

# La lettre aux Actionnaires

MAI 2006 - n°10

## Sommaire

- Résultats annuels 2005  
page 2 et 3
- La maîtrise des  
risques comme facteur  
de croissance  
page 4
- Dossier technique :  
les bus propres  
page 5
- Carnet de l'Actionnaire  
page 6

## LE MOT DU PRÉSIDENT



**Henri Proglio,**  
Président-Directeur Général

Les bons résultats témoignent de la pertinence de notre modèle économique, des effets des investissements réalisés ainsi que de la mobilisation de tous les collaborateurs du Groupe pour maîtriser les coûts et améliorer l'efficacité.

Ces performances ont été acquises dans un contexte de forte croissance dans chacune des activités et dans les zones géographiques définies comme prioritaires : l'Europe, l'Amérique du Nord et certains pays d'Asie-Pacifique.

Cette dynamique confirme la cohérence des activités du Groupe qui a été récemment renforcée par la création de la marque unique Veolia. ■

## Résultats annuels 2005

- Renforcement de la position de leader mondial sur le métier des services à l'environnement
- Forte progression des performances

### Chiffre d'affaires

**25,2 Mds €**  
→ + 12,2 %

### Résultat opérationnel récurrent

**1 904 M €**  
→ + 17,5 %

### Résultat net récurrent

**627 M €**  
→ + 33,3 %

### Résultat net récurrent par action

**1,61 €**  
→ + 35,3 %

Les résultats 2005 confirment la stratégie gagnante mise en œuvre par Veolia Environnement et permettent de renforcer sa position de leader mondial dans les services à l'environnement. Le Groupe a poursuivi sa forte croissance dans chacun de ses domaines d'activité : l'Eau, la Propreté, les Services à l'énergie et le Transport. ■

L'exercice 2005 se caractérise notamment par :

- La croissance confirmée sur des marchés porteurs ;
- Des résultats en forte progression ;
- Une situation financière saine en amélioration.

# Résultats Annuels 2005

## La croissance confirmée sur des marchés porteurs

**LE CHIFFRE D'AFFAIRES** ressort à 25,2 Mds€ contre 22,5 Mds€ au 31 décembre 2004 soit une progression de 12,2 %. Cette forte croissance concerne toutes les divisions du Groupe qui bénéficient d'une forte demande.

Parmi les nouveaux contrats signés, Veolia Environnement a dans le domaine municipal :

- repris en Allemagne le contrat de la municipalité de Braunschweig et gagné de nouveaux contrats en République tchèque et en Chine pour la division Eau ;
- remporté de nouveaux contrats en Grande-Bretagne dans la Propreté, en Italie et en Pologne dans les Services à l'énergie et aux Etats Unis dans le Transport.

Dans le domaine industriel, le Groupe a remporté plusieurs contrats multi-services notamment avec PSA Peugeot Citroën en Slovaquie et un contrat de services à l'énergie confié par Arjo Wiggins (papeterie) en France.

## Des résultats en forte progression

**LE RÉSULTAT OPÉRATIONNEL RÉCURRENT** ressort à 1 904 M€ contre 1 620 M€ au 31 décembre 2004 soit une augmentation de 17,5 %.

Cette progression s'explique par la croissance de l'activité, les résultats positifs du plan d'amélioration des performances opérationnelles mis en œuvre depuis 2 ans, conjugués à la maturation des contrats signés ces dernières années. L'objectif de 2006 du Plan d'efficacité Veolia a été atteint avec une année d'avance avec un impact total de 300 M€ sur le résultat opérationnel.

**LE RÉSULTAT NET RÉCURRENT** croît de 33,3 % à 627 M€ au 31 décembre 2005 contre 471 M€ pour l'exercice précédent sous l'effet associé de bonnes performances opérationnelles et de la maîtrise du coût du financement.

**LE RÉSULTAT NET** ressort à 623 M€ en 2005 contre 392 M€ pour l'exercice 2004 qui incluait à hauteur de 105,7 M€ le résultat des activités cédées (actifs de USFilter et participation dans FCC).

## Une situation financière saine en amélioration

Veolia Environnement a poursuivi sa politique dynamique de gestion d'actifs et affiche au terme de l'exercice 2005 un cash-flow libre, avant nouveaux grands projets et dividendes, de 555 M€.

