

La lettre aux Actionnaires

OCTOBRE 2008 - n° 18

L'INTERVIEW DU PRÉSIDENT

Résultats
semestriels
2008

« Veolia Environnement dispose des atouts indispensables à la poursuite de sa croissance »

Veolia Environnement vient de présenter ses résultats semestriels 2008.

Quelle analyse portez-vous sur ces résultats dans le contexte économique actuel ?

HENRI PROGLIO : L'année 2008 est marquée par une crise économique et financière mondiale sans précédent. Cette crise, qui touche tous les secteurs, a bien entendu pesé sur le Groupe, et notamment l'effet des conversions monétaires en euros, la hausse du prix des carburants et la conjoncture économique aux États-Unis et en Europe.

Dans cet environnement difficile et incertain, le Groupe peut se féliciter d'avoir à la fois réalisé une forte croissance de son activité et assuré une bonne résistance de ses performances opérationnelles, porté par son fort dynamisme commercial. Les acquisitions de 2007 et début 2008 contribuent également à la hausse globale de l'activité, le résultat opérationnel récurrent confirme la solidité du Groupe. Enfin, et dans ce contexte financier instable, le Groupe a su réaliser une gestion efficace de la dette et assurer ainsi sa sécurité financière, en maintenant notamment un niveau d'endettement financier contrôlé et une liquidité élevée (près de 8 milliards d'euros).

Vous parlez d'un plan d'action 2008-2010. En quoi consiste-t-il ?

HENRI PROGLIO : Veolia Environnement a, bien entendu, déjà commencé à prendre les dispositions nécessaires à la poursuite de sa croissance dans cet environnement dégradé. Mais nous renforçons nos efforts. Le plan d'action 2008-2010 a pour objectif notamment d'assurer la croissance du rendement des capitaux employés, au moyen de deux leviers : l'amélioration de la productivité, en optimisant la contribution des dernières acquisitions et en assurant le plan « Efficacité 2010 » et la hausse du cash-flow libre grâce à une bonne rotation des actifs ainsi qu'au renforcement géographique de l'organisation.

Le titre Veolia Environnement a perdu environ 50 % de sa valeur en Bourse depuis le 1^{er} janvier 2008. Que souhaitez-vous dire aux actionnaires ?

HENRI PROGLIO : Les derniers mois sont marqués par une chute boursière généralisée, qui trouve son origine dans une crise financière brutale et profonde par ses conséquences. Le Groupe n'a pas été épargné par la chute des marchés boursiers. Mais si cette baisse a touché tous les secteurs, nous n'en sommes pas moins déçus par l'évolution de Veolia Environnement. Déçus car nous croyons en notre modèle qui a, encore une fois, prouvé son efficacité opérationnelle lors des derniers résultats semestriels. Déçus mais confiants, puisque nous savons que le Groupe dispose des atouts indispensables à la poursuite de sa croissance lui permettant aujourd'hui d'afficher des perspectives ambitieuses mais atteignables. Sa taille, sa position de leader, son expertise technologique sont autant d'éléments qui, je le souhaite comme tous, nous permettront de bénéficier également, la crise passée, d'une amélioration boursière.

Henri Proglío,
Président-Directeur Général



Chiffre d'affaires
18,1 Mds€
+ 19,5 % ⁽¹⁾

Résultat opérationnel
récurrent
1 300 M€
+ 7,6 % ⁽¹⁾

Résultat net récurrent
498 M€
+ 3,2 %

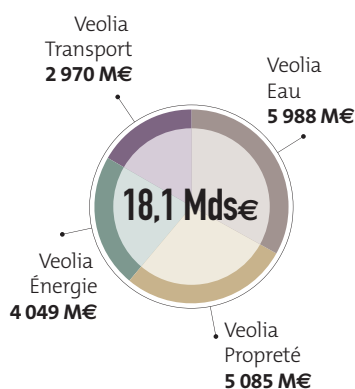
(1) à change constant

Fort dynamisme commercial au premier semestre 2008 avec une bonne résistance des performances opérationnelles

