

La lettre aux Actionnaires

NOVEMBRE 2007 - n° 15

Sommaire

- Nos résultats semestriels 2007
pages 2 et 3
- L'actualité de nos métiers
pages 4 et 5
- Notre engagement pour le Développement Durable
pages 6 et 7
- Vos Rendez-vous Actionnaires
page 8

L'INTERVIEW DU PRÉSIDENT

Une dynamique de croissance rentable

Résultats
semestriels
2007

Chiffre d'affaires

15,5 Mds€
+ 10,9 % ⁽¹⁾

Résultat opérationnel

1 272 M€
+ 12,7 % ⁽¹⁾

Résultat net récurrent

482 M€
+ 26,6 % ⁽¹⁾

(1) à change courant

Avec une progression à 2 chiffres des principaux indicateurs financiers au 30 juin 2007, Veolia Environnement présente de très belles performances : quelles sont les perspectives pour l'année 2007 ?

HENRI PROGLIO : Au cours du premier semestre 2007, Veolia Environnement a poursuivi sa stratégie de croissance, interne et externe, dans ses métiers et zones d'activités prioritaires. Le renforcement de ses positions, les bonnes performances obtenues dans un contexte climatique peu favorable pour le Groupe et le succès de notre récente augmentation de capital confortent la capacité du Groupe sur sa croissance future.

Dans ce contexte, nous sommes confiants sur les résultats attendus pour 2007 avec une croissance du chiffre d'affaires supérieure à 12 % et une progression du résultat opérationnel du même ordre de grandeur. Cette croissance forte atteste de la cohérence de notre modèle d'entreprise.

Veolia Environnement a bouclé avec succès l'augmentation de capital de 2,6 milliards d'euros lancée en juin dernier. Pourquoi une augmentation de capital, et pourquoi à ce moment-là ?

HENRI PROGLIO : Depuis 2006, nous avons annoncé d'importantes acquisitions pour 3,3 milliards d'euros d'investissements : citons **Cleanaway** au Royaume-Uni (Propreté), **Sulo** en Allemagne (Propreté) et **Thermal North America** aux États-Unis (Énergie). Cette augmentation de capital de 2,6 milliards d'euros va nous permettre d'accélérer nos projets de développement dans une période porteuse d'opportunités et contribuer ainsi à renforcer la marge de manœuvre financière de votre Groupe.

En souscrivant à cette opération, les actionnaires de Veolia Environnement ont montré leur attachement à leur Groupe et à ses valeurs pour faire face aux enjeux environnementaux. Ils ont choisi de

bénéficier pleinement de la stratégie de croissance de Groupe tout en l'accompagnant dans son développement, je tiens à les remercier très chaleureusement de leur confiance.

La crise des marchés financiers de l'été dernier, liée au ralentissement du marché immobilier américain, a faiblement impacté le titre Veolia Environnement. Pourquoi ?

HENRI PROGLIO : Les choix financiers de votre Groupe le rendent peu vulnérable à cette crise dans la mesure où nous n'avons pas réalisé de placements, directs ou indirects, dans le secteur immobilier. De plus, les liquidités très significatives dont nous disposons, grâce à une émission obligataire d'un milliard d'euros en mai et à l'augmentation de capital de 2,6 milliards d'euros finalisée en juillet, nous mettent à l'abri des mouvements des marchés.

Cependant, pour faire face à la diffusion de cette crise à l'ensemble des marchés de crédit, nous avons choisi de cesser temporairement d'emprunter à très court terme et de renforcer les critères de solvabilité des supports que nous sélectionnons. Nous demeurons très attentifs aux conséquences de ces mouvements sur l'ensemble de l'économie et en particulier sur les secteurs autres que l'immobilier.

Henri Proglío,
Président-Directeur
Général



Nouvelle progression des performances

Veolia Environnement a enregistré au cours du 1^{er} semestre 2007 une nouvelle croissance rentable de l'ensemble de ses activités dans un contexte climatique peu favorable pour le Groupe.

