

# La lettre aux Actionnaires

JUILLET 2008 - n°17

Assemblée  
Générale mixte  
du 7 mai 2008

Résultats du  
1<sup>er</sup> trimestre 2008

Chiffre d'affaires  
9 086 M€  
+ 18,9 % <sup>(1)</sup>

Résultat  
opérationnel consolidé  
701 M€  
+ 9 % <sup>(1)</sup>

Dividende 2007  
1,21 €  
+ 15,2 %

(1) à change constant

## LE MOT DU PRÉSIDENT

### Le monde dans lequel nous évoluons nous offre des perspectives de croissance remarquables

Madame, Monsieur, cher Actionnaire,

“ Huit ans se sont écoulés depuis que nous avons ensemble entrepris cette formidable aventure industrielle et humaine qu'est devenu Veolia Environnement. Le pari, démarré en 2000, a été relevé avec vous avec succès pour construire un Groupe devenu la référence mondiale des services à l'environnement. Je tiens aujourd'hui, une nouvelle fois, à vous remercier personnellement et au nom de tous les collaborateurs de votre entreprise.

Dans un contexte général marqué par la morosité, l'interrogation et les turbulences de l'ensemble du marché boursier et de notre titre en particulier, je tiens à vous rappeler les raisons d'avoir confiance en votre Groupe. Elles figurent dans les choix stratégiques que nous menons depuis 8 ans et se traduisent :

- **dans les résultats 2007** : tous les paramètres essentiels de gestion sont positifs et en progression. De plus, ils n'intègrent aucun des effets positifs des opérations récentes de croissance externe dont la contribution interviendra en 2008 ;
- **dans la croissance géographique de nos activités** en bâtissant un socle fort en Europe et en développant 3 zones géographiques : le continent nord-américain, l'Asie-Pacifique et le Moyen-Orient ;
- **dans les perspectives de croissance de nos métiers** : nos clients et toutes les populations, prennent conscience des nouvelles contraintes que sont le changement climatique, la pression démographique, la raréfaction des ressources naturelles.

Le 7 mai dernier, environ 1 100 Actionnaires de votre Groupe ont assisté à notre Assemblée Générale : un peu plus de 59 % du capital étaient présents, représentés ou avaient voté par correspondance. Je tiens à les remercier pour la qualité du dialogue que nous avons eu et pour l'intérêt qu'ils ont manifesté pour ce moment important de la vie de votre Groupe.

En espérant que vous retrouverez dans cette Lettre aux Actionnaires les moments forts de ce rendez-vous, je vous prie de croire, Madame, Monsieur, cher Actionnaire, à mes sentiments dévoués.”

Henri Proglia, Président-Directeur Général



# Stratégie & perspectives

Extraits de l'intervention d'**Henri Proglia**,  
**Président-Directeur Général**

“ L'année 2007 a été, pour votre Groupe, une année de renforcement au niveau de la croissance générale de l'activité avec de très bons résultats. C'est vrai aussi au niveau de la croissance géographique de nos activités : nous avons renforcé nos métiers dans nos zones de présence et gagné en 2007 des positions importantes dans des régions où nous étions jusqu'ici peu ou pas présents. ”

“Les chiffres 2007 indiquent que tous les paramètres essentiels de la gestion de votre entreprise sont positifs et en progression :

- l'activité a progressé de 14,9 % avec un chiffre d'affaires de 32,6 Mds€ ;
- le résultat opérationnel récurrent atteint 2 469 M€, soit une progression annuelle de 11,9 % par rapport à 2006 ;
- le résultat net récurrent a augmenté de 22,5 % et s'élève à 933 M€ contre 762 M€ en 2006 ;
- la progression de notre activité est de 6,4 % en France, de 22,6 % dans les autres pays européens, de 7,6 % en Amérique du Nord, de 34,8 % en Asie-Pacifique et de 38,5 % dans le reste du monde.

Ces chiffres sont d'autant plus satisfaisants qu'ils n'intègrent pas pleinement les effets des opérations récentes de croissance externe dont la contribution interviendra en 2008.

**Nous sommes** engagés dans un modèle de création de valeur à la fois durable et de long terme. Le dynamisme de votre Groupe a été confirmé par les résultats du premier trimestre 2008 avec un chiffre d'affaires en très nette augmentation de 18,9 % (à change constant) dont 11 % de croissance organique. Certes, cette très forte croissance de notre activité pèse à court terme sur les marges ce qui a pour effet, dans un premier temps de diluer la profitabilité. Augmentés de plusieurs éléments conjoncturels, tels que la hausse des prix du carburant, l'impact des variations monétaires, ces effets contribuent au sentiment de déception manifesté par les marchés. Pour autant, les fondamentaux de la situation de votre entreprise sont extrêmement sains avec une visibilité forte à moyen et long terme où nous nous employons à conforter sa performance économique et opérationnelle.