**L'ENDETTEMENT NET** du Groupe est aujourd'hui stabilisé autour de 11 Mds€ avec un ratio d'endettement en amélioration (dette nette économique rapportée à l'EBITDA) de 3.

## Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup>

(en millions d'euros)



## Capacité d'autofinancement

(en millions d'euros)



(1) Produit des activités ordinaires (en IFRS)

## Perspectives 2006

Pour 2006, le Groupe table sur une progression du chiffre d'affaires comprise entre 6 % et 8 %, une croissance plus rapide du résultat opérationnel et un cash-flow libre positif avant nouveaux grands projets. Lors de sa présentation aux analystes financiers le 13 mars 2006, Henri Proglio a confirmé son objectif de croissance et de renforcement de la position de Veolia comme leader dans les marchés des services à l'environnement. Sous l'effet de la maturité des contrats et de la poursuite du plan d'efficacité, le Groupe maintient son objectif d'un rendement des capitaux employés (ROCE) après impôts de 10 % en 2007.

## Dividende 2005

**+25 %** 0,85 euro  
par action

Comme évoqué par le Président Henri Proglio lors des résultats annuels 2005, le dividende net qui sera proposé à l'Assemblée Générale des Actionnaires le 11 mai prochain sera en forte augmentation à 0,85 € par action, soit une hausse de 25 % par rapport à l'exercice précédent, ce qui représente un taux de distribution de 53 %. Le dividende sera mis en paiement le 29 mai 2006.

## Notre nom commun devient notre nom propre

Veolia présente depuis fin 2005 sa nouvelle identité visuelle et réorganise son système de marques autour d'un métier, l'Environnement. Sous la marque unique "Veolia", le Groupe affirme sa stratégie à long terme et facilite la naissance d'une culture commune et fédératrice de ses divisions. Ainsi les divisions du Groupe, Eau, Propreté, Services à l'énergie et Transport deviennent Veolia Eau, Veolia Propreté, Veolia Energie et Veolia Transport.

## Éléments clés au 31 Décembre 2005

En millions d'euros / Normes IFRS	31/12/2005	31/12/2004	Croissance
Chiffre d'affaires	25 245	22 500	+ 12,2 %
Capacité d'autofinancement	3 687	3 228	+ 14,2 %
Résultat opérationnel récurrent	1 904	1 620	+ 17,5 %
Résultat opérationnel	1 893	1 481	+ 27,8 %
Résultat net récurrent	627	471	+ 33,3 %
Dette nette économique <sup>(1)</sup>	11 096	10 296	
Résultat net récurrent par action <sup>(2)</sup>	1,61	1,19	+ 35,3 %

(1) Dette nette - créances financières long terme, court terme et valeurs mobilières de placement.

(2) Nombre moyen d'actions en circulation : 407,8 millions au 31/12/05 contre 400,4 millions au 31/12/04

### Résultat opérationnel récurrent

(en millions d'euros)



### Résultat net récurrent

(en millions d'euros)





## La maîtrise des risques comme facteur de croissance

Si le risque est une constante de l'activité entrepreneuriale, la globalisation et l'interdépendance croissante des économies ont conduit à une démultiplication des facteurs de risques. Qu'il soit technologique, industriel, financier, environnemental, sanitaire, majeur ou mineur, l'accident survient souvent par surprise dans un espace où se croisent des logiques différentes : économiques, politiques, industrielles, scientifiques, culturelles, médiatiques, managériales....

La maîtrise et l'anticipation du risque sont depuis toujours au cœur du métier de Veolia, les services à l'environnement ; elles deviennent la clé de notre développement.

### Notre stratégie de maîtrise des risques

Depuis plus de 150 ans, le Groupe prévient et gère des risques dans chacune de ses exploitations et démontre sa maîtrise opérationnelle sur des risques très diversifiés. Pour connaître de façon rigoureuse l'ensemble de ces risques, les recenser, les hiérarchiser afin de les traiter, Veolia a mis en place une cartographie de ces potentialités. Le Comité des risques, créé en 2004, est chargé de la bonne coordination entre cette cartographie et les responsables opérationnels. En effet, un risque local peut avoir des répercussions sur l'ensemble de l'entreprise par ses implications financières, pénales, médiatiques ou commerciales. La maîtrise des risques est une donnée significative d'appréciation et de valorisation de notre

entreprise. Elle contribue à offrir une prévisibilité accrue aux investisseurs. Elle participe également à l'optimisation de notre financement et concourt au choix d'allocation de nos actifs. En faisant ainsi la démonstration que le Groupe sait gérer ses propres risques, Veolia Environnement convainc ses clients de sa compétence à gérer les leurs.

