

P. 2 à 5 / Nos résultats annuels 2010

P. 6 et 7 / L'actualité de nos métiers

P. 8 et 9 / Notre engagement pour le développement durable

P. 10 et 11 / Le Club de l'Actionnaire

P. 12 / Vos rendez-vous Actionnaires

La lettre aux

N° 24 - avril 2011

Actionnaires

Éditorial

Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

En 2010, Veolia Environnement a dépassé ses objectifs, et se trouve en bonne posture pour engager une nouvelle stratégie de développement. À cet égard, nous nous félicitons de la naissance de Veolia Transdev, premier acteur privé mondial de la mobilité durable.



Antoine Frérot

Sur l'exercice 2010, nous avons mené le Groupe au-delà de ses engagements. Forts d'un chiffre d'affaires en hausse de 2,5 % à 34,8 milliards d'euros, nous reprenons le chemin de la croissance organique avec un résultat opérationnel récurrent en forte croissance et un cash-flow libre largement positif. Ajoutons à cela une hausse du résultat net récurrent plus que satisfaisante, à + 11,6 %.

Ces performances nous permettent de placer 2011 sous le signe de la croissance rentable et de la discipline financière. Nos prévisions : de 4 % à 8 % de croissance du résultat opérationnel récurrent, un résultat net part du Groupe en hausse et un cash-flow libre positif ; une réduction des coûts supérieure ou égale à 250 millions d'euros et un programme de cessions ambitieux, d'au moins 1,3 milliard d'euros.

C'est dans ce contexte que se positionne notre nouvelle stratégie de développement, axée sur deux principes majeurs : sélectivité et manœuvrabilité. Nos choix d'investissement

auront pour principe de cibler les nouvelles frontières de l'environnement, les marchés à enjeux complexes, et les savoir-faire rares. Sur un total de 12 milliards d'euros sur les 3 prochaines années, nous allons consacrer 4 milliards d'euros aux investissements de maintenance et 8 milliards d'euros aux investissements de croissance. La poursuite de notre programme de cessions d'actifs, à hauteur de 4 milliards d'euros d'ici à 2013, conduira à plus d'efficacité et de maniabilité de l'ensemble.

Enfin, nous sommes très heureux d'annoncer la finalisation du rapprochement entre Veolia Transport et Transdev. Grâce aux complémentarités de savoir-faire et de recherche, à la cohérence géographique, et avec le soutien de Veolia Environnement, Veolia Transdev accède à un positionnement unique pour saisir les opportunités de croissance dans le secteur du transport mondial.

Je tiens à vous remercier chaleureusement pour votre soutien et votre fidélité.

Antoine Frérot, Président Directeur général

Résultats annuels 2010

Chiffre d'affaires

34 787 M€

Capacité d'autofinancement opérationnelle

3 654 M€

Résultat opérationnel récurrent

2 056 M€

Résultat net (part du Groupe)

581 M€

Notre Groupe dépasse largement ses engagements

Croissance du résultat opérationnel récurrent + **8,5 %**
Cash-flow libre positif de **409 M€**
Croissance du résultat net récurrent part du Groupe + **11,6 %**

« En 2010, Veolia Environnement a dépassé ses engagements. La bonne progression de la profitabilité et de la rentabilité a été accompagnée d'un redémarrage de la croissance organique qui a été confirmé trimestre après trimestre. Cette performance, associée à une dynamique commerciale favorable, à la poursuite du plan de réduction des coûts et au rythme soutenu du programme de cessions, constituera les bases de la croissance de nos résultats pour l'année 2011. »

ANTOINE FRÉROT, PRÉSIDENT DIRECTEUR GÉNÉRAL

Bonne progression de la profitabilité et de la rentabilité en 2010 et redémarrage de la croissance organique confirmé trimestre après trimestre

LE CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ DU GROUPE s'établit à 34 787 M€ en hausse de 2,5 % et de 1,3 % à périmètre et change constants, l'appréciation par rapport à l'euro du dollar américain et australien, de la livre sterling, des devises de l'Europe centrale et de celles d'Europe du Nord ayant contribué à un effet de change positif. Le dernier trimestre 2010 ressort en progression sensible, à + 7,9 %, et marque une nette inflexion après + 4,9 % au troisième trimestre, + 1,5 % au second trimestre et - 4,3 % au premier trimestre.

Cette évolution s'explique principalement par l'amélioration progressive de l'environnement économique, la remontée et le maintien des prix des matières premières recyclées et des prix des énergies, un effet climat positif en France et à l'international, ainsi que de bonnes performances en termes de développement commercial. À l'inverse, les activités du Groupe ont été pénalisées par le non-renouvellement, en 2009, de certains contrats significatifs notamment dans la division Transport, ainsi que par la fin des grands contrats de construction à l'international dans la Division Eau (Marafiq, Fujairah, Ras Laffan).