**Henri Proglia,**  
Président-Directeur Général

La retransmission  
de l'Assemblée Générale  
de Veolia Environnement  
du 7 mai 2008  
(hors questions-réponses)  
est disponible en français  
et en anglais sur  
[www.veolia-finance.com](http://www.veolia-finance.com)

**Nous accompagnerons** cette croissance du Groupe, d'au moins 10 % par an, d'une très grande sélectivité sur les investissements à venir et d'une réflexion sur la possibilité d'effectuer à la marge quelques arbitrages d'actifs pour conforter notre modèle économique. En accord avec le Comité Exécutif, nous mettrons en œuvre un nouveau plan de réduction des coûts qui nous permettra de réaliser 200 millions d'euros d'économies supplémentaires à l'horizon 2011. Nous avons déjà réalisé entre 2004 et 2006 une économie récurrente de 400 millions d'euros, montant supérieur à ce qui avait été annoncé.

**Le monde** dans lequel nous évoluons et la position que nous avons acquise dans le monde nous offrent des perspectives de croissance remarquables. Nous sommes devenus la référence mondiale pour les très grandes agglomérations ou les grands industriels partout dans le monde. Parce que nous avons su innover, anticiper et inventer, nous offrons des services à l'environnement et un savoir-faire répondant à des contraintes nouvelles et inédites : changement climatique, pression démographique, raréfaction des ressources essentielles.

**Notre succès** repose avant tout sur la qualité des équipes, sur la qualité de l'innovation technologique dans des domaines de recherche essentiels et sur la capacité que nous avons de dialoguer avec nos clients sur l'ensemble de leurs préoccupations environnementales.

**Nos enjeux** concernent les ressources humaines, la ressource la plus rare qui touche notre capacité à construire notre avenir : d'ici sept ans, nous doublerons notre activité et devons ainsi intégrer et former des milliers de collaborateurs pour leur donner les moyens d'être au niveau des attentes de nos clients. Enfin, le dernier enjeu est d'ordre commercial : nous devons enrichir notre métier, le faire évoluer, l'adapter et y ajouter de nouvelles composantes afin de proposer des solutions nouvelles appuyées sur nos avancées technologiques, sur notre expérience internationale et sur la richesse de nos compétences.

**Chers Actionnaires,** nos efforts et la constance que nous manifestons pour votre Groupe permettent de continuer à générer durablement une croissance forte et rentable et à présenter de très belles performances. Nous devons continuer à nous déployer, à développer cette entreprise pour que vous puissiez en être fiers, fiers de ses performances, fiers de son utilité sociale et de sa contribution environnementale. Cette ambition, que je vous invite à partager avec nous pour Veolia Environnement, est une vision pragmatique d'un avenir commun".

# Comptes de l'exercice 2007

Extraits de l'intervention de **Jérôme Contamine**,  
**Directeur Général Exécutif**