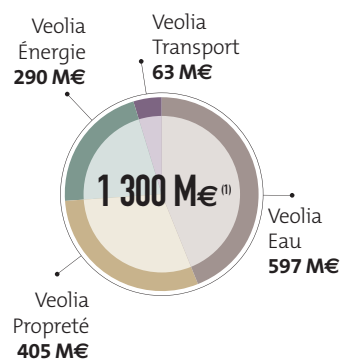
Veolia Environnement présente, pour le premier semestre 2008, des résultats en croissance dans un contexte économique général contraignant et incertain. Dans cet environnement, le Groupe engage un effort supplémentaire de réduction des coûts et de rotation des actifs afin d'améliorer le niveau de rentabilité des activités pour atteindre un objectif de rendement des capitaux après impôts supérieur à 10 % à l'horizon 2010.

La contribution des divisions au 30 juin 2008

Chiffre d'affaires



Résultat opérationnel récurrent



(1) dont - 55 M€ sur la Holding Veolia.

Le **chiffre d'affaires** global consolidé ressort à 18,1 Mds€ au 30 juin 2008 contre 15,4 Mds€ au 30 juin 2007 en hausse de 19,5 % (à change constant).

La croissance interne s'élève à 11,1 % en raison du fort dynamisme commercial du Groupe et de la mise en œuvre de contrats de construction dans l'Eau en particulier au Moyen-Orient. La croissance externe de 8,4 % correspond aux acquisitions réalisées par chacune des divisions : en Allemagne avec *Sulo*, en Italie avec *VSA Tecnitalia* et en France avec la société *Bartin Recycling Group* pour la Propreté, aux États-Unis avec *Thermal North America Inc.* pour l'Énergie, enfin au Royaume-Uni et au Japon pour l'Eau.

La part du chiffre d'affaires réalisée à l'international atteint 10,4 Mds€ au 30 juin 2008 soit 57,6 % du total contre 54,5 % au 30 juin 2007.

Le **résultat opérationnel récurrent** est en hausse de 7,6 % à change constant à 1 300 M€ contre 1 236 M€ au 30 juin 2007. La performance de ce ratio confirme la solidité du Groupe : son taux de progression est toutefois inférieur à celui du chiffre d'affaires en raison d'une contribution des activités de travaux à plus faible marge et à intensité capitalistique moindre (Eau) et d'un effet dilutif de certaines acquisitions récentes (Propreté). Certains facteurs ont également affecté cet indicateur au premier semestre 2008 dont la variation des changes de devises et la hausse du prix des carburants.

À l'exception de certaines devises d'Europe centrale, le premier semestre 2008 a été marqué par une forte appréciation de la devise européenne contre l'ensemble des autres monnaies.

Le Groupe n'est pas affecté commercialement par ces fluctuations car les charges sont libellées dans la même devise que les recettes. En revanche, la contribution des pays hors zone euro, convertie pour les besoins de la consolidation du Groupe, est réduite par la montée de l'euro face aux principales devises.

Le **résultat net récurrent** s'élève à 498 M€ au 30 juin 2008 contre 482 M€ au 30 juin 2007 soit une progression de 3,2 %.

Dans ce contexte, le Groupe a poursuivi sa politique de développement en procédant à 1 861 M€ d'investissements nets de cession sur le premier semestre 2008 dont 819 M€ sur les nouveaux projets - une part significative est représentée par des investissements dans les sociétés du Groupe *Bartin* en France (Propreté) et du Groupe *Praterm* en Pologne (Énergie).

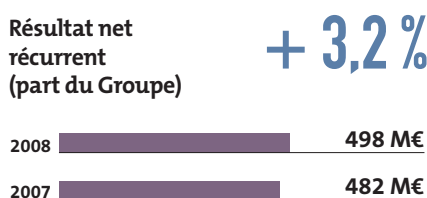
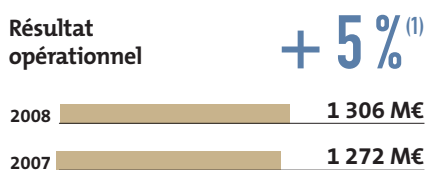
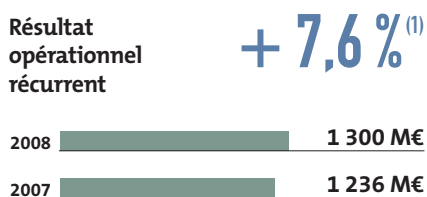
Après investissements et paiement des dividendes, **l'endettement financier** net du Groupe s'élève au 30 juin 2008 à 16,3 Mds€ contre 15,1 Mds€ au 31 décembre 2007.

