

# La lettre aux Actionnaires

OCTOBRE 2006 - n°12

## Sommaire

- Résultats semestriels 2006  
pages 2 et 3
- Actualités du Groupe : nouveaux contrats en 2006  
page 4
- Développement durable : de l'abondance à la Rareté  
page 5
- Carnet de l'Actionnaire  
page 6

## LE MOT DU PRÉSIDENT



**Henri Proglia,**  
Président-Directeur Général

Parce que d'ici quinze ans nous serons 8 milliards d'individus sur la planète contre 6 aujourd'hui, la croissance urbaine dans les métropoles, et plus particulièrement celles des pays développés, rend notre métier de services à l'environnement indispensable.

Dans cette perspective, la stratégie de Veolia Environnement est évidente. L'hygiène, la santé publique, l'assainissement, la valorisation des déchets, la maîtrise des ressources énergétiques, la mobilité urbaine sont des enjeux économiques pour le Groupe mais aussi des priorités environnementales.

Le succès de Veolia Environnement est d'abord financier avec une progression constante et significative de l'ensemble de ses paramètres. Ce succès tient également à sa capacité d'anticiper, de maîtriser et de gérer les enjeux technologiques et humains pour le Groupe. La convergence et la cohérence croissante des quatre spécificités du Groupe confortent Veolia Environnement comme le leader mondial du métier de services à l'environnement. ■

## Résultats semestriels 2006

- Un modèle de développement performant
- Nouvelle croissance rentable au 1<sup>er</sup> semestre 2006

Chiffre d'affaires

**14 Mds €**  
→ + 14 %

Résultat net

**445 M €**  
→ + 40 %

Résultat opérationnel récurrent

**1 125 M €**  
→ + 18 %

Cash flow libre avant nouveaux grands projets

**655 M €**  
→ + 114 %

Les résultats 2006 confirment le succès du modèle de développement mis en œuvre par Veolia Environnement. La croissance rentable est validée par une nouvelle progression significative des résultats opérationnels et du résultat net récurrent du Groupe. La position de Veolia comme référence mondiale dans le métier de services à l'environnement est renforcée. Chaque division a poursuivi sa forte croissance dans chacun de ses domaines d'activité : l'Eau, la Propreté, l'Energie et le Transport. ■

Le premier semestre 2006 se caractérise notamment par :

- L'accélération de la croissance ;
- La poursuite de l'amélioration de la profitabilité ;
- Une forte génération de cash flows.

## Résultats semestriels 2006

### L'accélération de la croissance

**LE CHIFFRE D'AFFAIRES** ressort à 14 Mds€ contre 12,3 Mds€ au 30 juin 2005 soit une progression de 14 %. Cette forte augmentation correspond à la contribution équilibrée de toutes les divisions du Groupe qui bénéficient d'une demande importante dans l'ensemble de leurs secteurs d'activité. Parmi les nouveaux contrats annoncés, Veolia Environnement a dans le domaine municipal :

- Gagné les deux premiers contrats internationaux de services d'eau en Slovaquie dans les districts de Banska Bystrica et Poprad pour la division **Eau** ;
- Gagné de nouveaux contrats en Grande-Bretagne et à Taïwan pour la **Propreté**, en Italie et au Canada pour l'**Energie** et aux Pays-Bas et en Allemagne pour le **Transport**.

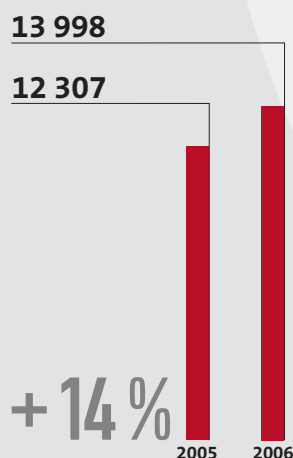
Dans le domaine industriel, le Groupe a remporté plusieurs contrats

multi-services en Chine, au Royaume-Uni ainsi que le contrat de gestion des services à l'environnement confié par Schenectady Europe (production de résines pour l'industrie pneumatique, adhésifs...) pour son site français de Béthune.