Les résultats présentés au 30 juin 2007 n'intègrent ni les principales acquisitions annoncées depuis le début de cette année, en cours de finalisation, ni l'apport de liquidités lié à l'augmentation de capital de juillet 2007.

Des acquisitions stratégiques*

Propreté :

avec l'acquisition de SULO, n°2 en Allemagne du traitement des déchets et de TMT, 1^{er} opérateur privé en Italie sur le marché du traitement thermiques de déchets ;

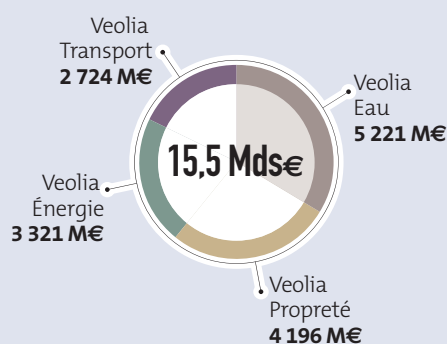
Énergie :

avec l'acquisition de Thermal North America, Inc., le 1^{er} portefeuille aux États-Unis de réseaux de chaleur et de froid.

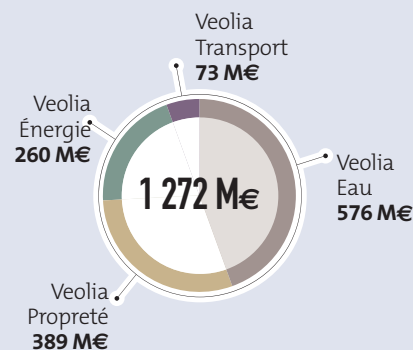
* acquisitions en cours de finalisation n'ayant pas contribué aux résultats du 1^{er} semestre 2007

La contribution des divisions

Chiffre d'affaires au 30 juin 2007 :



Résultat opérationnel au 30 juin 2007 :



Le **chiffre d'affaires** global consolidé ressort à 15,5 Mds€ au 30 juin 2007 contre 13,9 Mds€ pour la période précédente en hausse de 10,9 % à change courant. L'ensemble des quatre divisions a contribué à cette excellente performance avec une progression à change courant de + 8,8 % pour l'Eau, + 18,3 % pour la Propreté, + 7,9 % (hors impact de la variation des prix de l'énergie) pour l'Énergie et + 16,1 % pour le Transport.

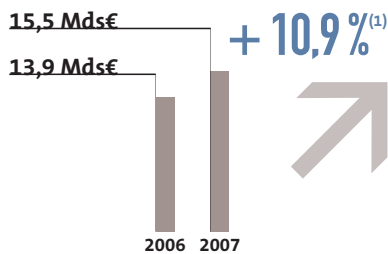
La rentabilité du Groupe s'est encore améliorée avec un **résultat opérationnel** en hausse de 12,7 % à change courant à 1 272 M€ contre 1 129 M€ au 30 juin 2006. Sous l'effet de ces bonnes performances opérationnelles, de la progression contenue des frais financiers et de l'amélioration du taux effectif d'impôt, le

résultat net récurrent s'élève à 482 M€ au 30 juin 2007 contre 381 M€ au 30 juin 2006, soit une hausse significative de 26,6 % à change courant.

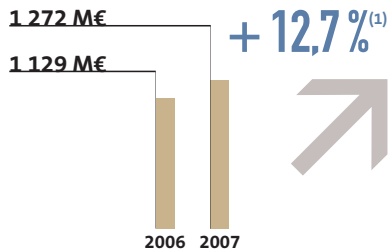
Le **cash flow libre** avant nouveaux grands projets ressort à 413 M€ au 30 juin 2007. Le Groupe a procédé à des investissements ciblés pour un montant de 444 M€ dans l'ensemble des divisions du Groupe ; ils s'inscrivent dans le cadre d'une politique de développement sélective et créatrice de valeur.