Pour l'année 2008, au vu des résultats présentés pour le premier semestre et dans les conditions économiques et monétaires actuelles, Veolia Environnement anticipe, à change courant, une croissance supérieure à 12 % de son chiffre d'affaires.

Ces objectifs s'accompagneront pour 2008-2010 des actions suivantes :

- la mise en place d'un plan « Efficacité 2010 » de

- réduction des coûts sur deux années pour un montant de 400 millions d'euros, à effet plein dès 2011 ;
- un programme de cession d'actifs d'au moins 1,5 milliard d'euros d'ici 2009 dont 1 milliard réalisé ou engagé avant la fin de 2008 ;
- une sélectivité renforcée des investissements de l'ordre de 5 milliards en 2008 et 4,5 milliards en 2009 ;
- une organisation géographique et une mutualisation des compétences des fonctions supports des collaborateurs du Groupe.



(1) à change constant.

Contrats autour du monde

Veolia Eau :

- en **Arabie Saoudite**, pour le premier contrat de gestion déléguée des services de traitement et de distribution d'eau potable et de collecte des eaux usées de la ville de Ryad ;
- en **Pologne**, pour la modernisation et l'extension de l'usine d'assainissement des eaux usées de Czajka à Varsovie : contrat réunissant Veolia Eau, la société polonaise de génie civil Warbud et la société d'ingénierie d'eau allemande WTE.

Veolia Propreté :

- au sud-ouest de **Taiwan**, Veolia Propreté remporte un contrat de gestion et de maintenance d'un centre de valorisation énergétique de la municipalité de YongKang ;
- au **Royaume-Uni**, un contrat de Private Finance Initiative (PFI) de services relatifs aux déchets dans le Comté de Southwark.

Veolia Énergie :

- en **Pologne**, avec le succès de l'OPA lancée en décembre 2007, Dalkia devient l'actionnaire majoritaire à 97,9 % de la société Praterm qui produit et distribue de la chaleur en Pologne.

Veolia Transport :

- en **Espagne**, avec la gestion du réseau de bus urbain de la ville de Bilbao.

La Fondation Veolia Environnement

En accompagnant et présentant pendant cinq ans plus de 600 projets soutenant la solidarité, l'insertion professionnelle et l'environnement, la Fondation Veolia Environnement amorce une nouvelle étape de son histoire, avec à sa tête un nouveau délégué **Thierry Vandeveld**. Aujourd'hui, la Fondation Veolia regroupe les équipes de la Fondation et celles de Veolia Force. Cellule d'aide humanitaire d'urgence aux populations sinistrées, Veolia Force rassemble des salariés volontaires du Groupe spécialement formés à l'intervention d'urgence. Lors de catastrophes naturelles, l'Unicef mandate Veolia Force pour répondre aux problèmes d'assainissement et de distribution d'eau potable. En réunissant mécénat financier et mécénat de compétences, la Fondation rassemble ses forces pour être plus efficace et renforcer ses actions.



Veolia Force intervient à Haïti

Fay, Gustav, Hanna, Ike...
En trois semaines, fin août et début septembre, ces ouragans de large ampleur ont dévasté les côtes de l'île d'Haïti, pays dont 70 % de la population vit sous le seuil de pauvreté. Selon l'ONU, les dégâts provoqués par la violence et la répétition d'ouragans ont fait plus de 800 000 sinistrés. L'Unicef a fait appel à Veolia Force, dans le cadre de son accord de partenariat, pour évaluer les besoins en eau potable, coordonner les secours et conduire cette mission.