LA CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT OPÉRATIONNELLE (CAFop) s'établit à 3 653,8 M€ contre 3 513,6 M€ au 31 décembre 2009 (retraitée des activités non poursuivies), en progression de 4,0 % à change courant (0,9 % à change constant). La hausse de la capacité d'autofinancement opérationnelle provient

essentiellement de la contribution sur l'exercice 2010 des facteurs suivants :

- le maintien à un niveau élevé du prix des matières premières recyclées ;
- les effets positifs de l'adaptation à la conjoncture économique réalisée en 2009 et 2010 ; les effets du plan d'efficacité du Groupe contribuent à la croissance de la CAFop pour 265 M€, en ligne avec l'objectif annoncé en mars 2010 ;
- la contribution positive des opérations en CO₂, ainsi qu'un effet climat très positif dans la division Énergie.

Le taux de marge de capacité d'autofinancement opérationnelle progresse de 0,2 point, à 10,5 % contre 10,3 % en 2009.

LE RÉSULTAT OPÉRATIONNEL RÉCURRENT ressort à 2 055,7 M€ au 31 décembre 2010 contre 1 894,1 M€ au 31 décembre 2009, en croissance de 8,5 %. La marge de résultat opérationnel récurrent augmente de 5,6 % au 31 décembre 2009 à 5,9 % au 31 décembre 2010.

LE COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ressort à 793,3 M€ contre 768,2 M€ en 2009 (retraité) alors que l'endettement financier moyen passe de 16 466 M€ en 2009 à 15 566 M€ en 2010. Cette évolution s'explique par la hausse du taux de financement qui passe de 4,76 % en 2009 à 5,09 % en 2010, principalement liée à la hausse de la trésorerie moyenne faiblement rémunérée.

LA CHARGE D'IMPÔT s'élève à - 336,3 M€ au 31 décembre 2010 contre - 239,1 M€ au 31 décembre 2009.

La contribution des divisions au 31 décembre 2010

CHIFFRE D'AFFAIRES :

34 787 M€

Veolia Transport :

5 765 M€

Veolia Énergie :

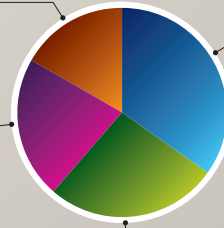
7 582 M€

Veolia Eau :

12 128 M€

Veolia Propreté :

9 312 M€



Capacité d'autofinancement opérationnelle

3 654 M€⁽¹⁾

Veolia Transport :

329 M€

Veolia Énergie :

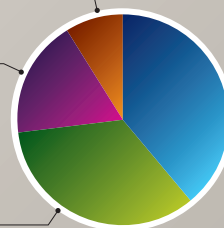
690 M€

Veolia Eau :

1 479 M€

Veolia Propreté :

1 297 M€



⁽¹⁾ dont - 141 M€ sur la holding Veolia

Le taux d'imposition ressort à 27,7 % au 31 décembre 2010 contre 21,6 % au 31 décembre 2009, suite à l'impact fiscal de la préparation du rapprochement de Veolia Transport et de Transdev ainsi qu'à une activation plus limitée des déficits ordinaires sur les groupes fiscaux français et américain.

Le taux apparent d'impôt 2010 reste modéré du fait de plus-values faiblement imposées toujours significatives.

LE RÉSULTAT NET RÉCURRENT PART DU GROUPE EST EN HAUSSE DE 11,6 %, À 579 M€. Le résultat net part du Groupe s'établit à 581 M€, stable par rapport à 2009.

ENFIN, LE RENDEMENT DES CAPITAUX EMPLOYÉS APRÈS IMPÔT (ROCE) est en hausse de 7,6 % à 7,9 %.

Cash-flow libre positif de 409 M€ après paiement des dividendes

En 2010, le Groupe a poursuivi son programme de cessions d'actifs industriels et financiers : elles se sont établies au total à 1 241 M€. Veolia a, par ailleurs, finalisé le rapprochement de Veolia Transport et de Transdev le 3 mars 2011.

L'augmentation des ressources opérationnelles, tout en couvrant la totalité des besoins de financement (outre les frais financiers et les impôts, le paiement du dividende au titre de l'exercice 2009 et les investissements nets de cessions), a permis en 2010 d'accroître de 28 % les investissements de croissance, à 2 181 M€, renforçant ainsi le potentiel de développement du Groupe, et de générer un cash-flow libre de 409 M€.

Ainsi, **L'ENDETTEMENT FINANCIER NET** s'élève à 15 218 M€ contre 15 127 M€ au 31 décembre 2009 après un effet de change défavorable de 465 M€.

