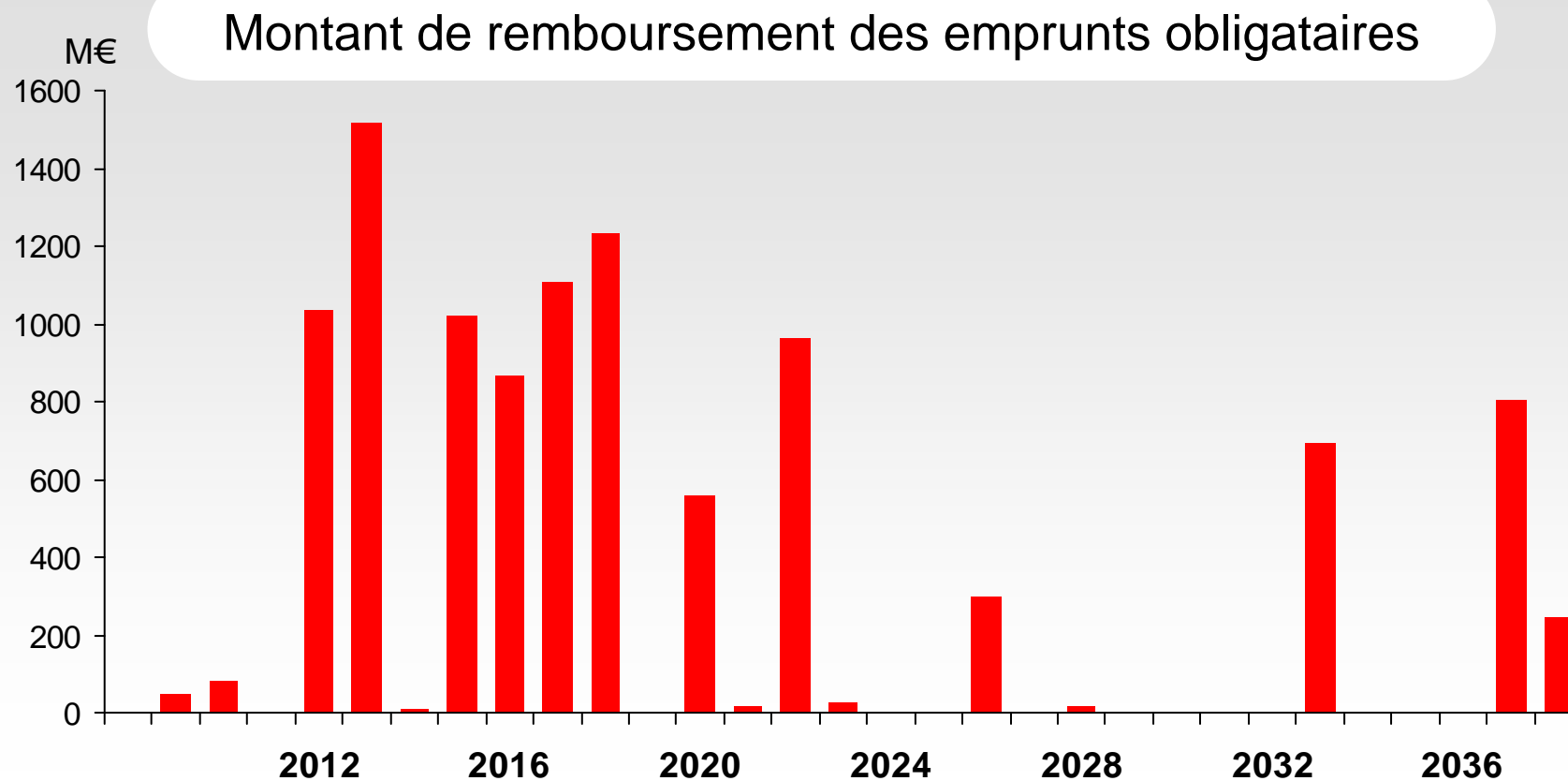


Position de liquidité

(Données en Mds€)	VE SA montants au 20 oct. 2008	Filiales montants au 30 juin 2008	Total
trésorerie et équivalents trésorerie	2,1	1,7	3,8
lignes confirmées non tirées	3,9	0,0	3,9
Position de liquidité	6,0	1,7	7,7
dettes financières court terme	1.6	2.2	3.8

