



# INVESTOR DAY

October 22<sup>nd</sup>, 2008



# Avertissement important

Veolia Environnement est une société cotée au NYSE et à Euronext Paris et le présent document contient des « déclarations prospectives » (*forward-looking statements*) au sens des dispositions du U.S. Private Securities Litigation Reform Act de 1995. Ces déclarations ne sont pas des garanties quant à la performance future de la Société. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, dont la plupart sont hors de notre contrôle, et notamment : les risques liés au développement des activités de Veolia Environnement dans des secteurs très concurrentiels qui nécessitent d'importantes ressources humaines et financières, le risque que des changements dans le prix de l'énergie et le niveau des taxes puissent réduire les bénéfices de Veolia Environnement, le risque que les autorités publiques puissent résilier ou modifier certains des contrats conclus avec Veolia Environnement, le risque que les acquisitions ne produisent pas les bénéfices que Veolia Environnement espère réaliser, le risque que le respect des lois environnementales puisse devenir encore plus coûteux à l'avenir, le risque que des fluctuations des taux de change aient une influence négative sur la situation financière de Veolia Environnement telle que reflétée dans ses états financiers avec pour résultat une baisse du cours des actions de Veolia Environnement, le risque que Veolia Environnement puisse voir sa responsabilité environnementale engagée en raison de ses activités passées, présentes et futures, de même que les risques décrits dans les documents déposés par Veolia Environnement auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission. Veolia Environnement n'a pas l'obligation ni ne prend l'engagement de mettre à jour ou réviser les déclarations prospectives. Les investisseurs et les détenteurs de valeurs mobilières peuvent obtenir gratuitement auprès de Veolia Environnement copie des documents enregistrés par Veolia Environnement auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission.



Veolia Transport

Cyrille du Peloux



# L'activité de Veolia Transport

## Le transport terrestre de voyageurs régulé par les autorités locales dans un cadre régional

Réseaux de transport public urbain (autobus, tramways, métros, taxis)

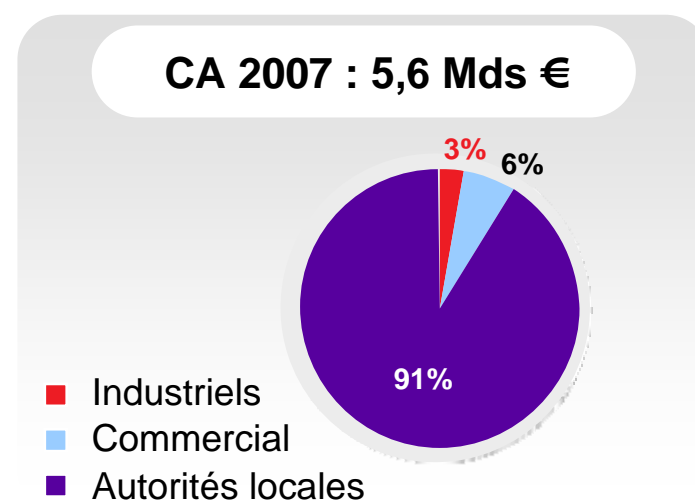
Réseaux de transport public régional (autocars, trains)

### ● Extensions :

- Transport maritime de voyageurs régulé par les autorités locales
- Services de transport à la demande en libre accès
- Fret ferroviaire et logistique associée

### ● Chiffres-clés :

- Chiffre d'affaires 2007 : 5,6 Mds €
- 82 000 collaborateurs
- 40 000 véhicules opérés
- 2,5 milliards de voyages effectués
- 5 000 collectivités locales clientes
- 30 pays



# Répartition de l'activité par zone et par mode

77% de l'activité réalisée en Europe, 86% sur les 6 pays clés

CA 2007 par zone et par mode en M€	BUS / CAR	RAIL / METRO	TAD*	FERRIES	FRET	AUTRE	Total	
<b>France</b>	1 641	23	0	314	40	167	2 185	<b>39%</b>
<b>Europe Hors France</b>	1 157	685	70	70	82	48	2 111	<b>38%</b>
<i>Allemagne</i>	155	329	0	0	77	0	561	10%
<i>Suède</i>	237	273	2	10	0	0	521	9%
<i>Pays-Bas</i>	175	48	68	7	5	1	304	5%
<i>Norvège</i>	84	2	0	54	0	40	181	3%
<b>Amérique du Nord</b>	468	191	80	0	0	0	739	<b>13%</b>
<b>Australie / Nouvelle-Zélande</b>	99	410	0	0	0	0	509	<b>9%</b>
<b>Autre</b>	46	5	0	0	0	0	51	<b>1%</b>
<b>Total</b>	<b>3 411</b>	<b>1 313</b>	<b>150</b>	<b>384</b>	<b>122</b>	<b>215</b>	<b>5 595</b>	