L'**endettement** du Groupe au 30 juin 2007 représente 3,5 fois la capacité d'autofinancement. L'augmentation de capital de 2,6 Mds€ finalisée le 10 juillet dernier conforte la capacité de votre Groupe à financer sa croissance future.

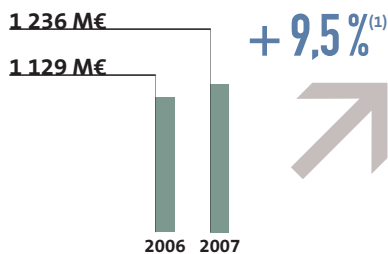
Chiffre d'affaires



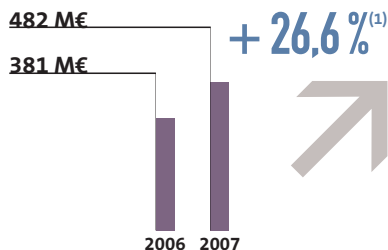
Résultat opérationnel



Résultat opérationnel récurrent



Résultat net récurrent



(1) à change courant

Contrats autour du Monde

Veolia Eau :

- en Arabie Saoudite, pour la conception et la construction d'une des plus grandes installations de dessalement au monde (distillation à effets multiples) pour la ville de Jubail et la province orientale du pays ;
- en Espagne, pour la construction et l'exploitation pendant 15 ans d'une usine de dessalement à Campo de Dalías ;
- en Chine, avec le service public complet de production d'eau potable et l'exploitation des eaux usées de la ville de Haïkou.

Veolia Propreté :

- aux États-Unis, avec la signature de 5 contrats de services aux industriels : travaux en mers très profondes, nettoyages de réservoirs et fournitures de services industriels ;
- en Grande-Bretagne, Veolia Propreté a remporté le contrat de gestion intégrée des déchets du Comté du Shropshire Waste Partnership pour une durée de 27 ans.

Veolia Énergie :

- en Chine avec l'exploitation et le développement de son premier réseau de chaleur dans la ville de Jiamusi.
- en Hongrie avec l'acquisition du groupe Pannon Power Holding, Dalkia acquiert la plus importante centrale biomasse du pays.

Veolia Transport :

- aux Pays-Bas, avec le contrat de fret ferroviaire de conteneurs entre Rotterdam et Venlo (frontière allemande) pour une durée de trois ans ;
- en Corée du Sud, avec l'exploitation de la ligne 9 du métro de Séoul à partir de 2009 pour une durée de 10 ans.

Qualité et transparence

Veolia Environnement a été récompensé en juin dernier lors des Grands Prix du Gouvernement d'Entreprise décernés par l'Agefi dans la catégorie *Qualité et transparence de l'information et de la communication*.

Le prix remis à Veolia Environnement récompense, d'une part la richesse, la qualité et l'accessibilité de l'information délivrée par votre Groupe et, d'autre part la réactivité et la disponibilité de son management. L'ensemble de ces critères participe à la meilleure compréhension détaillée des activités de votre Groupe et des enjeux auxquels il est confronté.

La participation active du Comité Consultatif des Actionnaires de Veolia Environnement est également une composante essentielle de cette récompense qui témoigne de la volonté de votre Groupe d'avoir un actionariat fort et bien informé.



Vous avez la possibilité de retrouver l'intégralité de nos résultats semestriels 2007 dans la rubrique "Présentations" de notre site internet www.veolia-finance.com



Gérer et préserver la ressource en eau

Veolia Eau assure la gestion déléguée des services d'eau et d'assainissement pour les collectivités publiques et les entreprises industrielles, la production et la distribution d'eau potable et d'eaux industrielles, la dépollution d'eaux usées.



