

# La lettre aux Actionnaires

AVRIL 2008 - n°16

Résultats  
annuels  
2007

Chiffre d'affaires  
**32,6 Mds€**  
**+ 14 %<sup>(1)</sup>**

Résultat opérationnel  
**2 497 M€**  
**+ 17,1 %<sup>(1)</sup>**

Résultat net  
**928 M€**  
**+ 22,3 %**

(1) à change courant

## L'INTERVIEW DU PRÉSIDENT

# Notre stratégie de développement renforcée par une nouvelle année de croissance

**Veolia Environnement présente pour 2007 une nouvelle année de croissance rentable.**

**Quelles sont les perspectives pour l'année 2008 ?**

**HENRI PROGLIO :** Les choix stratégiques réalisés par votre Groupe au cours de ces dernières années permettent d'afficher cette année encore de très belles performances. Notre modèle de développement économique, basé sur des contrats de longue durée, une exposition géographique équilibrée et une évolution favorable de notre portefeuille d'activités, conforte votre Groupe dans sa position de référence mondiale des Services à l'Environnement.

Dans un contexte économique global difficile pour 2008, ces très belles performances nous permettent d'envisager pour cette année une croissance d'au moins 10 % de notre chiffre d'affaires, de notre capacité d'autofinancement et de notre résultat net.

**Vous avez décidé de faire de l'année 2008 l'année de la sécurité pour les collaborateurs de Veolia Environnement. Pourquoi ?**

**HENRI PROGLIO :** Notre entreprise est avant tout une communauté de femmes et d'hommes unis dans un projet qui place la dimension humaine au cœur de ses préoccupations. L'intégrité physique de nos collaborateurs relève de la responsabilité de tous : c'est dans ce sens que le comité exécutif s'est engagé dans cette mobilisation. Aussi, nous engagerons dès 2008, et de manière durable, une révolution des mentalités reposant sur le partage et le respect des standards mondiaux en matière de santé et de sécurité.

J'attends des résultats dès 2008 car notre plus belle

richesse, ce sont les femmes et les hommes de notre entreprise sur lesquels se fonde notre avenir.

**Veolia Environnement crée l'Observatoire des modes de vie urbains ?**

**Pourquoi Veolia et pourquoi faire ?**

**HENRI PROGLIO :** Parce que notre métier de services à l'environnement s'inscrit pleinement dans les préoccupations urbaines majeures et qu'il accompagne la construction des villes dans leurs problématiques environnementales.

En un siècle, la concentration urbaine n'a cessé d'augmenter et continuera ainsi : depuis 2006, plus de 50 % de la population vit en ville soient 3 milliards d'individus. C'est pourquoi nous devons connaître et comprendre les besoins, les comportements et les angoisses des citoyens du monde d'aujourd'hui. Avec l'Observatoire, Veolia donne la parole aux urbains de 14 villes du monde et présente des indicateurs d'observation et de mesure. Nous partagerons avec vous les résultats de cette étude que nous renouvelerons et étendrons à d'autres villes.

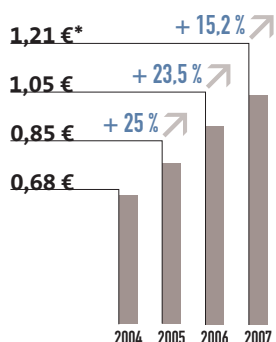
**Henri Proglío,**  
Président-  
Directeur Général



# L'année 2007 : le résultat des choix stratégiques de ces dernières années

Veolia Environnement présente pour 2007 une nouvelle amélioration de ses performances. C'est le résultat des choix stratégiques réalisés par votre Groupe au cours de ces dernières années qui nous ont également permis de résister à des conditions climatiques peu favorables et à une dégradation de l'environnement économique international intervenue dès le second semestre de l'année.