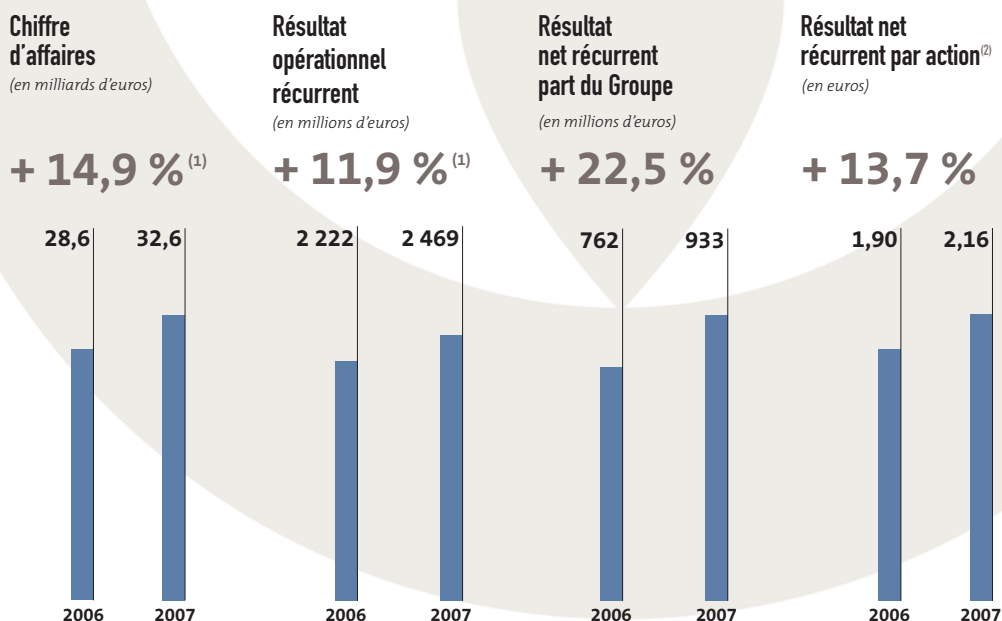
“ L'année 2007 a été une nouvelle année de croissance de votre Groupe, avec même une augmentation plus forte que les années précédentes. Votre Groupe, en 3 ans, aura fait croître son chiffre d'affaires de 10 milliards d'euros avec une progression de 12,7 % par an en moyenne. Son développement en 2007 a été réalisé dans l'ensemble des divisions avec une accélération de la croissance géographique. Aujourd'hui 80 % de l'activité, dont la moitié en France, se situent en Europe avec un renforcement très important de nos positions en Grande-Bretagne et en Allemagne. Votre Conseil d'Administration vous propose aujourd'hui une nouvelle augmentation de votre dividende de 15,2 % à 1,21 euro par action. Depuis 2003, notre dividende a plus que doublé en progressant de 0,55 à 1,21 euro par action. Nous nous sommes engagés à vous distribuer entre 50 et 60 % du résultat net consolidé : en 2007, le taux de distribution est de 59,5 % ”



Jérôme Contamine,  
Directeur Général Exécutif

Dividende 2007 :

→ **+ 15,2 %**  
**1,21 euro par action**



(1) à change constant (2) dilué de l'augmentation de capital du 10 juillet 2007



## LES RÉOLUTIONS PRÉSENTÉES À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE

Les Actionnaires présents, représentés et ayant voté par correspondance constituaient le quorum pour 59,09 % du total des actions ayant le droit de vote à l'Assemblée. Soit un peu plus de 269 millions d'actions.

## COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION À L'ISSUE DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 7 MAI 2008

### HENRI PROGLIO

Président-Directeur Général  
de Veolia Environnement, Nationalité française

### JEAN AZÉMA (\*)

Directeur Général de Groupama,  
Nationalité française

### DANIEL BOUTON (\*)

Président-Directeur Général  
de la Société Générale, Nationalité française

### JEAN-FRANÇOIS DEHECQ (\*)

Président du Conseil d'Administration  
de Sanofi-Aventis,  
Nationalité française

### AUGUSTIN DE ROMANET DE BEAUNE (\*)

Directeur Général de la Caisse des Dépôts  
et Consignations, Nationalité française

### JEAN-MARC ESPALIOUX (\*)

Président-Directeur Général  
de Financière Agache Investissement  
Nationalité française

### PAUL-LOUIS GIRARDOT (\*)

Président du Conseil de Surveillance de Veolia Eau,  
Nationalité française

### PHILIPPE KOURILSKY

Professeur au Collège de France,  
Nationalité française

### SERGE MICHEL

Président de Soficot,  
Nationalité française

### BAUDOIN PROT (\*)

Administrateur - Directeur Général  
de BNP Paribas,  
Nationalité française

### GEORGES RALLI (\*)

Vice-président Directeur Général  
et associé gérant de Lazard Frères,  
Nationalité française

### PAOLO SCARONI (\*)

Directeur Général de ENI (Italie),  
Nationalité italienne

### LOUIS SCHWEITZER (\*)

Président du Conseil  
d'Administration de Renault,  
Nationalité française

### MURRAY STUART (\*)

Nationalité britannique

Le Conseil d'Administration de Veolia  
Environnement comprend 14 membres  
dont 11 membres indépendants (\*).