Objectifs 2011

DIVIDENDE

Compte tenu de la forte visibilité sur les cash-flows futurs et du renforcement de la situation financière, le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale du 17 mai 2011 la distribution d'un dividende, pour l'année 2010, de 1,21 € par action, payable en numéraire ou en actions Veolia Environnement. Les actions nouvelles seront émises à un prix égal à 90 % de la moyenne des premiers cours cotés sur le marché réglementé d'Euronext Paris lors des vingt séances de Bourse précédant le jour de l'Assemblée Générale diminuée du montant du dividende. La période d'option durant laquelle les actionnaires pourront opter pour un paiement des dividendes en espèces ou en actions commencera le 23 mai et s'achèvera le 7 juin 2011. Les dividendes 2010 seront versés en actions ou en espèces, selon le cas, à partir du 17 juin 2011.

POUR 2011, le Groupe prévoit une nouvelle année de croissance de ses résultats :

- poursuite de la croissance organique ;
- croissance du résultat opérationnel récurrent de 4 % à 8 % hors effet de rapprochement Veolia Transport/Transdev ;
- croissance du résultat net part du Groupe ;
- réduction des coûts d'au moins 250 M€ ;
- programme de cessions supérieur à 1,3 Md€ ;
- cash-flow libre positif après dividende.



3 questions à...

Pierre-François Riolacci

Directeur général adjoint en charge des finances

Le programme de cessions d'actifs a été renforcé et accéléré : quels actifs et quels pays seront concernés ?

PIERRE-FRANÇOIS RIOIACCI : l'enjeu pour le Groupe au cours des trois prochaines années est de se donner les moyens d'une croissance rentable, sans accroître l'endettement.

Pour cela, nous devons être sélectifs dans nos choix d'investissement :

- en choisissant nos créneaux de croissance dans les secteurs et les régions les plus porteurs ;
- en protégeant la rentabilité des activités et des régions à fort cash-flow positif ;
- en construisant les positions fortes de demain à partir des plateformes existantes...

Mais nous devons également être « manœuvrants » :

- en renforçant les efforts de productivité afin de rendre le Groupe toujours plus mobile, et aussi
- en dégageant des ressources dans les secteurs et régions qui ne correspondent pas aux secteurs prioritaires et aux positions fortes du Groupe : ce seront les désinvestissements.

Ces désinvestissements conduiront ainsi à plus de concentration géographique. Après 2,5 Mds€ de cessions effectuées en 2009-2010, nous avons pour objectif la cession de 4 Mds€ d'actifs supplémentaires en 3 ans, de 2011 à 2013, soit environ 15 % des capitaux employés.

L'endettement financier net est stabilisé à 15 Mds€ : ce niveau ne reste-t-il pas trop élevé ?

P-F R : non. Ce niveau est totalement compatible avec la génération annuelle de cash de Veolia, et les ratios de crédit se sont d'ailleurs encore améliorés en 2010. Il permet d'optimiser l'effet de levier d'un recours mesuré à l'endettement sur la croissance des résultats.

Les résultats ont été présentés aux investisseurs : quelle a été leur réaction ? Comment expliquer l'évolution du cours de Bourse, alors que les résultats se redressent et les perspectives s'améliorent ?

P-F R : les analystes et les investisseurs ont tout d'abord salué les résultats 2010 qui ont confirmé la bonne progression de la profitabilité et de la rentabilité de Veolia en 2010, avec en particulier un redémarrage de la croissance organique. Par ailleurs, le Groupe a, à nouveau, dégagé après dividende un cash-flow libre positif de 409 M€, confirmant ainsi notre capacité à croître tout en stabilisant l'endettement financier net.

Suite à ces bonnes nouvelles, certains analystes attendaient toutefois que Veolia fixe au marché des objectifs précis et ambitieux de croissance des résultats, dès 2011, alors que nous avons préféré maintenir une politique de communication financière prudente, l'environnement économique restant incertain.

Chiffres clés 2010

Chiffre d'affaires
en milliards d'euros



Capacité d'autofinancement opérationnelle
en millions d'euros



Résultat opérationnel récurrent
en millions d'euros



Résultat net récurrent (part du Groupe)
en millions d'euros



(1) Ajusté du montant des cessions en cours en 2010 (Énergie Allemagne, Propreté Norvège, Eau Pays-Bas et Gabon).

VEOLIA TRANSDEV

Naissance du 1^{er} acteur privé mondial de la mobilité durable

Finalisation du rapprochement de Veolia Transport et Transdev

Après consultation des instances représentatives du personnel de Veolia Transport et de Transdev, et approbation par décret pris sur avis conforme de la Commission des Participations et des Transferts, Veolia Environnement et la Caisse des Dépôts annoncent la naissance de Veolia Transdev, fruit du rapprochement de leurs filiales respectives Veolia Transport et Transdev, et 1^{er} acteur privé mondial de la mobilité durable avec plus de 110 000 collaborateurs dans 28 pays.