Une situation financière solide

Echéancier de remboursement des emprunts obligataires



Données au 30 juin 2008 - (montant total de 10 803 M€ au 30 juin 2008)

INVESTOR DAY October 2008

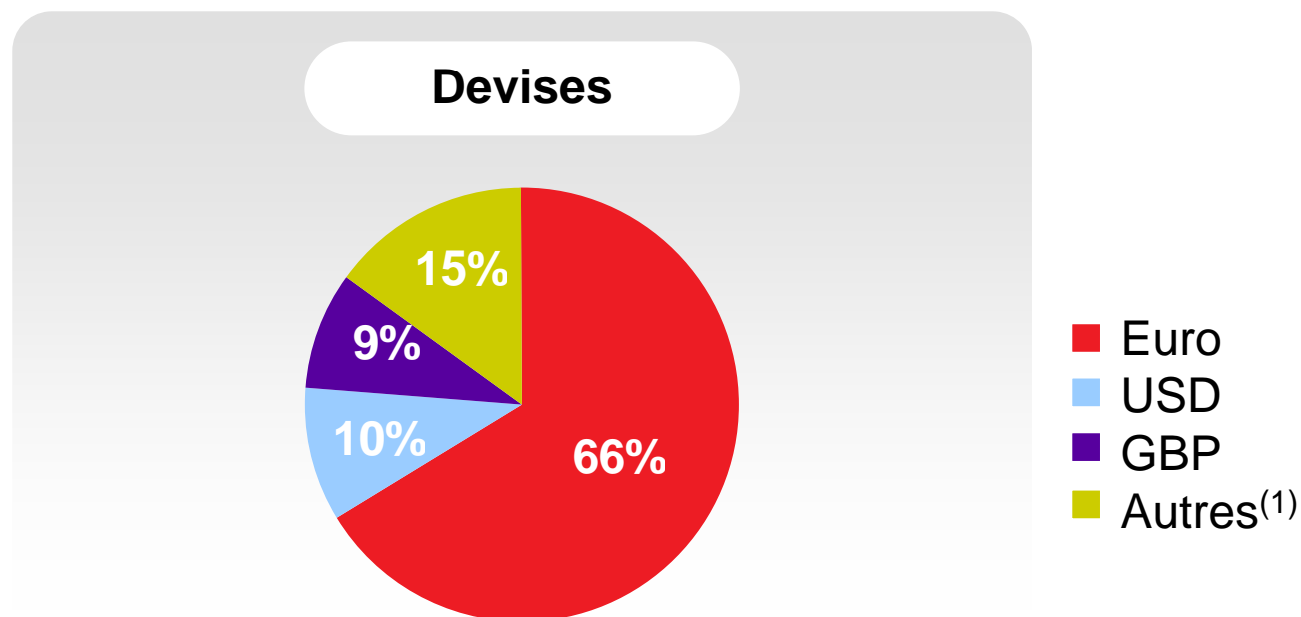
9



Une situation financière solide

Endettement financier net après couvertures

- Taux fixe : 64%
 - Dont Euro : 72%
 - Dont Dollar : 39%
 - Dont Livre sterling : 84%
- Taux variable : 36%



Données au 30 juin 2008

⁽¹⁾ Dont Zloty : 2% et Yuan : 2%

INVESTOR DAY October 2008

10



VEOLIA
ENVIRONNEMENT

Une situation financière solide

Points de référence de Veolia en € depuis 2003 par rapport aux conditions d'émission panier A- moyen à 10 ans



- Taux à l'émission
- Conditions d'émission panier A- moyen à 10 ans
- Taux de financement moyen du groupe Veolia



Détail des lignes confirmées non tirées

Banques	Montants en M€	Echéances
CREDIT SYNDIQUE (45 banques)	2 850	20 avril 2012
SOCIETE GENERALE	75	23 décembre 2008
DEUTSCHE BANK	100	29 décembre 2008
NATIXIS	200	9 février 2009
BNP PARIBAS	150	3 mars 2009
CALYON	100	4 janvier 2010
CIC	100	15 novembre 2010
ABN AMRO	125	20 décembre 2010
SOCIETE GENERALE	75	23 décembre 2010
RBS	100	29 décembre 2010
Total	3 875	

N. B. : Les documentations ne contiennent aucun covenant disruptif.



Une situation financière solide

Contrôle / optimisation

● Une dette centralisée

- à 80 % dans VE SA (hors sociétés intégrées proportionnellement et sociétés de financement de projet),
- VE SA : seule entité notée, capable de lever des fonds à très long terme, en €/\$/£ (à l'exception de Three Valleys, filiale britannique dans l'Eau)
- permettant un contrôle et une optimisation du coût de financement :
 - par la gestion de la répartition taux fixe / taux variable de la dette,
 - par une adéquation par devise et maturité entre dette et cash flows.