Numéro de la résolution      Résultat

### 6 résolutions relevant de la partie ordinaire de l'Assemblée Générale

1<sup>ère</sup>      adoptée

2<sup>ème</sup>      adoptée

3<sup>ème</sup>      adoptée

4<sup>ème</sup>      adoptée

5<sup>ème</sup>      adoptée

6<sup>ème</sup>      adoptée

### 16 résolutions relevant de la partie extraordinaire de l'Assemblée Générale

7<sup>ème</sup>      adoptée

8<sup>ème</sup>      adoptée

9<sup>ème</sup>      adoptée

10<sup>ème</sup>      adoptée

11<sup>ème</sup>      adoptée

12<sup>ème</sup>      adoptée

13<sup>ème</sup>      adoptée

14<sup>ème</sup>      adoptée

15<sup>ème</sup>      adoptée

16<sup>ème</sup>      adoptée

17<sup>ème</sup>      adoptée

18<sup>ème</sup>      refusée

19<sup>ème</sup>      adoptée

20<sup>ème</sup>      adoptée

21<sup>ème</sup>      refusée

22<sup>ème</sup>      adoptée

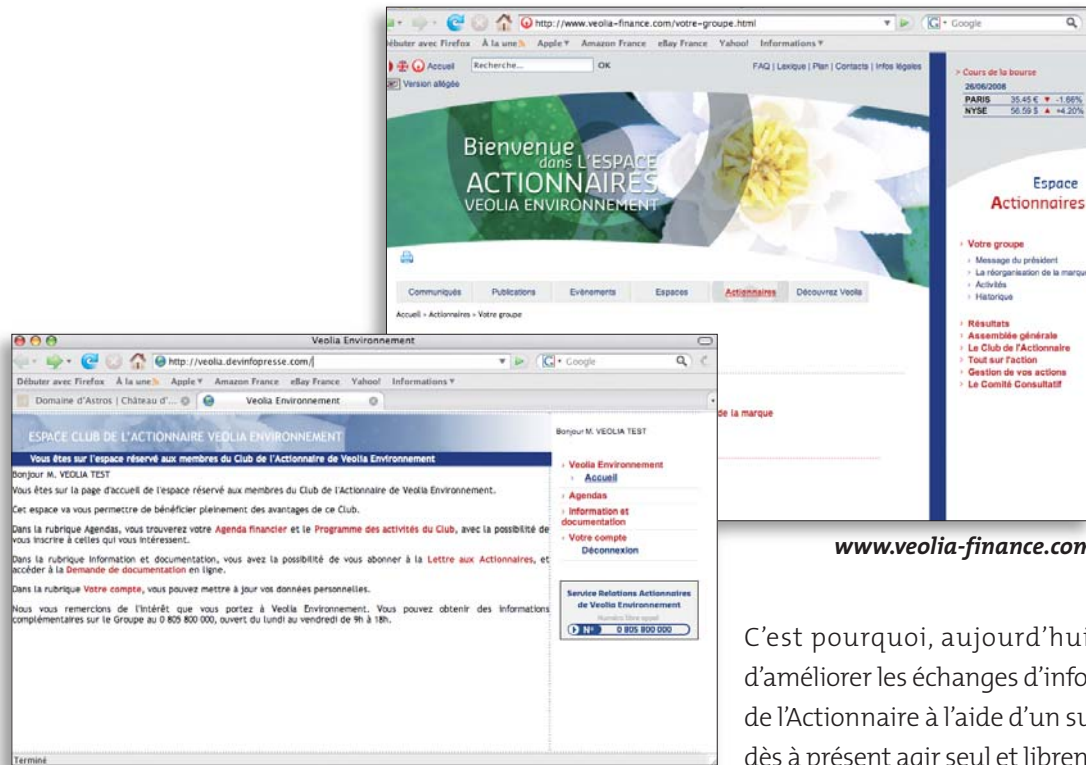
# Le Club de l'Actionnaire

Aujourd'hui, vous êtes 25 000 membres du Club de l'Actionnaire de Veolia Environnement à recevoir régulièrement et personnellement notre actualité, nos informations stratégiques et financières, les événements du Club.

Chaque année, avec 3 Lettres aux Actionnaires, un Guide de l'Actionnaire, un Numéro Libre Appel ou encore notre site internet qui vous est dédié [www.veolia-finance.com](http://www.veolia-finance.com), vous disposez de plusieurs outils pour recevoir notre communication et mieux connaître votre Groupe.

Nous avons également l'occasion de retrouver périodiquement certains d'entre vous sur le salon Actionaria : ces échanges nous permettent de mieux comprendre vos attentes et d'améliorer nos outils.





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

C'est pourquoi, aujourd'hui, nous vous proposons d'améliorer les échanges d'informations au sein du Club de l'Actionnaire à l'aide d'un support web : vous pouvez dès à présent agir seul et librement sur vos informations

### **L'Espace Club de l'Actionnaire**

personnelles, accéder à notre documentation électronique ou plus simplement commander nos rapports.

Nous vous présentons l'extranet Club Actionnaire (sur notre site [www.veolia-finance.com](http://www.veolia-finance.com) dans la rubrique Actionnaires).