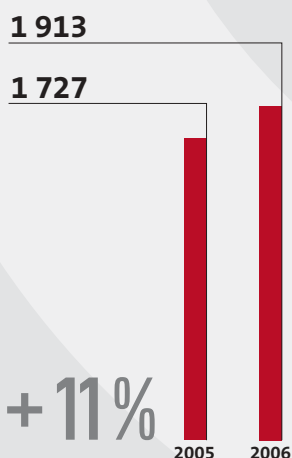
### La poursuite de l'amélioration de la profitabilité

**LE RÉSULTAT OPÉRATIONNEL RÉCURRENT** ressort à 1 125 M€ contre 955 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2005 soit une augmentation de 18 %. Cette progression s'explique par la croissance de l'activité, en volume et tarif, l'amélioration continue de la productivité et la maturation du portefeuille des contrats signés ces dernières années. Les développements du plan d'efficacité pour cet exercice, évalués initialement à 300 M€, sont révisés à la hausse avec un objectif de 400 M€ en 2006.

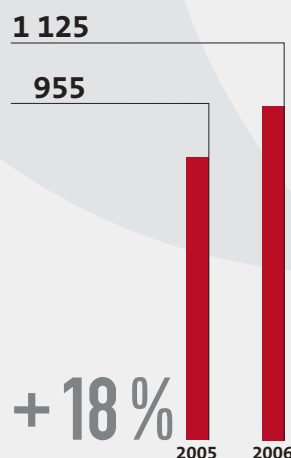
Chiffre d'affaires  
(en millions d'euros)



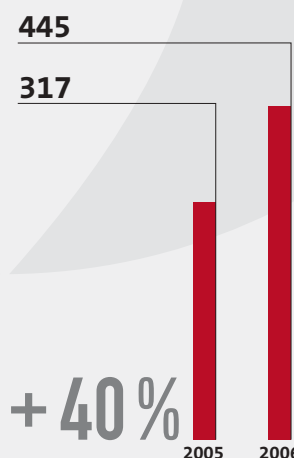
Capacité d'autofinancement  
(en millions d'euros)



Résultat opérationnel récurrent  
(en millions d'euros)



Résultat net  
(en millions d'euros)



# Veolia Compétences : pour un emploi durable



Partenaire des villes et de l'emploi, Veolia multiplie les initiatives pour soutenir une politique de l'emploi durable et qualifié auprès des collectivités.

En sillonnant la France du 29 mai au 7 juillet dernier, les quatre bus Veolia Compétences sont allés à la rencontre de candidats dans 100 villes différentes afin de proposer 6 000 parcours de professionnalisation (formation et emploi) au sein du Groupe Veolia Environnement. Cette campagne de recrutement, déjà réalisée en septembre 2005, sera amplifiée en 2007 avec 8 000 parcours supplémentaires proposés.

**LE RÉSULTAT NET RÉCURRENT** croît de 19 % à 377 M€ au 30 juin 2006 contre 317 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 445 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2006 contre 317 M€ pour 2005 en progression de 40 % ; il inclut pour 54 M€ de plus values de cessions de Southern Water.

## Une forte génération de cash flows

**LA CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT** croît de 11 % à 1 913 M€ contre 1 727 M€ au 30 juin 2005 et correspond à l'amélioration des performances du Groupe. Veolia Environnement a financé la totalité de ses investissements de maintenance et de croissance pour 853 M€ ainsi que de nouveaux actifs financiers pour un montant de 159 M€ en 2006. Ainsi le **cash flow libre**, avant nouveaux grands projets et dividendes, ressort à 655 M€ au 30 juin 2006 contre 306 M€ en 2005.

## Une politique active de gestion de la dette

Veolia Environnement a poursuivi sa politique dynamique de

gestion d'actifs et affiche au terme du 1<sup>er</sup> semestre 2006 un fort accroissement du cash-flow libre. **L'endettement financier net** du Groupe est aujourd'hui stabilisé autour de 13,8 Mds€.