REPÈRES 2006

N°1 mondial des services de l'eau

10,1 Mds€ de chiffre d'affaires

78 000 collaborateurs dans **59** pays

116 millions de personnes desservies en eau potable et assainissement



Tout le monde en parle

En République Tchèque, Veolia Voda est la seule société à proposer à tous ses clients consommateurs d'eau de les informer par SMS :

- sur les événements liés à l'approvisionnement en eau potable : avaries, incidents exceptionnels,
- sur les services clients : nouveaux tarifs, relance sur le paiement d'une facture, la prochaine date de relevé de compteur...

Avec le service gratuit SMS Info, tous les clients de Veolia Voda sont destinataires de ce mode de communication directe, rapide et efficace.



Faire du déchet une ressource

Veolia Propreté gère les déchets liquides et solides, banals et dangereux (hors nucléaires), de leur enlèvement jusqu'à leur valorisation finale pour le compte des collectivités locales et des industriels.



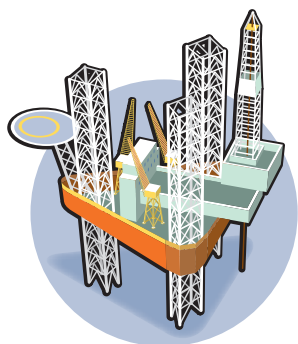
REPÈRES 2006

N°2 mondial de la gestion des déchets

7,5 Mds€ de chiffre d'affaires

90 000 collaborateurs dans **36** pays

58 millions de tonnes de déchets traités



Tout le monde en parle

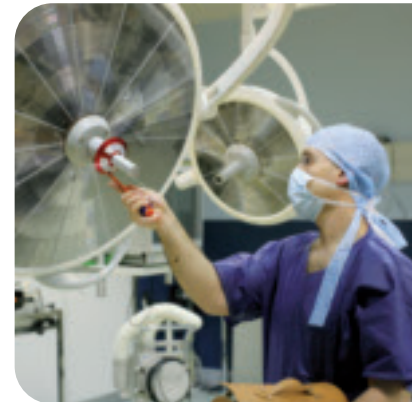
Marine Services, en Amérique du Nord, est la nouvelle filiale de Veolia Propreté assurant la maintenance d'installations "offshore" en eaux profondes. L'exploitation et l'extraction des sources d'énergie, pétrole et gaz, se situant désormais en eaux profondes, la mer devient le siège d'industries lourdes pour l'industrie pétrolière et parapétrolière : 6 000 installations "offshore" dans le monde, dont 4 000 dans le Golfe du Mexique.

Marine Services offre des prestations ultraperformantes de maintenance pour réaliser le nettoyage, la réparation et la vérification des pipelines à parfois 3 000 mètres de profondeur.



Optimiser la gestion des installations énergétiques

Veolia Énergie optimise les performances techniques, économiques et environnementales des installations énergétiques de ses clients, collectivités publiques, entreprises, établissements de santé.



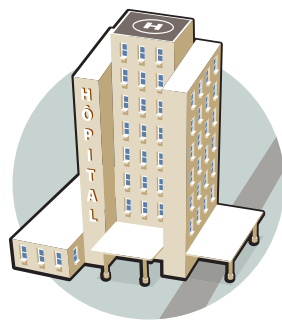
REPÈRES 2006

N°1 européen des services énergétiques

6,1 Mds€ de chiffre d'affaires

49 000 collaborateurs dans **35** pays

5,5 millions de logements collectifs chauffés



Tout le monde en parle

C'est une première, Veolia Énergie et le Groupe Hospitalier Paris Saint-Joseph s'associent dans la création d'une société partenaire SEDS. votre Groupe se voit ainsi confier la prise en charge de l'essentiel des activités non médicales, techniques et logistiques de l'établissement. La stérilisation, le bionettoyage, la blanchisserie, l'énergie, la sécurisation de l'alimentation électrique et la maintenance des bâtiments sont les missions confiées aux 80 salariés de SEDS.