Il s'agit d'un espace sécurisé auquel seuls les membres du Club sont autorisés à accéder à l'aide d'un identifiant et d'un mot de passe communiqués par le Service Relations Actionnaires de Veolia Environnement. Vos identifiant et mot de passe figurent sur le courrier accompagnant cette lettre et votre documentation 2008.

Vous avez ainsi la possibilité :

- de consulter les dates de notre agenda Club de l'Actionnaire et de vous inscrire aux manifestations proposées en ligne ;
- de vous abonner au format électronique de notre Lettre aux Actionnaires ;
- de nous demander l'envoi des principales publications du Groupe : Rapport annuel, Document de référence, Rapport développement durable, Lettre aux Actionnaires, Guide de l'Actionnaire ;
- de procéder éventuellement aux modifications nécessaires sur votre fiche de membre : changement d'adresse, de téléphone, d'adresse @mail.

Pour de nouvelles inscriptions au Club de l'Actionnaire, par mail ou par téléphone, vous recevrez en retour par mail, l'identifiant et le mot de passe nécessaires à l'accès extranet. Si vous perdez ou oubliez les éléments de cet accès et souhaitez les recevoir à nouveau, vous devrez en faire la demande soit :

- par téléphone au 0 805 800 000
- par mail à [service.actionnaires@veolia.com](mailto:service.actionnaires@veolia.com).

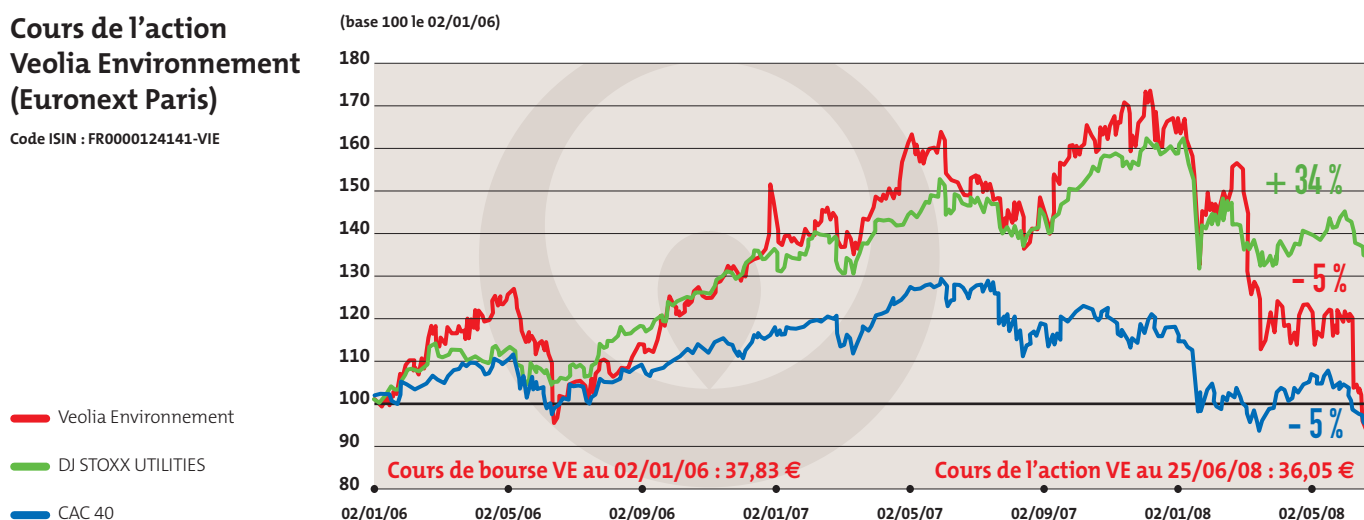
Nous vous souhaitons une bonne navigation.

# Vos Rendez-vous Actionnaires

## Votre rendez-vous avec la Bourse

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

Code ISIN : FR0000124141-VIE



## Votre information

Toutes les publications du Groupe sont disponibles et téléchargeables sur notre site : [www.veolia-finance.com](http://www.veolia-finance.com)

Elles peuvent également vous être adressées par courrier sur simple demande au **0 805 800 000**



## Votre agenda du second semestre 2008

**7 août :**  
Résultats semestriels

**13 octobre :**  
Réunion d'Actionnaires à Nantes (FFCI)

**7 novembre :**  
Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre

**21 et 22 novembre :** Salon Actionaria  
au Palais des Congrès, Porte Maillot à Paris



### Contacts utiles

Numéros d'appels : **0 805 800 000 (appel gratuit)**

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