## Dividende par action



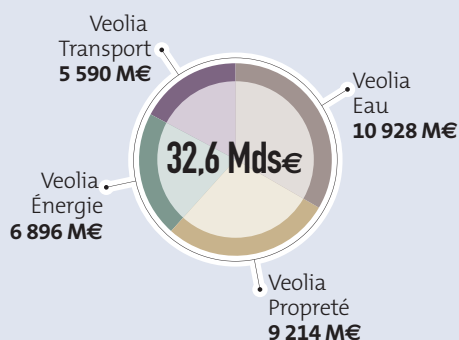
## Taux de distribution

2007 = 59,5 %  
2006 = 54 %

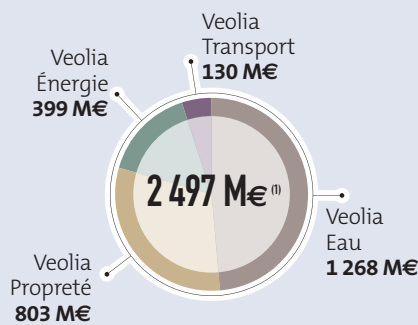
\* sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale du 7 mai 2008.

## La contribution des divisions

Chiffre d'affaires au 31 décembre 2007



Résultat opérationnel au 31 décembre 2007



<sup>(1)</sup> dont - 103 M€ (résultat opérationnel Holding Veolia)

Le **chiffre d'affaires** global consolidé ressort à 32,6 Mds€ au 31 décembre 2007 contre 28,6 Mds€ pour la période précédente en hausse de 14 % à change courant (14,9 % à change constant).

L'ensemble des quatre divisions a participé à cette forte performance avec une progression à change constant de + 9 % pour l'Eau, + 25,5 % pour la Propreté, + 12,5 % pour l'Énergie et + 14 % pour le Transport.

Le Groupe a procédé à des acquisitions ciblées en 2007 lui permettant de développer sa gamme de métiers et sa présence dans certains pays : en Allemagne dans la Propreté avec Sulo, aux États-Unis dans l'Énergie avec Thermal North America, Inc. ainsi qu'en Europe Centrale et Europe de l'Est.

Le **résultat opérationnel récurrent** est en hausse de 11,1 % à change courant à 2 469 M€ contre 2 222 M€ au 31 décembre 2006. Cette croissance résulte de la progression de l'activité, de l'amélioration de la productivité et de la maturation du portefeuille de contrats constitué ces dernières

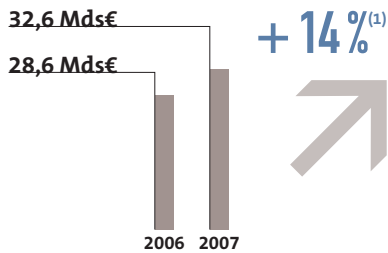
années. Sous l'effet conjugué des bonnes performances opérationnelles, de la stabilisation de la charge d'impôt et de la gestion maîtrisée du coût net de financement, le **résultat net récurrent** s'élève à 933 M€ au 31 décembre 2007 contre 762 M€ au 31 décembre 2006 soit une progression de 22,5 %.

Le **cash-flow libre** avant nouveaux grands projets ressort à 906 M€ au 31 décembre 2007. Les nouveaux projets et acquisitions ciblés de l'ordre de 3 973 M€ concerne principalement l'acquisition de Sulo en Allemagne, VSA Tecnitalia (ex TMT) en Italie et Thermal North America, Inc. aux États-Unis. L'augmentation de capital de 2,6 Mds€ finalisée le 10 juillet dernier a permis à votre Groupe de renforcer ses fonds propres et d'accroître sa flexibilité financière.

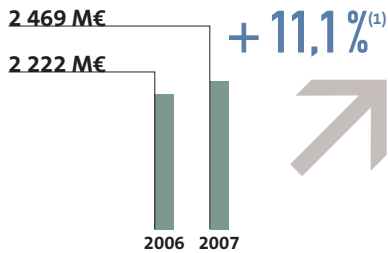
Après ces investissements et prise en compte de l'augmentation de capital et du paiement des dividendes, l'endettement financier net du Groupe s'élève au 31 décembre 2007 à 15,1 Mds€ contre 14,7 Mds€ au 31 décembre 2006.