### Quels savoir-faire dans nos métiers ?

Toutes les fonctions de l'entreprise sont exposées à des risques spécifiques identifiés. L'enjeu vital désormais se situe dans la capacité immédiate pour les dirigeants à anticiper et piloter les situations "impensables". Les professionnels de Veolia Environnement préviennent et organisent les risques inhérents à nos métiers. **Veolia Energie** traque les légionelles en détectant ces bactéries et en prévenant les risques de contamination des réseaux d'eau chaude. **Veolia Eau** recense dans une matrice d'évaluation les risques encourus, leur probabilité de réalisation, leur impact financier et met en place des plans d'action pour réduire ces critères. **Veolia Propreté** applique le principe de précaution dans le processus industriel avec la traçabilité de tous les déchets dangereux avant destruction ou valorisation. Pour **Veolia Transport**, toutes les phases liées au déplacement des trains font partie intégrante de la sécurité ferroviaire : conduite, maintenance des matériels et des infrastructures, management de la sécurité.

### Pakistan : la mobilisation de Veolia Water Force

A travers Henri Progllo, le Groupe a exprimé sa grande solidarité aux victimes du tremblement de terre au Pakistan. La force d'intervention du Groupe, Veolia Water Force, est intervenue pour faire face aux besoins vitaux en eau potable des populations locales.

# Les bus propres



### Un enjeu environnemental

La demande en transports, voyageurs et fret, double tous les 25 ans depuis 1970 ; elle est directement liée à la croissance économique. Les transports collectifs apportent une réponse adaptée à cette demande de mobilité en tant qu'alternative à la pollution produite par la voiture particulière. Ils se doivent toutefois d'être exemplaires en apportant des solutions pour que cette mobilité ait le moins d'impact possible sur l'environnement.

Cette expérience unique du Groupe joue un rôle de conseil pour guider le choix des collectivités locales. Elle permet de réaliser des études diagnostic pour déterminer la meilleure solution en gestion de la mobilité locale en fonction de contraintes spécifiques.

Au sein de la flotte de Veolia Environnement, un nombre important de bus a été modifié pour limiter leurs rejets polluants à un niveau encore inférieur à celui imposé par les normes européennes.

nes. Ainsi de 2001 à 2005, Veolia Transport a réduit de 15 à 20 % ses émissions de CO (monoxyde de carbone), d'hydrocarbures imbrûlés et de particules.

### Les objectifs des recherches de Veolia Environnement

Les chercheurs de Veolia expérimentent et améliorent des solutions limitant les rejets polluants sur les véhicules utilisés en exploitation réelle. Elles portent essentiellement sur l'amélioration des performances environnementales du parc de véhicules et sur l'étude de nouveaux carburants, de nouvelles énergies permettant un meilleur rendement environnemental. Dans une démarche de développement durable, les bus propres apportent une solution technologique alternative en s'accompagnant d'un management et d'une formation des personnels à cette nouvelle conduite environnementale.

## Le saviez-vous ?

**70 % des français utilisent leur voiture tous les jours. La distance parcourue par les voyageurs par an et par habitant dans le monde est de 4 500 kms.**

### Qu'est-ce qu'un bus propre ?

- **un véhicule existant dont les performances ont été améliorées** : l'impact environnemental d'un bus existant peut être amélioré en adoptant un carburant de substitution ou en ajoutant un système diminuant les gaz d'échappement (filtre à particules).
- **un véhicule neuf dont les niveaux d'émission sont meilleurs que les normes actuelles obligatoires** : l'optimisation de ce véhicule est liée à l'utilisation d'un carburant alternatif (gaz naturel), l'utilisation partielle ou totale de l'énergie électrique et la mise en place d'un système de post traitement avancé (filtre à particules).