Développer des solutions intelligentes de transports pour les personnes et les biens

Veolia Transport exploite des réseaux de transport de voyageurs, urbains ou régionaux, dans le cadre de la délégation de service public. Il propose également des solutions de transport aux industriels : lignes de fret ferroviaire et logistique associées, services sur plate-forme aéroportuaire...



REPÈRES 2006

1^{er} opérateur privé européen de transport public

4,9 Mds€ de chiffre d'affaires

82 000 collaborateurs dans **30** pays

2,5 milliards de voyageurs transportés sur l'année



Tout le monde en parle

Veolia Transport a remporté le contrat d'exploitation et de maintenance de Leslys, première ligne de tramway express reliant la gare de Lyon Part-Dieu à l'aéroport Saint-Exupéry dès septembre 2009. Le gain de ce contrat est symbolique pour le Groupe Veolia Environnement car il constitue une première en France de ligne entre une ville et son aéroport. Lyon entre ainsi dans le cercle des métropoles internationales qui bénéficient de ce service. Veolia Transport sera également responsable de la formation du personnel, du service commercial et de la billettique.

Le Grenelle de l'Environnement

“Grenelle Environnement sera un contrat entre l'État, les collectivités territoriales, les syndicats, les entreprises et les associations.”

Extrait du discours du Président de la République prononcé le 21 mai 2007 lors de la réunion préparatoire avec les associations écologistes.



Veolia Environnement apporte sa contribution au “Grenelle Environnement” sur le site internet www.developpement-durable.veolia.com

Pour la première fois en France, le développement durable est placé au cœur des préoccupations et des priorités des dirigeants. Avec le Grenelle de l'Environnement, démarré en juillet dernier, l'État et les représentants de la société civile veulent mobiliser la société française pour inscrire son développement dans une perspective durable. D'ici fin octobre, 15 à 20 mesures concrètes et quantifiables formeront un plan d'action majeur en faveur de l'environnement.

L'élaboration et la validation de la feuille de route en faveur de l'écologie, du développement et de l'aménagement durable ont été réalisées en 3 étapes :

■ **de juillet à fin septembre** : 6 groupes de travail composés d'une quarantaine de personnes au total (experts en économie, climatologie,

urbanisation, scientifiques, philosophes, politiques, écrivains...) se sont réunis et ont élaboré des propositions. Chaque groupe a été divisé en 5 collèges dans lesquels se sont répartis les participants : État, collectivités locales, représentants des salariés, représentants des employeurs et associations environnementales. Veolia Environnement était représenté dans le collège employeurs au travers du MEDEF ;

■ **de fin septembre à mi-octobre** : ces propositions, mises en ligne sur le site internet www.legrenelle-environnement.fr, ont été soumises à consultation publique, notamment, au sein de débats interrégionaux (15 villes en France du 5 au 19 octobre) ;

■ **fin octobre 2007** : une table-ronde finale a validé le plan d'action.

Les thèmes des 6 groupes de travail :

N°1 : lutter contre les changements climatiques et maîtriser la demande en énergie

N°2 : préserver la biodiversité et les ressources naturelles

N°3 : instaurer un environnement respectueux de la santé

N°4 : adopter des modes de production et de consommation durables

N°5 : construire une démocratie écologique

N°6 : promouvoir des modes de développement écologiques favorables à l'emploi et à la compétitivité

Le déroulement des travaux a conduit à la création de deux ateliers “intergroupes” sur les thèmes des déchets et des organismes génétiquement modifiés (OGM).

Interview d'Yves Cabana,

Directeur du Développement Durable
de Veolia Environnement

En quoi Veolia Environnement est-il particulièrement concerné par le processus du Grenelle de l'Environnement ?

Y-a-t-il des thèmes de travail sur lesquels Veolia Environnement s'implique plus particulièrement ?