Suite à la réalisation des opérations prévues par les accords signés en mai 2010, Veolia Transdev est détenu à parité par Veolia Environnement et la Caisse des Dépôts. L'adaptation du pacte d'actionnaires annoncée le 7 février dernier ayant été approuvée par les organes de gouvernance compétents, après consultation des instances représentatives du personnel, Veolia Transdev dispose d'une Direction générale unifiée, en charge de la totalité des responsabilités opérationnelles, confiée à M. Jérôme Gallot. La Direction générale mettra ainsi en œuvre les synergies opérationnelles, géographiques et modales identifiées et fera émerger rapidement une culture d'entreprise commune tournée vers la performance, le développement, la proximité avec le monde local, et la qualité de service.



Augustin de Romanet de Beaune et Antoine Frérot.

Dans un marché mondial du transport collectif de voyageurs porté par des enjeux d'urbanisation, d'aménagement durable des territoires et d'ouverture à la concurrence, Veolia Transdev dispose d'un positionnement unique, celui d'opérateur le plus multimodal et le plus international du secteur.

Les deux actionnaires réaffirment leur ambition de procéder, quand les conditions de marché le permettront, à l'introduction en Bourse du nouvel ensemble.

Résultat net (part du Groupe)

en millions d'euros

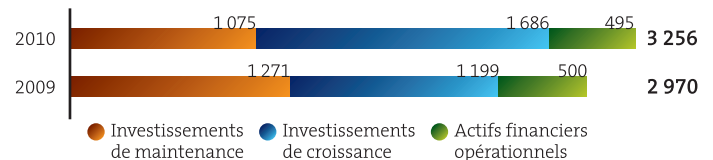


Retour sur capitaux investis après impôts (ROCE)



Investissements

en millions d'euros



Endettement financier net

en milliards d'euros





Référence mondiale des services de l'eau
12,1 Mdse de chiffre d'affaires
96 260 collaborateurs dans **67** pays
172 millions de personnes desservies en eau potable et assainissement



LE SAVIEZ-VOUS ?

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.

Mettre à profit la gravité et le relief montagneux des Alpes-Maritimes pour créer de l'énergie, voilà la toute récente initiative durable réalisée conjointement par Nice Côte d'Azur et **Veolia Eau**.

d'électricité. Si les turbines sont souvent utilisées sur des chutes d'eau ou dans des canalisations d'eau brute, c'est la première fois, en France, qu'elles sont installées dans des canalisations d'eau potable. Cela a impliqué le recours à des matériaux ne nuisant pas à la potabilité de l'eau dont l'acier inoxydable.

Cette réalisation a pu être finalisée en intégrant des microturbines hydroélectriques dans le réseau d'eau potable. Elles viennent remplacer les équipements qui régulaient jusqu'à présent la pression dans certains tronçons du réseau, les détendeurs, avec un avantage supplémentaire : la production

Les microturbines mises en place par Veolia Eau sont déjà opérationnelles. L'électricité produite est revendue à EDF. Elle représente environ 60 % des besoins actuels du tramway niçois.



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



Référence mondiale de la gestion et de la valorisation des déchets
9,3 Mdse de chiffre d'affaires
84 740 collaborateurs dans **33** pays



LE SAVIEZ-VOUS ?

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.

Veolia Propreté Nord Normandie a remporté le marché d'exploitation du Centre de Valorisation Énergétique (CVE) de Flamoval, dans le Pas-de-Calais, sur la base d'une proposition innovante : mettre l'énergie du CVE au service des exploitants agricoles de ce territoire rural en alimentant une unité de déshydratation de fourrages.

l'environnement, ce mode d'alimentation facilite le travail de l'éleveur et améliore la qualité alimentaire des produits de l'élevage. À Flamoval, le processus de la déshydratation des fourrages bénéficie ainsi d'une énergie à faible coût, considérée comme une énergie verte, déconnectée de l'évolution des cours mondiaux du pétrole. Pour le Centre de Valorisation Énergétique, c'est la possibilité de valoriser complètement son potentiel énergétique au service d'un projet local.



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



Leader européen des services énergétiques

7,6 Mds€ de chiffre d'affaires

53 457 collaborateurs dans **42** pays

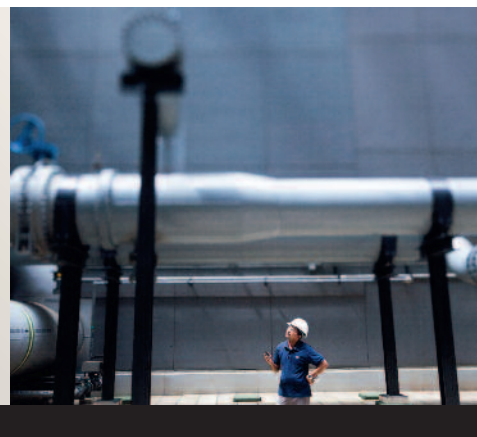
5,8 millions de logements collectifs chauffés

LE SAVIEZ-VOUS ?

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 afin d'assurer la meilleure efficacité énergétique et environnementale des sites dont elle a la gestion.