➔ Retrouvez l'intégralité de nos "Résultats 2007" sur notre site : [www.veolia-finance.com](http://www.veolia-finance.com)

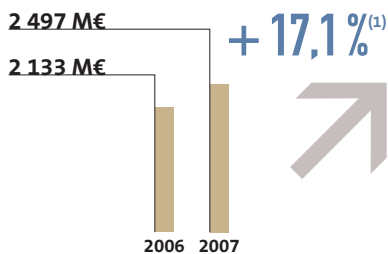
Chiffre d'affaires



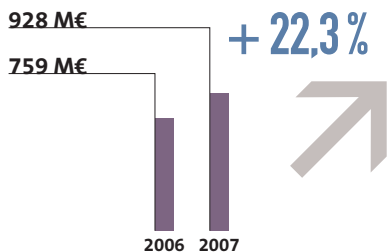
Résultat opérationnel récurrent



Résultat opérationnel



Résultat net (part du Groupe)



(1) à change courant

## Contrats autour du monde

### Veolia Eau :

- dans les **Émirats Arabes Unis**, pour la construction (via sa filiale *Veolia Eau Solutions & Technologies*), l'exploitation et la maintenance de l'usine de dessalement par distillation et osmose inverse de Qidfa à Fujairah ;
- aux **États-Unis**, Veolia Water North America remporte le plus important contrat de partenariat public-privé pour la gestion du réseau d'assainissement régional desservant l'agglomération de Milwaukee soit une population de 1,1 million d'habitants ;
- en **Chine** avec la fourniture en eau potable de 3 millions d'habitants de la ville de Tianjin pour une durée de 30 ans.

### Veolia Propreté :

- aux **États-Unis**, avec la mise en service du "Swordfish", navire de très haute technologie qui permet de réaliser une large gamme de travaux marins et sous-marins dans le Golfe du Mexique ;
- en **France**, Veolia Propreté acquiert *Bartin Recycling Group*, n°3 français du recyclage et de la valorisation des ferrailles et métaux (finalisation en février 2008).

### Veolia Énergie :

- aux **États-Unis**, avec la finalisation de l'acquisition de *Thermal North America, Inc.*, premier portefeuille de réseaux de chaleur et de froid ;
- à **Bahrein** sur l'île de Bahrein Bay, avec un contrat portant sur la gestion des immeubles (eau réfrigérée, eau d'irrigation, collecte d'eaux usées) et sur la gestion des bâtiments.

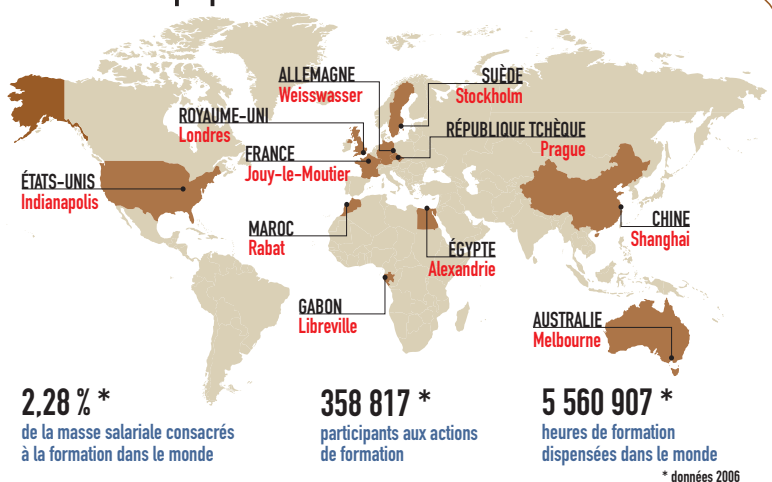
### Veolia Transport :

- en **Suède**, avec l'acquisition du groupe suédois *People Travel Group* assurant notamment des services de navettes, de liaisons et de dessertes aéroportuaires ;
- en **France**, avec la délégation de service public de la desserte maritime des îles du Morbihan pour une durée de 7 ans.