### Qu'est-ce qu'un carburant de substitution et un carburant alternatif ?

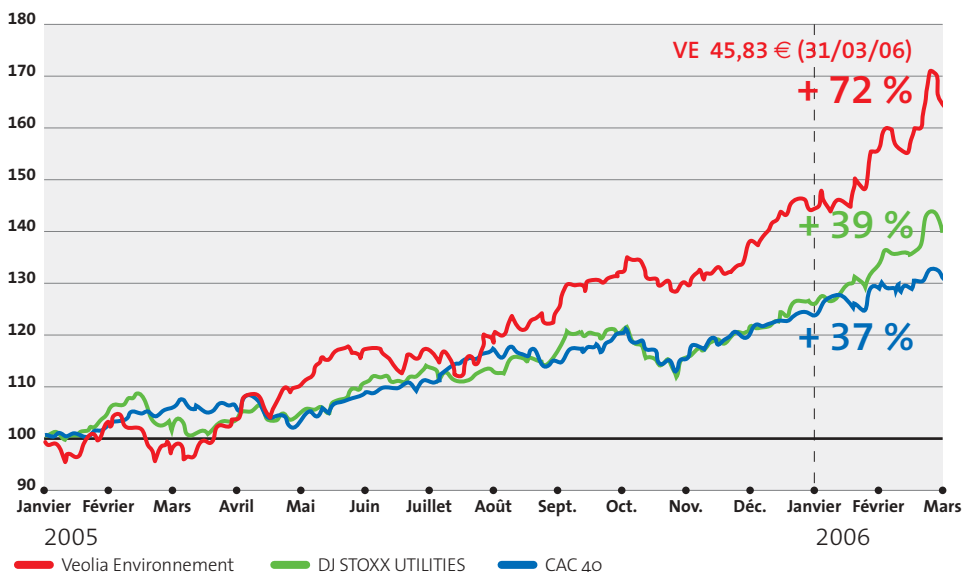
Afin d'améliorer le traitement des rejets à l'échappement, deux solutions peuvent être apportées. Le carburant de substitution (émulsion eau-gazole et biocarburant) est retenu pour les véhicules existants ; il ne demande pas d'adaptation technique particulière sur les moteurs et son surcoût d'exploitation est faible. La solution alternative concerne les véhicules neufs ; les carburants utilisés sont le gaz naturel véhicule ou GNV et le biogaz.



# Carnet de l'Actionnaire

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

(base 100 le 3 janvier 2005)



## Structure du capital Veolia Environnement au 2 janvier 2006



53,2 %	Autres institutionnels
9,1 %	Capital Research & Management Company
8,8 %	Caisse des Dépôts et Consignations
8,8 %	Actionnaires individuels
5,8 %	Groupama
5,3 %	Vivendi
4,0 %	EDF
4,0 %	Auto-contrôle Veolia Environnement
1,0 %	Actionnaires salariés
<b>100 %</b>	

## Club de l'Actionnaire :

Vous avez été plus de 25 000 actionnaires de Veolia Environnement à répondre à notre grande consultation en mars dernier et à venir rejoindre notre Club de l'Actionnaire, nous vous en remercions bien vivement. Dans cet espace qui vous est dédié, nous vous proposerons tout au long de l'année 2006 des informations sur la vie du Groupe. Nous vous invitons à les consulter également sur le nouveau site internet : [www.veolia-finance.com](http://www.veolia-finance.com)

**Notez dans vos agendas que notre Assemblée Générale se déroulera le jeudi 11 mai 2006 au CNIT de la Défense de Paris dès 15 heures.**

## > Agenda

**10 mai :** produit des activités ordinaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2006

**11 mai :** Assemblée Générale d'Actionnaires au CNIT de la Défense de Paris

**18 mai :** réunion d'Actionnaires à Biarritz

**29 mai :** mise en paiement du dividende



**1<sup>ère</sup> semaine d'août :** produit des activités ordinaires du 1<sup>er</sup> semestre 2006

**15 septembre :** résultats semestriels 2006

## www.veolia-finance.com :

Nous vous proposons d'accéder à notre nouveau site internet dédié aux actionnaires à l'adresse suivante : [www.veolia-finance.com](http://www.veolia-finance.com). Présenté sous la nouvelle



identité visuelle de Veolia Environnement, le site a été réorganisé de façon à toujours vous présenter une communication plus proche de vos attentes.



## Contacts utiles

Numéros d'appels : **0805 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