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



Singapore District Cooling Pte Ltd, une joint-venture **Veolia Énergie-Dalkia** et Singapore Power, vient de terminer les travaux permettant d'augmenter de 100 MW la capacité du réseau de froid de Singapour Marina Bay.

Cette opération a été entreprise dans le cadre du développement urbain du New Downtown District, notamment l'implantation du Marina Bay Sands Integrated Resort. Il s'agit d'un

complexe de 570 000 m² incluant casinos, hôtels, centre de conférences, musées et salles de spectacles du Marina Financial Bay Centre (350 000 m² de bureaux et de commerces) et du One Raffles Quay (147 000 m² de bureaux abritant les sièges de cinq banques importantes). À terme, la production frigorifique de ces deux centrales sera portée à 330 MW, afin de satisfaire les besoins de nouveaux bâtiments.



Référence en organisation de services de mobilité durable et sûre

5,8 Mds€ de chiffre d'affaires

80 756 collaborateurs dans **27** pays

2,5 milliards de voyages sur l'année

LE SAVIEZ-VOUS ?

Avec des services de transport public de voyageurs et des prestations industrielles (lignes de fret ferroviaire, services sur plateformes 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



Pour mieux répondre aux attentes du plus grand nombre et développer le réseau de transports urbains dans l'agglomération, Valence Romans Déplacements et **Veolia Transport** ont choisi la voie de l'innovation. Avec une logique gagnante : plus de lisibilité, de simplicité et d'efficacité au bénéfice du voyageur.

Ainsi, depuis septembre, Valence est le premier réseau privé en France à proposer une application iPhone développée par Cityway (filiale de Veolia Transport).

Son atout ?

Guider le voyageur avant et pendant son trajet sur le réseau.

Parallèlement, d'autres nouveautés ont été lancées et rencontrent déjà un vif succès. Citons la carte OÙRA ! : dans la région Rhône-Alpes, cette carte permet de voyager dans tout le réseau et tout le territoire de la région avec un support unique qui regroupe l'ensemble des abonnements. Autant d'innovations pour que l'intermodalité devienne, à terme, une pratique quotidienne.

> Pour mieux connaître et comprendre en images notre actualité, nos développements scientifiques, nos partenariats, connectez-vous à l'espace Média de notre site internet à l'adresse www.veolia.com/fr/medias/

1 an de Veolia Innovation Accelerator :

le Groupe accélère son innovation dans les écotechnologies

Veolia Innovation
Accelerator

À l'occasion du Cleantech Forum qui s'est tenu à San Francisco le 15 mars 2011, Veolia Environnement a annoncé les premiers partenariats conclus avec les start-up retenues par le « Veolia Innovation Accelerator » (VIA). Ce programme ambitieux vise à détecter, évaluer et déployer les meilleures écotechnologies développées par les start-up pour l'ensemble des divisions du Groupe.

La moitié des métiers du Groupe présents dans 10 ans n'existent pas encore aujourd'hui, et la valeur ajoutée de nos activités ne cesse d'augmenter. Pour faire émerger et définir l'avenir de nos services à l'environnement, la recherche et l'innovation apparaissent plus que jamais stratégiques. Pour le Groupe, être pionnier dans les « clean technologies » n'est pas une option mais une nécessité. Il faut trouver de nouvelles solutions pour répondre aux enjeux environnementaux et renforcer notre compétitivité. Nous devons aussi contribuer, vis-à-vis de la société et de nos parties prenantes, à fonder réellement une croissance plus écologique.

C'est pourquoi, dans ce domaine aussi, le Groupe s'est donné les moyens de prendre une longueur d'avance. En concevant et lançant en février 2010 le programme Veolia Innovation Accelerator dans la Silicon Valley américaine, le Groupe a voulu accélérer le déploiement des écotechnologies à travers le monde en fournissant de nouvelles solutions innovantes à ses quatre divisions. Dans ce territoire de référence pour les hautes technologies, les sommes investies dans les cleantechs en 2009 et 2010 ont dépassé celles qui sont consacrées à l'informatique ou à la biologie. Et en 2010, les capitaux-risqueurs ont investi 7 milliards de dollars dans des start-up écotechnologiques, soit une hausse de 25 % par rapport à 2009... Les cleantechs sont un enjeu technologique et financier.

À travers ce programme, Veolia Environnement initie une démarche unique et originale : le Groupe n'investit pas nécessairement dans les start-up mais les aide à tester leurs technologies, puis à les déployer sur le terrain, en leur offrant un accès au marché.

Les schémas de collaboration proposés par Veolia aux start-up sont particulièrement souples puisqu'ils permettent d'envisager une coopération à toutes les étapes de l'innovation :

- 1. pendant la phase de laboratoire :** les partenaires ont accès à un vaste réseau d'experts (850 chercheurs) et à des outils de recherche pour valider et le cas échéant améliorer leur technologie,
- 2. lors de la phase pilote :** Veolia Environnement compte plus de 200 pilotes industriels, qui permettent de tester des solutions à grande échelle en simulant de façon réaliste les conditions d'exploitation qui prévalent chez les clients du Groupe,
- 3. pour l'accès au marché :** il s'agit de valoriser les innovations technologiques en les diffusant largement, et à grande échelle, au plan commercial, ce que permettent la diversité et le périmètre géographique des activités du Groupe présent dans 77 pays.