L'actualité de nos métiers



Spécialiste de la gestion des services d'eau et d'assainissement pour les collectivités publiques et les industriels, **Veolia Eau** met en œuvre, partout dans le monde, des solutions spécifiques, adaptées à chaque contexte local.

Retrouvez leurs activités sur le site : www.veoliaeau.com



REPÈRES 2007

N°1 mondial des services de l'eau

10,9 Mds€ de chiffre d'affaires

82 900 collaborateurs dans 60 pays

132 millions de personnes desservies en eau potable et assainissement



Tout le monde en parle

Le 1^{er} avril 2008 naît la **Grameen-Veolia Water Ltd** dont l'objectif est de fournir de l'eau potable aux populations les plus pauvres du Bangladesh. La Grameen-Veolia Water Ltd est issue de l'association de Veolia Eau et de la Grameen Bank, spécialisée dans le business social, le micro-crédit, l'hygiène et la santé dont le fondateur est le prix Nobel de la Paix Muhammad Yunus.

La société assurera l'exploitation de plusieurs usines de production et de traitement de l'eau dans les villages déshérités. Avec ce partenariat, ce sont plus de 100 000 Bangladais qui auront accès à l'eau potable pour un investissement estimé à 500 000 euros. Veolia Eau assure déjà l'accès à l'eau potable de près de 6,5 millions de personnes en Afrique et en Inde.



Seul acteur international intervenant sur l'intégralité des métiers de la gestion des déchets, **Veolia Propreté** couvre l'ensemble du cycle du déchet : opérations de nettoyage, maintenance et dépollution, services de collecte, tri, transfert, traitement et valorisation.

Retrouvez leurs activités sur le site : www.veolia-proprete.com



REPÈRES 2007

N°1 mondial de la gestion des déchets

9,2 Mds€ de chiffre d'affaires

100 100 collaborateurs dans 35 pays

66 millions de tonnes de déchets traités



Tout le monde en parle

Raréfaction de la ressource naturelle, forte demande : aujourd'hui, la moitié de l'acier mondial est produite à partir de matériaux de récupération.

Avec l'acquisition de **Bartin Recycling Group**, Veolia Propreté augmente sa capacité de collecte de déchets métalliques en France de 250 000 à 1 million de tonnes et développe son activité de gestion des déchets vers le marché du recyclage. Exemple majeur, la plate-forme de démantèlement d'avions à Châteauroux : il en existe trois de cette taille dans le monde dont une aux États-Unis. Si son activité reste marginale, elle représente un véritable atout pour l'avenir : pour les seules sociétés Airbus et Boeing, ce sont 4 000 avions construits en 2007.



REPÈRES 2007

N°1 européen des services énergétiques

6,9 Mds€ de chiffre d'affaires

54 400 collaborateurs dans 38 pays

5,6 millions de logements collectifs chauffés

Choix des énergies les mieux adaptées, amélioration de l'efficacité énergétique des outils de production et de transformation, maintenance et gestion des réseaux : un ensemble complet de services pour **Veolia Énergie** pour assurer la meilleure efficacité énergétique et environnementale des sites dont elle a la gestion.

Retrouvez leurs activités sur le site : www.dalkia.com



Tout le monde en parle

Le Groupe **Citelum**, filiale de Veolia Énergie, a établi des liens privilégiés avec de nombreuses villes prestigieuses. Il leur apporte des services personnalisés adaptés à leurs besoins matériels et à leur sensibilité culturelle pour valoriser leur patrimoine architectural et naturel. Au Laos, Citelum a mis en lumière les plus importants emblèmes historiques de la capitale laotienne, Vientiane. La ville s'est dotée d'une identité lumière en révélant son patrimoine religieux et culturel, dont :

- le **That Luang**, édifice religieux symbole de la nation Lao, qui traduit le rayonnement de la pensée bouddhiste ;
- le **Ho Kham**, palais présidentiel ;
- le **Wat Phra Keo**, ancienne chapelle royale devenue musée d'art religieux ;
- le **Wat Sisaket** dernier monastère royal de Vientiane.