## Les campus Veolia se développent dans le monde

Afin d'accompagner son développement international et de renforcer sa politique ambitieuse en matière de formation, Veolia Environnement a déployé depuis la création du Campus de Jouy-le-Moutier, un réseau mondial de centres de formation.

Plate-forme commune de développement des compétences de l'ensemble des activités du Groupe, le Campus Veolia rassemble en France sur un même site toutes les directions de formation des entités du Groupe. C'est un lieu d'animation, de brassage culturel et de rencontres : il constitue le pivot de formation situé à la tête d'un réseau aujourd'hui mondial pour les 320 000 collaborateurs du Groupe.



## 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](http://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

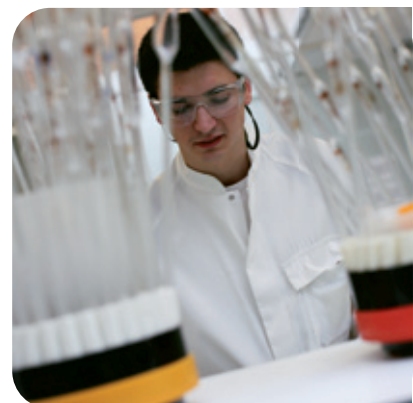
132 millions de personnes desservies en eau potable et assainissement



### Tout le monde en parle

Depuis 2004 au Maroc, le Ministère de la Santé, la R&D Veolia et Amendis, filiale du Groupe au Maroc, mènent un programme de recherche sur l'accès à l'eau potable et à l'assainissement.

L'objectif est de mesurer l'impact sanitaire des installations d'eau potable et d'assainissement sur l'agglomération de Tanger. Les indicateurs sanitaires (diarrhées, conjonctivites et maladies de peau) sont évalués dans des centres de santé et hôpitaux de la ville. Les résultats sont très encourageants et montrent une diminution forte de la contamination de l'eau stockée à domicile et une amélioration des indicateurs sanitaires. L'accès à l'eau potable permet l'amélioration des conditions de vie : lutte contre la pauvreté et la faim, baisse de la mortalité maternelle et infantile, préservation des ressources naturelles.



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](http://www.veolia-proprete.com)

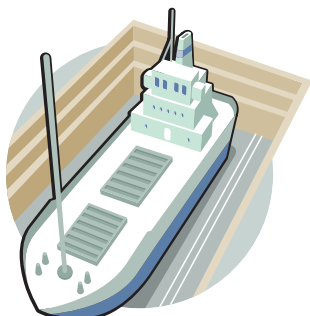
### REPÈRES 2007

N°1 mondial de la gestion des déchets

9,2 Mds€ de chiffre d'affaires

100 100 collaborateurs dans 33 pays

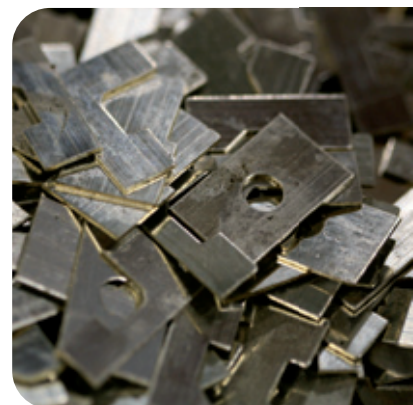
66 millions de tonnes de déchets traités



### Tout le monde en parle

Veolia Propreté est autorisé à exploiter un centre de démantèlement de navires et de valorisation de matériaux à Bassens sur le Port Autonome de Bordeaux.

Avec ce nouveau site, la France dispose désormais d'un centre d'excellence pour la déconstruction de navires en fin de vie en matière de conditions environnementales et de sécurité. Les opérations de démantèlement seront réalisées en cale sèche permettant ainsi de prévenir toute pollution : les matières métalliques issues du démantèlement seront expédiées par voie d'eau vers les filières de valorisation.