Le coût du financement a été très bien maîtrisé, il s'élève à 4,95 % au 1<sup>er</sup> semestre 2006 contre 5,02 % en 2005.

## Perspectives 2006

Lors de sa présentation aux analystes financiers le 15 septembre dernier, le Président Henri Proglio a confirmé que les très bons résultats de votre Groupe s'inscrivent dans la continuité des semestres précédents et confirment la réussite de notre modèle de développement. Ainsi, dans chacune de ses activités, Veolia Environnement a confirmé son dynamisme commercial. Votre Groupe a également procédé à des acquisitions ciblées dans ses activités cœur de métier (notamment en juin dernier avec l'acquisition de Cleanaway au Royaume-Uni dans la Propreté).

Au total, ces chiffres permettent de confirmer pour l'année 2006, une croissance du chiffre d'affaires de + 10 % et une hausse du résultat opérationnel et du résultat net récurrent supérieure à celle du chiffre d'affaires.

## Éléments clés au 30 juin 2006

En millions d'euros	30/06/2005 (2)	30/06/2006	Croissance
Chiffre d'affaires	12 307	13 998	+ 13,7 % (1)
Capacité d'autofinancement	1 727	1 913	+ 10,8 %
Résultat opérationnel récurrent	955	1 125	+ 17,8 %
Résultat net récurrent	317	377	+ 18,9 %
Résultat net	317	445	+ 40,3 %
Endettement financier net	13 871 (3)	13 818	
Cash flow libre (4)	306	655	+ 114,1 %

(1) : hors impact de la hausse des prix de l'énergie : + 12,1 % au 30 juin 2006

(2) : les données 2005 publiées sont ajustées des normes IFRS sur le traitement des concessions

(3) : au 31/12/2005

(4) : avant nouveaux grands projets et dividendes



# Au 1<sup>er</sup> semestre 2006, les performances commerciales des divisions sur tous les continents confirment la stratégie du Groupe et le potentiel de croissance de ses marchés.

## France et Europe

**Veolia Eau** confirme la bonne tenue de son activité de distribution en France et le démarrage de nouveaux contrats en Europe : le service de collecte et de dépollution des eaux usées de la ville de Braunschweig en Allemagne et le contrat de gestion des services d'eau de la ville de Prostějov en République Tchèque.

L'activité française de **Veolia Propreté** progresse en raison de la hausse des tonnages de déchets collectés et traités et de la montée en puissance des nouvelles usines d'incinération. Veolia Propreté a remporté le contrat de gestion globale des déchets ménagers du Comté de Nottinghamshire au nord de Londres dont l'objectif principal est l'accroissement du taux de recyclage des déchets et leur valorisation (agronomique et énergétique).

**Veolia Energie** a conquis en Italie deux contrats de partenariat public-privé pour la construction et l'exploitation technique des installations énergétiques des hôpitaux Cona à Ferrara et Careggi à Florence.

Pour le Transport, des contrats importants ont été renouvelés tel le contrat d'exploitation du réseau de transport public urbain de l'agglomération Havraise en France. **Veolia Transport** a signé en mai dernier les accords de reprise de la SNCM qui assure principalement les liaisons maritimes entre la Corse et le Continent français. En Allemagne et aux Pays-Bas, Veolia Transport renforce son activité de transport ferroviaire de voyageurs avec respectivement les contrats d'Augsburg dans la région de Munich et de la province de Limbourg.

## Asie : une zone d'avenir

Toutes les divisions du Groupe Veolia Environnement sont désormais présentes en Asie. Citons parmi les principaux contrats signés en 2006 :

- dans le domaine industriel, le partenariat signé en Chine par

**Veolia Eau** et une filiale de Sinopec, premier groupe de raffinage chinois, pour le traitement et la valorisation des effluents industriels ; **Veolia Energie** a remporté le contrat de Chongqing (Chine) pour la construction et l'exploitation de la centrale énergétique de trigénération destinée à fournir climatisation et chauffage d'un important programme immobilier ;

- dans le domaine municipal pour **Veolia Propreté**, la collecte des déchets ménagers de Wong Tai Sin (Hong Kong) ainsi que la gestion et la maintenance de l'unité de valorisation énergétique des déchets banals du comté d'Ilan (Taiwan) ;
- en Inde, **Veolia Transport** remporte l'exploitation de la première ligne de métro de Bombay dont la construction sera achevée en 2010.