REPÈRES 2007

1^{er} opérateur privé européen de transport public

5,6 Mds€ de chiffre d'affaires

81 600 collaborateurs dans 30 pays

2,5 milliards de voyageurs transportés sur l'année

Avec des services de transport public de voyageurs et des prestations industrielles (lignes de fret ferroviaire, services sur plates-formes aéroportuaires, gestion d'embranchements ferroviaires), **Veolia Transport** apporte des solutions à la circulation urbaine, à la limitation des gaz à effet de serre et contribue à l'amélioration de la qualité de la vie.

Retrouvez leurs activités sur le site : www.veolia-transport.com



Tout le monde en parle

Parce que le vélo est un mode de transport économique, moderne et pratique, qu'il s'interconnecte avec d'autres moyens de transport, l'essor du vélo en ville place les collectivités face à un nouvel enjeu : vivre la ville différemment et la mobilité autrement.

En créant **Veloway**, Veolia Transport imagine, avec cette filiale dédiée au vélo en libre-service, des solutions encourageant la fluidité et la mobilité urbaines d'un mode de transport à un autre, tout en répondant aux impératifs budgétaires des collectivités locales.

Veloway propose trois offres de vélos en libre-service : Veloway Pass, Mobile et Park. Pour plus de détails, retrouvez le dossier de presse Veloway sur le site Veolia Transport.



Former par l'expérience : un savoir-faire à faire-savoir

Depuis longtemps, le Campus Veolia Environnement et son réseau international développent des relations privilégiées avec les grandes écoles et les universités pour former et intégrer de futurs managers au sein du Groupe. L'objectif est double : monter des partenariats pédagogiques afin d'être présent dans l'enseignement des métiers et faire connaître Veolia Environnement.

Pour relever le défi que s'est fixé le Groupe de doubler ses effectifs d'ici 5 à 7 ans, l'entreprise s'appuie depuis plusieurs années sur des outils pédagogiques capables de repérer les talents en interne et de favoriser la mobilité. Elle mise également sur le développement de partenariats académiques, institutionnels et publics pour son recrutement extérieur, rendu possible par les relations nouées par ses filiales avec les écoles et les universités sur tous les continents.

Depuis une quinzaine d'années en France, le Campus-Veolia conçoit des partenariats pédagogiques avec les grandes écoles comme l'Essec mais également les universités. Une collaboration qui a déjà permis de mettre en place une licence professionnelle de gestion de services à l'environnement avec l'Université de Versailles-Saint-Quentin, une licence en vente de solutions durables et d'un master en management et ingénierie des services à l'environnement avec les Universités de Cergy-Pontoise, de Marne-la-Vallée et l'École nationale des ponts et chaussées.

À l'origine de ces partenariats, une équipe mixte composée d'universitaires et de professeurs de Veolia Environnement qui définissent ensemble les besoins en matière de professionnalisation et la stratégie pédagogique à mener. L'objectif est de constituer une équipe capable de travailler en collaboration étroite tout en acceptant les particularités et les contraintes de chaque univers, l'entreprise et l'université. Ces partenariats permettent aussi au Groupe d'obtenir un apport en réflexion, à prendre du recul par rapport à ses métiers et à formaliser ses expériences.

Point commun de toutes ces formations : des cursus diplômants, en alternance et axés sur les métiers du management urbain qui sont ceux de Veolia Environnement.

L'articulation entre la formation académique et le terrain permet ainsi de proposer des programmes qui répondent exactement aux besoins du Groupe, et à l'université de remplir sa double

mission : enseigner et intégrer les jeunes en les aidant à accéder à l'emploi, car la professionnalisation des étudiants et le développement des liens avec les entreprises sont des facteurs de « meilleur taux d'emploi ».

En mêlant ainsi étroitement savoir-faire et faire-savoir, le Campus Veolia Environnement participe à l'amélioration de l'image du Groupe pour qu'il devienne l'entreprise préférée des jeunes diplômés.