REPÈRES 2007

N°1 européen des services énergétiques

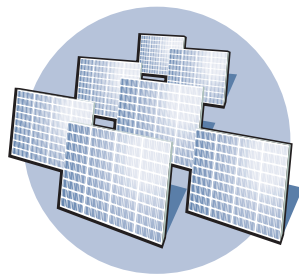
6,9 Mds€ de chiffre d'affaires

54 400 collaborateurs dans 39 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 une meilleure efficacité énergétique et environnementale des sites dont elle a la gestion.

Retrouvez leurs activités sur le site : [www.dalkia.com](http://www.dalkia.com)



Tout le monde en parle

Pour la première fois en Europe, une ville de 7 400 habitants est éclairée la nuit par le soleil. Dans le cadre d'un partenariat public-privé avec la ville de Sant Fost de Campsentelles en Espagne, Citelum Iberica (filiale de Veolia Énergie) exploite une centrale photovoltaïque de 8 000 m<sup>2</sup> de panneaux solaires.

Ces capteurs convertissent le jour l'énergie solaire en électricité vendue au distributeur local. En échange, Citelum achète l'énergie nécessaire à l'éclairage public de la ville au tarif de nuit. Le différentiel de tarif entre l'énergie vendue et celle achetée permet l'exploitation et la maintenance de la centrale ainsi que la rénovation complète du réseau d'éclairage public et de ses 1 800 points lumineux.



REPÈRES 2007

1<sup>er</sup> opérateur privé européen de transport public

5,6 Mds€ de chiffre d'affaires

81 600 collaborateurs dans 30 pays

2,7 milliards de voyages effectués sur l'année

Avec des services de transport public de voyageurs et des prestations industrielles (lignes de fret ferroviaire, services sur plate-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](http://www.veolia-transport.com)



Tout le monde en parle

Aux États-Unis, Veolia Transportation est aujourd'hui un des principaux opérateurs de la gestion des réseaux de service de transport à la demande pour les personnes à mobilité réduite.

Le "paratransit" est un service de transport fonctionnant d'adresse à adresse dans un rayon de 3/4 de mile autour de la ligne régulière aux mêmes conditions de dessertes, d'horaires et de tarifs que celles en vigueur dans les transports collectifs accessibles. Il vient en complément du réseau de transports réguliers lorsque ces derniers sont inaccessibles. Veolia Transportation gère une cinquantaine de réseaux de "paratransit" aux États-Unis.



# L'Observatoire Veolia

**Parce que nos villes croissent et qu'il faut accompagner leur évolution avant qu'elles ne grandissent sans précaution, Veolia Environnement a créé l'Observatoire des modes de vie urbains. Pour mesurer et comprendre les évolutions et la diversité des réalités urbaines partout à travers le monde, l'Observatoire présente un outil de mesure et d'analyse. 8 500 personnes ont été interrogées dans 14 villes du monde sur les 5 continents.**

L'Observatoire Veolia des modes de vie urbains publie les résultats de sa première étude réalisée par l'institut de sondage Ipsos pour mieux comprendre la relation entre le citoyen et sa ville. 8 500 personnes interrogées dans 14 villes du monde : Alexandrie, Berlin, Chicago, Londres, Los Angeles, Lyon, Mexico, New York, Paris, Pékin, Prague, Shanghai, Sydney et Tokyo.

L'enquête s'appuie sur un panel de sondés représentatifs de différentes tranches d'âge et catégories socioprofessionnelles. Les questions ont été formulées par l'institut Ipsos et validées par Veolia pour qu'elles offrent des pistes de réflexion supplémentaires sur nos expertises et notre propre prospective.

Des données ville par ville ont été obtenues ainsi que des tendances globales sur les attentes et les préoccupations des urbains. Si les villes ont des histoires et des cultures différentes, elles partagent de plus en plus les problématiques de gestion des services dans le respect de l'environnement. C'est au travers de l'Institut Veolia Environnement que la réflexion de Veolia s'engage : quelles sont les réponses innovantes que nous pouvons apporter à ces préoccupations ?