Le Veolia Innovation Accelerator a reçu un excellent accueil de la part de la communauté cleantech au sens large, auprès des start-up et des financiers. Un an après son lancement, plus de 200 start-up ont déjà intégré le processus de sélection du VIA et le forum de San Francisco, en mars, a été l'occasion de dévoiler cinq premiers partenariats (cf. encadrés page 9) :

- la jeune entreprise canadienne Ostara Nutrient Recovery Technologies Inc a développé une technologie qui permet de valoriser les nutriments présents dans les eaux usées en engrais respectueux de l'environnement,

LES 5 PREMIERS PARTENARIATS AVEC DES START-UP

GREENROAD

Employés : 85 salariés dans le monde / **Création :** 2003 / **PDG :** Pat Burtis / **Activités & Innovation :** Greenroad est une start-up américaine spécialiste de la sécurité des conducteurs et des économies de carburant pour le secteur automobile. Grâce à une plateforme logicielle intégrée de gestion en temps réel et des programmes d'assistance à la conduite, le service proposé par Greenroad permet d'accompagner les conducteurs pour une conduite plus souple et plus écologique. Il est déjà déployé sur plus de 100 flottes de véhicules à travers le monde.

COSMO

Employés : 5 / **Création :** juin 2010 / **PDG :** Hugues de Bantel / **Activités & Innovation :** la société CoSMo (Complex Systems Modeling) est une spin-off française qui a mis au point une plateforme très innovante permettant de modéliser et de simuler des systèmes complexes. Capable de développer une compréhension d'univers multidimensionnels, elle est particulièrement intéressante pour la modélisation urbaine des villes durables et de ses différents flux (eau, déchets, énergie, transport, etc.).

OSTARA

Employés : 33 / **Création :** 2005 / **PDG :** Phillip Abrary / **Activités :** Ostara Nutrient Recovery Technologies Inc est une jeune entreprise canadienne basée à Vancouver qui a développé une technologie pour valoriser les nutriments présents dans les eaux usées en engrais respectueux de l'environnement appelés Crystal Green®. Ostara fait équipe avec Veolia Eau pour mettre au point et commercialiser un système innovant de gestion des eaux usées à faible impact sur l'environnement.

ENVOLURE

Employés : 5 / **Création :** février 2010 / **PDG :** Yves Duval / **Activités & Innovation :** la start-up française Envolve a élaboré une nouvelle méthode efficace de caractérisation directe sur site des eaux usées et des résidus organiques pour évaluer rapidement leur potentiel de valorisation. Grâce aux bio et aux écotechnologies, Envolve a su adapter ses outils de diagnostic aux différentes matrices environnementales. Combinant l'utilisation de microplaques et la détection par fluorescence, cette nouvelle approche est dix fois plus rapide, et dix fois moins chère, que les dispositifs classiques d'éco-analyses.

ADVANCED CYCLONE SYSTEMS

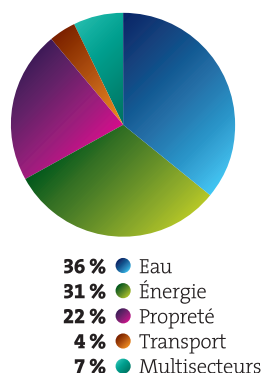
Employés : 9 / **Création :** mai 2008 / **CEO :** Pedro Ribas Araujo / **Activités & Innovation :** Advanced Cyclone Systems (ACS) est une start-up portugaise qui a conçu des systèmes de cyclone parmi les plus efficaces au monde pour l'épuration des fumées. Ce système nécessite de faibles investissements et doit permettre d'optimiser sensiblement les coûts d'exploitation. Le partenariat envisagé prévoit notamment le test de cette technologie en conditions réelles.

- la start-up française Envolve a élaboré une nouvelle méthode de caractérisation directe sur site des eaux usées et des résidus organiques pour évaluer rapidement leur potentiel de valorisation,
- l'entreprise française CoSMo (Complex Systems Modeling) a mis au point une plateforme pour modéliser et simuler des systèmes complexes, particulièrement intéressante dans l'approche des villes durables,
- la start-up portugaise Advanced Cyclone Systems (ACS) a conçu des systèmes de cyclone parmi les plus efficaces au monde pour l'épuration des fumées,
- enfin, la start-up américaine Greenroad a développé un service performant d'assistance à la conduite en temps réel pour permettre au conducteur une conduite plus souple et plus écologique.