## Développement au Moyen-Orient

Veolia Environnement obtient de nouveaux contrats dans les pays du Golfe. Après le contrat de gestion des services d'assainissement d'Ajman (Etat des Emirats Arabes Unis), **Veolia Eau** remporte le contrat de performances de la ville de Mascate (capitale du Sultanat d'Oman) auprès de l'opérateur public OWSC. Veolia Eau apporte ainsi son savoir-faire à OWSC pour réaliser le raccordement des habitations de la capitale au réseau d'assainissement et assurer la gestion et la rentabilité des infrastructures mises en place.

A Bahreïn, la division Eau gagne le contrat de construction de fourniture clé en main de la plus grande usine au monde de dessalement par procédé thermique à effets multiples.

Dans les Emirats Arabes Unis également, **Veolia Propreté** démarre la gestion de la propreté du centre ville d'Abu Dhabi avec la collecte des déchets ménagers, le nettoyage de la voierie et le nettoyage des plages.

# de l'abondance à la **Rareté**



La nature a mis ses ressources naturelles à la disposition d'un homme peu économe. L'ère de l'abondance s'achève, s'ouvre celle de la gestion de la rareté.

### **“ L'homme vit aujourd'hui au-dessus des moyens de la planète ”**

La distinction traditionnelle que nous établissons entre une ressource naturelle “ renouvelable ” (eau douce, pêche...) et une ressource naturelle “ épuisable ” (pétrole, gaz, charbon) est aujourd'hui remise en question. En effet, si le rythme d'utilisation d'une ressource naturelle “ renouvelable ” devient supérieur à son rythme de reproduction, elle peut être considérée comme épuisable. Cet équilibre naturel des richesses est particulièrement menacé du fait de la surexploitation des ressources par les activités humaines. La biodiversité souffre également de l'érosion, de l'urbanisation et de la salinisation de nos sols : ces facteurs réduisent considérablement la superficie cultivable de nos terres agricoles et nous font ainsi perdre de 7 à 10 millions d'hectares de terres arables par an. A ce rythme, les terres cultivables auront disparu d'ici à trois siècles. Si l'ère de l'abondance est terminée, la mise en place de stratégies de gestion efficace des ressources est nécessaire.

### **La gestion de la rareté**

Parce que la gestion de la rareté est une idée neuve, le concept de développement durable détermine les lignes d'action indispensables à une meilleure économie de la planète. L'eau, la nourriture, l'énergie, les transports, l'information, l'éducation ou encore le traitement des déchets constituent des services essentiels de proximité : chacun doit y avoir accès dans des conditions économiquement durables. Si la mission de services à l'environnement de Veolia consiste à apporter une solution industrielle pour concilier activité humaine et environnement, elle passe également par la préservation des ressources naturelles : la prévention des pollutions chroniques et accidentelles des eaux, l'utilisation d'énergies renouvelables et la valorisation énergétique des déchets, le développement de réseaux de transport optimisés. L'autre priorité de Veolia est celle de l'invention de ressources nouvelles : dessaler l'eau de mer et recycler des eaux usées, faire du déchet une ressource. Y répondre exige une capacité de vision et de prospective afin de passer de la création de la rareté à sa gestion efficace dans un intérêt commun.

## **L'environnement est un défi industriel**

Parce que renouveler l'eau, réduire les déchets, optimiser la consommation d'énergie sont des processus industriels, Veolia Environnement est la seule entreprise décidée à réconcilier environnement et industrie.