L'Observatoire Veolia a vocation à se pérenniser, de nouvelles enquêtes portant sur de nouvelles villes seront menées régulièrement tous les 2 ans environ.

Vous pouvez retrouver l'intégralité de cette enquête sur le site : [www.observatoire.veolia.com](http://www.observatoire.veolia.com)

**Au regard des réponses se dégagent :**

**L'urbain type** évolue dans un réseau social dense mais superficiel. Il critique son cadre de vie mais apprécie fortement d'avoir tout à portée de main. Il se plaint du coût de la vie, se montre économe de ses activités et est surtout centré sur ses activités professionnelles.

**83 %** des citoyens sont satisfaits de leur ville mais signalent très vite la pression évidente du coût de la vie et le besoin fortement ressenti d'une sécurité assurée des biens et des personnes.

**La voiture** est pointée du doigt dans toutes les villes comme responsable du bruit, de la pollution et des embouteillages.

**L'insécurité** est une inquiétude pour l'avenir très présente à Mexico et dans une moindre mesure à Tokyo.

**La ville idéale ? Elle regrouperait :**

- **Chicago et Sydney** pour le cadre de vie ;
- **Tokyo** pour les transports en commun ;
- **Pékin et Shanghai** pour leur dynamisme économique ;
- **Paris** pour son offre culturelle ;
- **New York** pour la diversité de sa population ;
- **Los Angeles** pour sa propreté ;
- **Alexandrie** pour la fête et l'amour ;
- **Berlin** pour la facilité de la rencontre ;
- **Prague** pour son architecture.

“En 2008, pour la première fois dans l’histoire de l’humanité, plus de la moitié de la population de la planète réside en ville. Les urbains n’étaient que 10 % en 1900. Cette évolution accélérée est porteuse d’espoir car la ville est le lieu du progrès économique, éducatif et culturel. Elle suscite également une part d’appréhension symbolisée par les agglomérations géantes de plusieurs dizaines de millions d’habitants qui vont se multiplier d’ici 10 à 20 ans.

L’accompagnement de cette évolution doit être conçue pour et avec ceux qui vivent dans les villes. L’effort doit être, d’une part, technologique pour moderniser les villes et affronter les nouveaux défis de l’environnement urbain que sont le changement climatique, la raréfaction des ressources naturelles, les risques sanitaires. Il doit être sociologique, d’autre part, pour anticiper les aspirations et les attentes des urbains et construire la ville de demain.

Notre démarche est novatrice : elle puise aux racines du métier de notre entreprise présente depuis toujours au service et au contact des populations. À travers les résultats obtenus par l’Observatoire, c’est l’expression spontanée des acteurs de la cité que nous recueillons avec laquelle nous préparons la construction du développement durable de nos villes.”

**Henri Proglia**, Président-Directeur Général de Veolia Environnement

Extrait : “2008 - Observatoire Veolia des modes de vie urbains”

## Propositions pour une gestion responsable des services à l’environnement

À la suite des réflexions menées lors du Grenelle de l’Environnement, Veolia Environnement a élaboré, avec l’ensemble de ses divisions, un document visant à identifier les enjeux prioritaires de ses différents métiers.

Cette publication, intitulée “*Propositions pour une gestion responsable des services à l’environnement*”, s’articule autour des 4 axes suivants :

### **Préserver**

les ressources naturelles et réduire les impacts sur l’environnement ;

### **Optimiser**

l’utilisation de l’énergie et améliorer les systèmes de transport : deux clés pour lutter contre le changement climatique ;

### **Améliorer**

la gouvernance des services à l’environnement ;

### **Développer**

des solutions innovantes face aux nouveaux défis urbains et environnementaux.