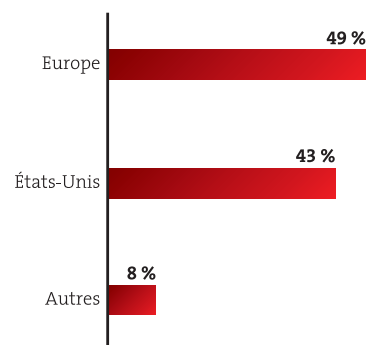
Les start-up candidates proviennent aujourd'hui d'Europe (49 %), des États-Unis (43 %), mais aussi d'Asie (8 %). Leur intérêt pour le programme tient notamment à l'accompagnement et à la plateforme de déploiement inégalée dont elles bénéficient à travers le monde grâce aux quatre divisions du Groupe. Ces dernières jouent en effet un rôle clé pour le déploiement des écotechnologies sur le terrain, en s'accordant au rythme spécifique des start-up et aux besoins de leurs clients. Les délais de réponse aux sollicitations des start-up sont rapides : une semaine pour valider l'intérêt du périmètre pour Veolia, quatre semaines pour valider la pertinence de la technologie, et enfin 12 semaines pour décider du protocole d'accord. En amont de la filière, des partenariats ont été noués avec des fonds d'investissement, comme avec la Fondation pour les Technologies du développement durable du Canada (TDDC), qui

Provenance et secteurs d'activité des start-up évaluées par le Veolia Innovation Accelerator

Répartition par secteurs d'application



Répartition géographique



possèdent l'assise financière et la volonté d'accélérer le financement et le développement des jeunes entreprises innovantes de leurs portefeuilles.

De nombreux chantiers sont déjà en cours pour affiner encore les processus de sélection au plus près des besoins de nos divisions et des différents marchés. Le VIA doit permettre d'accélérer encore nos capacités d'innovations et de renforcer nos positions en fournissant au Groupe et à nos clients de nouvelles solutions pour faire face ensemble et de manière créative aux défis environnementaux.

➤ Retrouvez le Veolia Innovation Accelerator sur via.veolia.com

Roland Jourdain s'offre une deuxième tournée

Vainqueur de la Route du Rhum pour la deuxième fois de sa carrière, « Bilou » dévoile son agenda 2011 dans le cadre du renouvellement de son partenariat avec Veolia Environnement.

Après son doublé sur monocoque pour la 9^e édition de la Route du Rhum, le renouvellement pour quatre ans du partenariat avec Veolia Environnement ouvre de nouveaux horizons à Roland Jourdain. À commencer par son retour aux trois coques et aux épreuves en équipage, dans le cadre du tout nouveau circuit international, le **Multi One Championship**, qui débutera en 2012.

« Ce tour du monde avec escales va me permettre de participer à l'émergence d'une classe de bateau, les multicoques MOD 70, qui a fait le choix d'une démarche écocitoyenne, et de naviguer sur un parcours inédit. Ce défi répond aussi à l'envie commune avec Veolia



Environnement de raconter ensemble une histoire originale, résolument tournée vers la protection de la planète et la rencontre des collaborateurs du Groupe à travers le monde. »

Cette année, Roland Jourdain finalisera le recrutement de son équipage, un mix entre marins aguerris à la course au large et spécialistes des régates. Le bateau, assemblé à Lorient, sera mis à l'eau en juin prochain en vue des premières courses off shore programmées six mois plus tard. En attendant, le navigateur suit la construction des nouveaux locaux de sa société Kairos, à Concarneau. *« Nous avons choisi de réhabiliter un bâtiment en collaboration avec les quatre métiers de Veolia Environnement et les artisans locaux. Notre démarche commune d'optimisation des impacts énergétiques et de la qualité de l'air intérieur prouve que les contraintes environnementales sont aussi source de créativité ! »*

Votre information en ligne

Aujourd'hui, vous êtes 20 000 membres du Club de l'Actionnaire de Veolia Environnement à recevoir régulièrement et personnellement, par mail ou par courrier, notre actualité, nos informations stratégiques et financières, les événements du Club. Nous vous remercions de votre confiance et de votre fidélité.

Au travers des Lettres aux Actionnaires, du Guide de l'Actionnaire, du Numéro Libre Appel ou encore de notre site internet qui vous est dédié, www.finance.veolia.com, vous disposez de plusieurs outils pour recevoir notre communication et mieux



connaître votre Groupe. Les sites du Groupe Veolia Environnement vous sont également proposés au sein de l'espace www.veolia.com dans lequel, rubrique par rubrique, vous pourrez suivre nos développements en France, à l'étranger.

Vous avez également accès, à l'aide d'un identifiant et d'un mot de passe communiqués par le Service Relations Actionnaires de Veolia Environnement, à l'extranet réservé aux membres du Club de l'Actionnaire sur le site www.finance.veolia.com

Si vous perdez ou oubliez les éléments de cet accès et souhaitez les recevoir à nouveau, vous devrez en faire la demande écrite :

- soit par mail à service.actionnaires@veolia.com
- soit par courrier au Service Relations Actionnaires de Veolia Environnement
36/38 avenue Kléber - 75116 Paris.