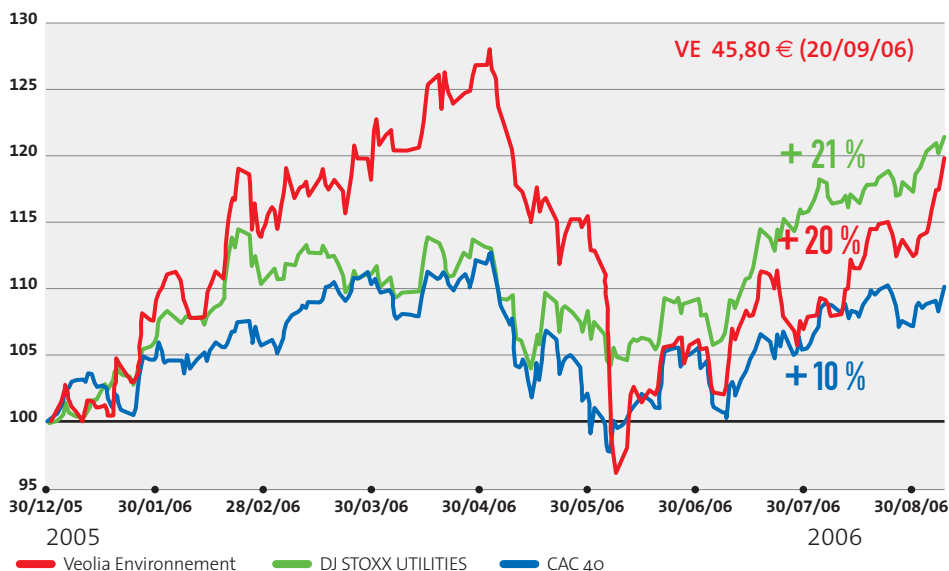


Avec cette campagne de publicité démarrée au cours de l'été 2006, le Groupe Veolia affirme sa tradition de service de proximité et confirme ainsi sa mission de métier au service de l'environnement.

# Carnet de l'Actionnaire

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

(base 100 le 30.12.05)



## Structure du capital Veolia Environnement fin juillet 2006



51,7 %	Autres institutionnels
10,5 %	Capital Research & Management Company
10,0 %	Caisse des Dépôts et Consignations
5,8 %	Groupama
4,0 %	Société Générale
4,0 %	EDF
4,0 %	Auto-contrôle Veolia Environnement
9,0 %	Actionnaires individuels
1,0 %	Actionnaires salariés
100,0 %	

## > Agenda

**16 octobre 2006 :**  
Réunion d'Actionnaires à Bordeaux

**31 octobre 2006 :**  
Chiffre d'affaires du 3T 2006

**17 et 18 novembre 2006 :**  
Actionaria 2006 au Palais des Congrès de la Porte Maillot à Paris

**7 décembre 2006 :**  
Conférence thématique

**31 janvier 2007 :**  
Chiffre d'affaires consolidé 2006

**8 mars 2007 :**  
Résultats annuels 2006

**10 mai 2007 :**  
Assemblée Générale des Actionnaires

**ACTIONARIA**  
LE SALON DE LA BOURSE

Cette année, nous serons présents au Salon Actionaria et serons heureux de vous y retrouver : stand E1 - Hall Maillot niveau 2  
Si vous souhaitez recevoir une invitation, contactez le numéro libre appel mis à votre disposition 0 805 800 000

## Invitation

### A la découverte des enjeux du XXI<sup>e</sup> siècle : Concentration urbaine et mobilité durable : des enjeux compatibles ?

Conférence le jeudi 7 décembre 2006 de 14h à 16h, suivie d'un cocktail

**Adresse : Eurosites George V – 28, avenue George V – 75008 PARIS**  
**Parking / Métro : George V (ligne 1), Alma-Marceau (ligne 9)**

#### Orateurs :

**Francis Beauaire**, géographe et professeur à l'Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne en charge du master Urbanisme et Aménagement  
**Jean-Pierre Tardieu**, Président de l'Institut Veolia Environnement

Les places étant limitées, les inscriptions se feront par ordre d'arrivée. Pour vous inscrire, merci d'appeler le numéro libre appel au **0 805 800 000**.

## Contacts utiles

**Numéros d'appels : 0805 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

 **VEOLIA**  
ENVIRONNEMENT