Pour rechercher les bons profils, rien ne doit être laissé au hasard : le Club Campus a été mis en place pour organiser et améliorer les relations-écoles. Il est composé de responsables recrutement et mobilité de chacune des divisions, de la Direction de la Recherche et du Groupe. Il se réunit chaque trimestre pour :

- identifier les actions à mener pour recruter les nouveaux collaborateurs et les stagiaires : le Club participe ainsi en France à une quarantaine de forums étudiants pour présenter le Groupe et ses métiers ;
- capter l'attention des futurs diplômés en présentant la marque Veolia et l'ensemble des divisions du Groupe, par des responsables Ressources Humaines et des opérationnels : le témoignage et le vécu des collaborateurs sont des facteurs déterminants pour des jeunes, très sollicités ;
- proposer des stages, des VIE (Volontariat International en Entreprise), des contrats d'apprentissage, en France mais aussi à l'étranger : « PlaceOjeunes » est un nouvel outil informatique permettant en un clic de trouver un stage en adéquation avec leur formation dans les filiales françaises du Groupe.

À travers ces partenariats et outils, Veolia Environnement sensibilise les étudiants, français et étrangers, à la culture et aux valeurs du Groupe. Il tisse ainsi des liens durables avec ses futurs collaborateurs.



Qi Ji

Ingénieur diplômé de l'École nationale supérieure des mines de Paris en économie industrielle en 2006, Qi Ji, 28 ans, est recruté par le programme Pépinière : un parcours Veolia Énergie-Dalkia spécialement destiné aux étudiants étrangers. Aujourd'hui à Pékin, Qi Ji est en charge des nouveaux projets chez Dalkia.

Comment avez-vous connu Pépinière ? Quelle a été la proposition au sein du Groupe ?

« J'ai découvert Veolia durant ma dernière année d'étude à l'École nationale supérieure des mines de Paris et suis entré très vite en contact avec les responsables du programme Pépinière. Leur proposition était claire : recruter des diplômés de grandes écoles retournant travailler dans leur pays d'origine pour Veolia Environnement. En retour, j'ai reçu une formation complète chez Dalkia : en France, au siège et au département Grands Projets ingénierie d'Ile-de-France puis à Bratislava en Slovaquie.

Que vous a apporté la formation Veolia, en complément de votre diplôme d'ingénieur ?

J'ai vécu des expériences concrètes qui m'aident aujourd'hui dans mon métier de développeur de projets. En Chine, j'avais deux diplômes, l'un en physique théorique, l'autre en économie : j'ai approfondi mes connaissances à Paris et rencontré des experts Dalkia qui m'aident dans mon travail aujourd'hui. J'ai aussi acquis, en six mois, une connaissance précise de Veolia Énergie et une vue globale du Groupe Veolia.

Et maintenant, vous travaillez pour Dalkia à Pékin.

Je suis en charge de coordonner les nouveaux projets : j'établis les premières études, leur faisabilité et leur potentiel, je prépare le business plan et l'analyse financière, au regard du droit chinois. C'est passionnant.

J'espère que, dans quelques années, je me rendrai disponible pour continuer chez Veolia Énergie, ailleurs dans le monde. »

Liste de quelques partenariats Écoles-Veolia :

- **Australie** : Chiefley Business School, Victoria Academy ;
- **Chine** : Université de Tsinghua de Beijing, Université de Tongji de Shanghai ;
- **Égypte** : Arab Academy for Science & Technology, Faculté de Sciences politiques ;
- **France** : École centrale de Paris, Centrale Nantes, Audencia, École nationale des ponts et chaussées, Essec, Universités de Marne-la-Vallée, Cergy-Pontoise et Versailles-Saint-Quentin, Mines de Nancy ;
- **Italie** : Politecnico de Milan ;
- **Liban** : American University of Beirut ;
- **Maroc** : EHCT, Faculté de Sciences, FST, ISCAE, EHTP, ESCA ;
- **République tchèque** : Nottingham Trent University, Moravian University of Olomouc, Higher Professional School of Eastern Bohemia ;
- **Royaume-Uni** : Institute of Leadership & Management Kingston University, University City & Guilds and LSC (Learning Skills Council), Institute of Occupational Safety & Health EDEXCEL/OXR (Oxford Cambridge & RSA Examinations).