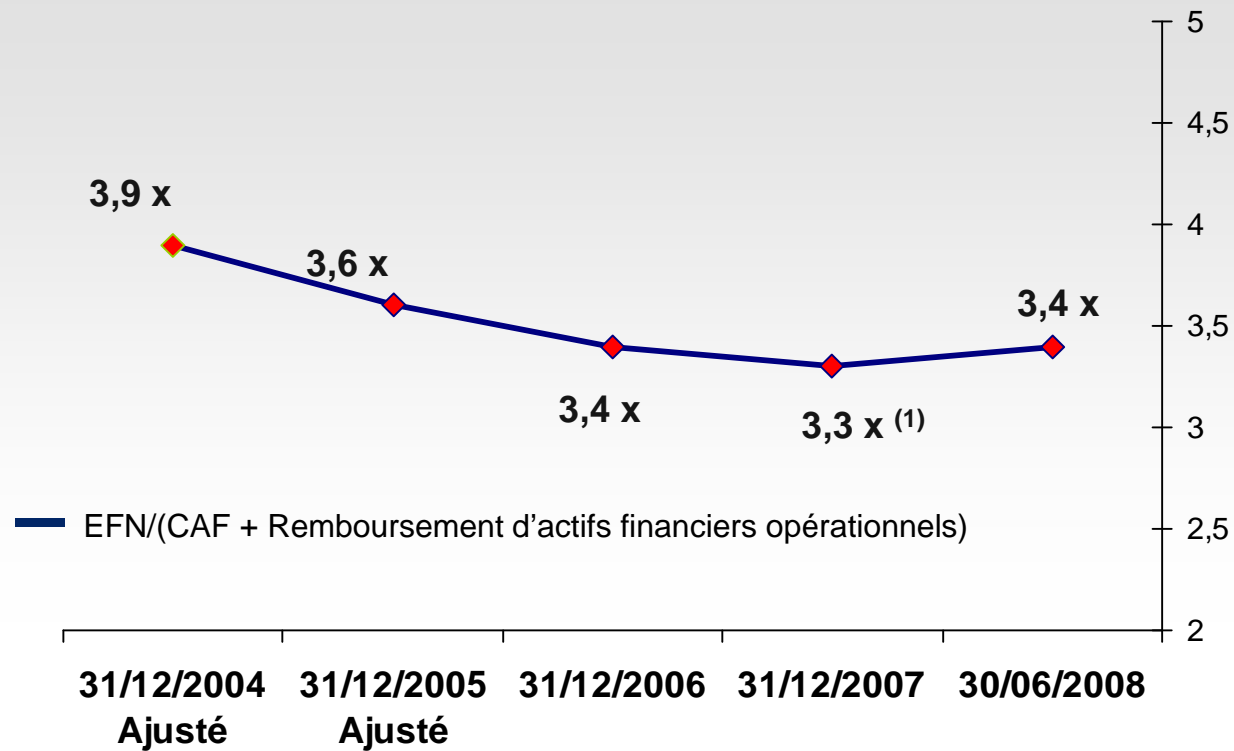
● Un cash pooling international largement développé

- déployé en France, Allemagne, Grande Bretagne, République Tchèque et Etats-Unis et en cours d'implantation en Italie et au Bénélux (l'ensemble de ces pays représente près de 88 % du PAO du groupe),
- gestion quotidienne des positions de trésorerie grâce à un mécanisme de remontée des fonds totalement automatisé au niveau de VE SA,
- VE est responsable du choix des banques et de la négociation des conditions bancaires (renégociation 2008 : 1,7 M€ d'économies par an).



Une situation financière solide

Ratios



- Moody's A3/P-2 Stable (cf. rapport septembre 2008)
- Standard & Poor's BBB+/A-2 Stable (cf. rapport octobre 2008)

(1) 3,83 x avant prise en compte de l'augmentation de capital annoncée le 12/06/2007