Yves Cabana : Notre contribution concerne au premier chef nos secteurs d'activité : la gestion des services à l'environnement, l'eau, la propreté, les services énergétiques, le transport collectif, dans les villes ou en milieu industriel. Ce sont des enjeux importants dans la problématique environnementale française dans lesquels nous revendiquons une très forte expertise industrielle.

En France, Veolia a accompagné la naissance, le développement, et participé à la modernisation de ces services essentiels. Nous connaissons leur histoire, la logique de leur organisation, l'évolution des réglementations qui les encadrent. Il est naturel que sur cette démarche de concertation et d'innovation, nous apportions notre contribution d'expert, nos idées pour rendre la gestion de ces secteurs plus performante avec l'objectif d'économiser les ressources rares que sont l'eau et l'énergie et de diminuer les impacts négatifs de la vie urbaine et industrielle sur l'environnement.

Comment Veolia Environnement participe-t-il à la préparation du Grenelle de l'Environnement ? Quel type d'expertise l'entreprise peut-elle apporter pour trouver des réponses concrètes aux défis environnementaux abordés ?

Yves Cabana : En tant qu'entreprise nous participons aux groupes de travail organisés

par le MEDEF et les fédérations professionnelles. Comme notre métier c'est l'environnement nous allons plus loin pour trouver des propositions spécifiques tirées de notre expérience en France et à l'étranger. Nous souhaitons proposer ce qui nous paraît être les meilleures solutions pour obtenir des résultats positifs et concrets : quels sont les meilleurs cadres d'organisation ? Les modèles économiques sont-ils adaptés aux résultats recherchés d'économie de ressources rares et de diminution des impacts négatifs ? La réglementation, les dispositifs fiscaux, les mécanismes d'incitation définis par la puissance publique permettent-ils d'encourager les comportements vertueux et de pénaliser ceux qui le sont moins ?

Depuis 15 ans, nous exportons et adaptons notre expérience française dans des dizaines de pays où les mêmes questions se posent mais avec des situations écologiques, économiques, sociales, climatiques différentes. Cela nous donne une richesse d'expérience, une capacité de proposition et d'innovation.

En outre, nous sommes soumis à une logique d'entreprise, c'est-à-dire que nous agissons dans le cadre de contraintes économiques et dans le même temps puisque c'est notre métier, l'un de nos principaux arguments de développement, à un impératif d'excellence environnementale. Nous sommes naturellement dans la logique du développement durable qui consiste à concilier la croissance, le développement et la préservation de l'environnement.

Le gouvernement attend des entreprises des engagements concrets suite au Grenelle : quelles mesures



envisagez-vous d'adopter et de mettre en œuvre dans ce cadre ?

Yves Cabana : C'est une occasion de nous pencher attentivement sur nos impacts propres d'entreprise. Nous gérons pour le compte de nos clients des volumes considérables de déchets, d'eau, d'énergie, de transports et nous assumons pour leur compte la responsabilité d'en maîtriser l'impact environnemental. C'est notre métier. En tant qu'entreprise, nous avons, comme une banque, comme un industriel classique, des impacts spécifiques. Certains sont directs : nous produisons des déchets, consommons de l'eau et de l'énergie, faisons circuler des flottes de véhicules d'entreprise. D'autres indirects : nous occupons des bâtiments tertiaires, nous achetons des quantités considérables de produits et de matériels et nos pratiques dans ces domaines doivent intégrer de plus en plus le développement durable. D'un point de vue quantitatif, ces impacts sont minimes par rapport à ceux que nous gérons pour nos clients mais nous en avons une responsabilité entière et nous devons les connaître mieux et déployer des politiques pour les diminuer. L'idée c'est de nous assurer que tout ce capital d'expertise, de bonnes pratiques environnementales que nous proposons à nos clients, dans chacune de nos activités, nous n'oublions pas de nous l'appliquer à nous-même en mettant pour se faire au service du Groupe les savoir-faire environnementaux de chacune de nos branches.