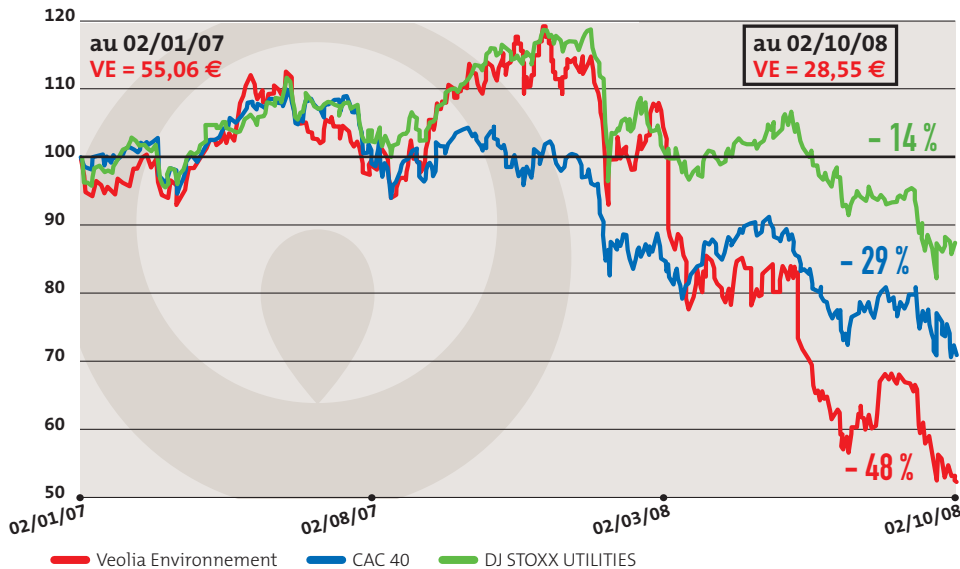
Vos Rendez-vous Actionnaires

Votre rendez-vous avec la Bourse

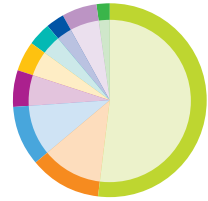
Cours de l'action Veolia Environnement (Euronext Paris)

Code ISIN : FR0000124141-VIE

(base 100 le 02/01/07)



Structure du capital à fin juin 2008



52 %	Autres institutionnels
12 %	Capital Group Companies, Inc. ⁽¹⁾
10 %	Caisse des Dépôts et Consignations
6 %	Groupama
5 %	Natixis
4 %	EDF
3 %	Titres auto-détenus
6 %	Actionnaires individuels
2 %	Actionnaires salariés
100 %	

⁽¹⁾ après prise en compte de la totalité des entités de Capital Research.

Rencontre avec nos Actionnaires individuels



Nous vous retrouverons les 21 et 22 novembre prochain sur notre stand du salon Actionaria au Palais des Congrès de Paris : **stand E1 - Niveau 2 - Hall Maillot.**

À cette occasion, Henri Proglgio, Président-Directeur Général, interviendra le vendredi 21 novembre à 13h20 à l'Agora des Présidents (niveau 1).

Demandez vos entrées gratuites au **0 805 800 000** ou dans l'espace extranet Club de l'Actionnaire de votre site **www.veolia-finance.com**

Votre agenda 2008/2009

12 novembre : Chiffre d'affaires du 3^e trimestre

21 et 22 novembre : Salon Actionaria du Palais des Congrès de la Porte Maillot (Paris)

6 mars : Résultats annuels 2008

7 mai : Assemblée Générale des Actionnaires



Contacts utiles

Numéro d'appel en France : **0 805 800 000** (appel gratuit depuis un poste fixe)

Depuis l'étranger : 33 (0) 3 22 82 01 77

E-mail : service.actionnaires@veolia.com

Site internet : www.veolia-finance.com

Courrier : Service Relations Actionnaires Veolia Environnement
36-38 avenue Kléber - 75116 Paris