Si vous souhaitez en savoir plus sur ce thème et les engagements du Groupe, connectez-vous sur le site : [www.developpement-durable.veolia.com](http://www.developpement-durable.veolia.com)

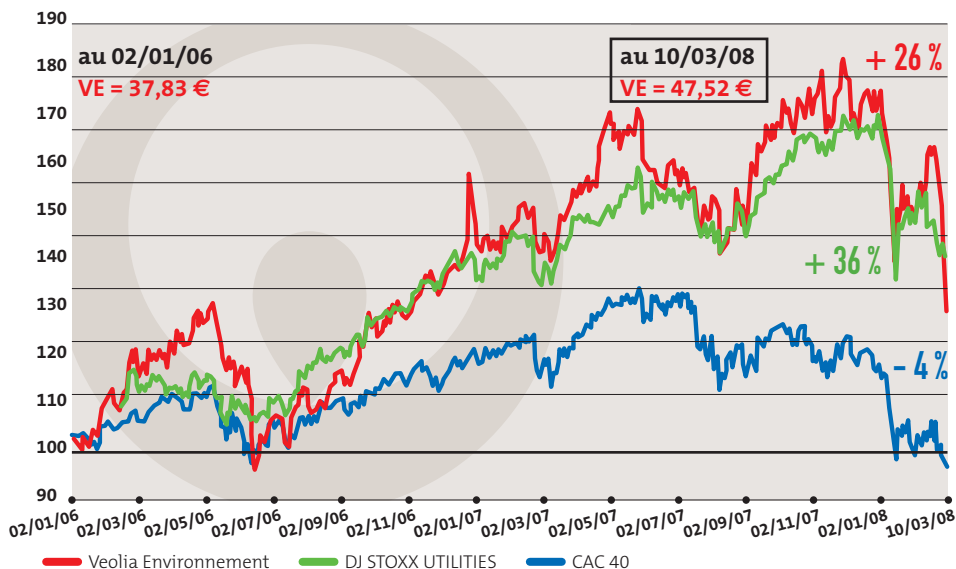
# Vos Rendez-vous Actionnaires

## Votre rendez-vous avec la Bourse

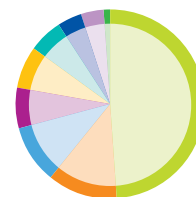
### Cours de l'action Veolia Environnement (Euronext Paris)

Code ISIN : FR0000124141-VIE

(base 100 le 2/01/06)



## Structure du capital à fin décembre 2007



49 %	Autres institutionnels
12 %	Groupe Capital Research & Management Company <sup>(1)</sup>
10 %	Caisse des Dépôts et Consignations
7 %	Natixis
7 %	Actionnaires individuels
6 %	Groupama
4 %	EDF
4 %	Autocontrôle Veolia Environnement
1 %	Actionnaires salariés
<b>100 %</b>	

<sup>(1)</sup> prise en compte de la totalité des entités de Capital Research

## Rencontre avec nos Actionnaires individuels

En février 2008, la Direction des Relations Investisseurs et Actionnaires est allée à la rencontre des Actionnaires individuels américains de Veolia lors du World Money Show d'Orlando (Floride).

Ce forum est dédié aux investisseurs individuels : expositions, stands et conférences, pour fournir des informations et des conseils en matière d'investissements. En tant que société cotée à New York sous forme d'ADR, Veolia s'est associé au NYSE

(New York Stock Exchange) pour participer à ce salon et présenter les activités de votre Groupe aux États-Unis et dans le reste du monde. Nos visiteurs ont été particulièrement sensibles à la présence d'un groupe français sur cet évènement et ont souhaité en connaître plus sur nos métiers.

Les engagements de Veolia en matière de Développement Durable ont été au cœur de nos échanges dans un pays en quête de valeurs environnementales.



## Votre agenda 2008

### 7 Mai :

- Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre
- Assemblée Générale des Actionnaires à la Grande Arche de la Défense

**27 mai :** Date de mise en paiement du dividende (détachement du coupon le 22 mai)

**7 août :** Résultats semestriels

### 7 novembre :

Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre

### 21 et 22 novembre :

Actionaria au Palais des Congrès de Paris



## Contacts utiles

Numéros d'appels 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](mailto:service.actionnaires@veolia.com)

Site internet : [www.veolia-finance.com](http://www.veolia-finance.com)

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