LE COMITÉ CONSULTATIF DES ACTIONNAIRES

La thèse de Nathalie Darras-Barquissau :

Les attentes des actionnaires individuels de VE

L'objectif de cette recherche (réalisée dans le cadre d'un doctorat en sciences de gestion à l'Université Montesquieu Bordeaux IV) était de faire ressortir la diversité des attentes exprimées



par les actionnaires individuels tout au long de la détention de leurs titres. Pour cette étude, plus de 350 actionnaires individuels ont répondu à un questionnaire visant à mieux connaître les actionnaires et à mesurer leurs attentes. L'étude a montré que si les actionnaires avaient de réelles attentes financières, ils étaient également très intéressés par l'information et la gouvernance de l'entreprise.

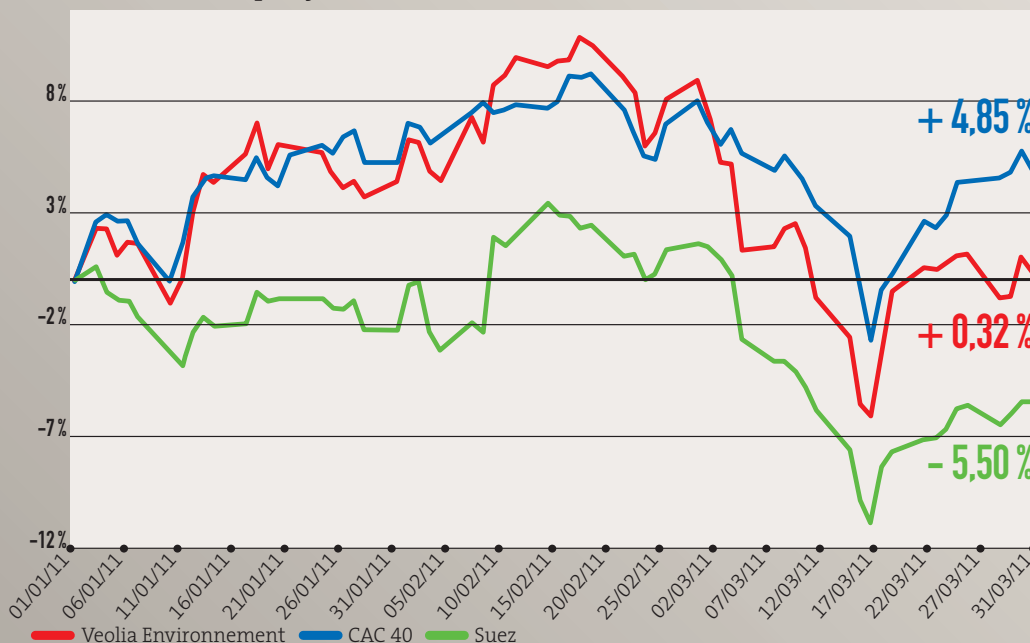
Nathalie Darras-Barquissau est membre du comité consultatif des actionnaires de VE et travaille actuellement en tant que professeur de finance au sein de l'École supérieure de commerce de Pau.

Votre rendez-vous avec la Bourse

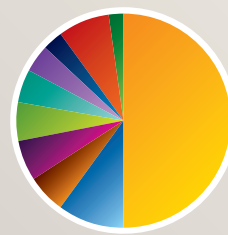
Cours de l'action Veolia Environnement (Euronext Paris)

Code ISIN : FR0000124141-VIE

Évolution relative depuis janvier 2011



Structure du capital à fin décembre 2010



50 %	Autres institutionnels
10 %	Caisse des Dépôts et Consignations
6 %	Amundi
6 %	Groupe Industriel Marcel Dassault
6 %	Groupama
5 %	Velo Investissement
4 %	EDF
3 %	Autodétention Veolia Environnement
8 %	Actionnaires individuels
2 %	Actionnaires salariés
100 %	

Votre agenda 2011

- **5 mai :**
Information trimestrielle au 31 mars 2011
- **17 mai :**
Assemblée Générale des Actionnaires au Carrousel du Louvre (Paris), à 15 h
- **4 août :**
Résultats semestriels 2011
- **10 novembre :**
Information trimestrielle au 30 septembre 2011
- **18 et 19 novembre :**
Salon Actionaria du Palais des Congrès de la Porte Maillot (Paris)

Votre Comité Consultatif

Étant Actionnaire de Veolia Environnement et membre de son Club de l'Actionnaire, vous pouvez rejoindre notre Comité Consultatif en nous adressant votre candidature et votre curriculum vitae à l'adresse suivante :

Service Relations Actionnaires

Veolia Environnement
36/38 avenue Kléber - 75116 Paris

Nous espérons que vous serez nombreux à nous répondre et nous nous réjouissons à l'avance de vous rencontrer.

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.finance.veolia.com/actionnaires.html

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