Propositions formulées par les divisions :

Eau :

favoriser l'économie de la ressource et la préservation des milieux.

Propreté :

faire du déchet une ressource.

Énergie :

maîtriser la demande d'énergie et encourager les énergies renouvelables et la production décentralisée.

Transport :

mettre en place une politique de mobilité durable.

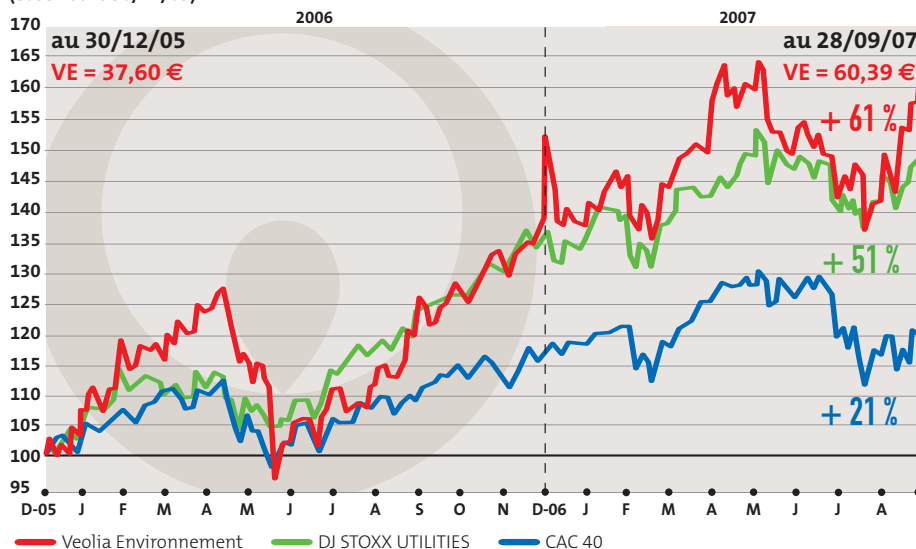
Vos Rendez-vous Actionnaires

Votre rendez-vous avec la Bourse

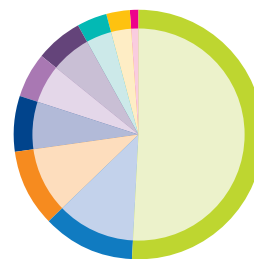
Cours de l'action Veolia Environnement (Euronext Paris)

Code ISIN : FR0000124141-VIE

(base 100 le 30/12/05)



Structure du capital à fin juillet 2007



51 %	Autres institutionnels
12 %	Groupe Capital Research
10 %	Caisse des Dépôts et Consignations
7 %	Actionnaires individuels
6 %	Groupama
6 %	Natixis
4 %	EDF
3 %	Autodétention Veolia Environnement
1 %	Actionnaires salariés
100 %	

Venez nous retrouver



Sur le salon Actionaria, du 16 au 17 novembre prochain au Palais des Congrès de Paris.

Demandez des entrées gratuites au 0 805 800 000



Lors de notre conférence thématique le 14 décembre - Eurosites George V -

28, av. George V à Paris : "L'Environnement : ami ou ennemi de notre santé?"

Inscrivez-vous au 0 805 800 000

Votre agenda

7 novembre 2007 :
Chiffre d'affaires 3^{ème} trimestre 2007

16 et 17 novembre 2007 :
Actionaria au Palais des Congrès de Paris

14 décembre 2007 :
Conférence thématique

23 janvier 2008 :
Réunion d'actionnaires à Nice (FFCI)

Début février 2008 :
Chiffre d'affaires 2007

7 mars 2008 : Résultats annuels 2007

Début mai 2008 :
Chiffre d'affaires 1^{er} trimestre 2008

7 mai 2008 :
Assemblée Générale des Actionnaires au CNIT de la Défense - Paris



Contacts utiles

Numéros d'appels : 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