\* En libre accès



# Les marchés du transport

- Un marché d'envergure : 460 Mds€
  - Transport routier de voyageurs : France 10 Mds € / Etats-Unis 12,3 Mds €
  - Transport ferroviaire régional de voyageurs : Allemagne 8 Mds €
- Des marchés accessibles en fort développement : 70 Mds€
  - Croissance au sein du marché accessible :
    - France + 5% en volume dans l'activité bus et cars
    - USA + 5% aux USA
  - Ouverture de nouveaux marchés : ferroviaire en Europe et aux Etats-Unis
- Des facteurs de croissance durables et peu dépendants des cycles économiques
  - Concentration urbaine et vieillissement
  - Conscience environnementale
  - Contraintes sur les capacités de financement public
  - Hausse tendancielle du prix des énergies



# La position de Veolia Transport

- Une position de leader sur les marchés clés
  - France : 1<sup>er</sup> opérateur privé de transport interurbain  
2<sup>e</sup> dans le transport urbain
  - Allemagne : 1<sup>er</sup> opérateur privé de transport ferroviaire régional
  - Pays-Bas : 2<sup>e</sup> opérateur privé de transport de voyageurs
  - Suède : 1<sup>er</sup> opérateur privé de transport urbain
  - Etats-Unis : 1<sup>er</sup> opérateur privé de transport urbain et périurbain  
1<sup>er</sup> opérateur de transport à la demande
  - Australie : 1<sup>er</sup> opérateur privé de transport public terrestre
- Des références dans chaque mode de transport
  - Métro de Stockholm
  - Trains de banlieue de Melbourne, de Boston et de Brême (contrat gagné en 2008)
  - Lignes ferroviaires régionales en Allemagne (Marschbahn, NordHarz, etc.)
  - Réseaux urbains de Nice, Rouen, Las Vegas
  - Contrat multimodal du Limbourg aux Pays-Bas



# L'activité de transport public de Veolia Transport

- Une base contractuelle solide
  - Durée moyenne de 6 à 7 ans
  - Renouvellement de 85% sur 2007-08 (France, Etats-Unis)
- Revenus :
  - Base sécurisée : subventions publiques et indexations contractuelles
  - Evolution vers des mécanismes incitatifs en fonction des performances commerciales et opérationnelles
- Faible intensité capitalistique
  - Actifs mis à disposition dans 44% des cas (sur les 25 principaux contrats)
  - BFR < 0 (ressource)
- Un FCF opérationnel\* élevé à maturité
  - France 2007 : 71 M€ (4,2 % du CA)



\* Avant impôts





# Synergies avec Veolia Environnement et ses divisions

- Des synergies pour notre développement commercial
  - Irlande
  - Israël
  - Chine
  - Inde
- Des synergies en matière de recherche et d'innovation
  - Biocarburants avec Veolia Propreté
  - Système de recyclage des eaux de lavage Recyclo™ 3FM avec Veolia Eau
- Des synergies en matière de relations-clients
  - Mutualisation de centres d'appels avec Veolia Eau
    - Nice
    - Ile-de-France



# Données financières

M€	2006	2007	H <sub>1</sub> 2007	H <sub>1</sub> 2008
Chiffre d'affaires	4 957	5 595	<b>2 726</b>	<b>2 972</b>
EBITDA	286	280	<b>127</b>	<b>146</b>
<i>Marge EBITDA</i>	5,8%	5,0%	<b>4,7%</b>	<b>5,0%</b>
EBIT	14	130	<b>73</b>	<b>64</b>
<i>EBIT récurrent</i>	100	115	<b>48</b>	<b>63</b>
<i>Marge EBIT récurrent</i>	2,0%	2,1%	<b>1,8%</b>	<b>2,1%</b>
Capitaux investis de clôture	1 405	1 634	<b>1 667</b>	<b>1 775</b>
ROCE av. impôts	7.4%	7,6%	<b>ns</b>	<b>ns</b>



# Notre plan « Full Potential »

- Renforcement des positions de leadership dans les pays cibles
  - France, Etats-Unis, Allemagne, Australie, Suède et Pays-Bas
- Important redressement des contrats déficitaires
  - Réalisé pour l'activité Transit aux Etats-Unis
  - Progression durable du contrat « Marschbahn » en Allemagne
  - En cours pour les contrats du Brabant et du Limbourg (Pays-Bas), retour à la rentabilité attendu fin 2008
- Sortie des pays et activités peu rentables ou non stratégiques
  - Danemark et Algérie en 2007
  - Liban en 2008
- Plan d'efficacité :
  - Organisation resserrée : suppression des structures de zones, management par objectif
  - Réduction des SG&A, Plan Achats et Fleet Management



# Les progrès de l'année 2008

- Progression des résultats sur le premier semestre 2008
  - Amélioration du taux de marge (EBIT récurrent) : 2,1% (H1 2007 : 1,8%)
  - Progression significative de l'EBITDA à 146 M€
  - FCF opérationnel avant préfinancement positif
  
- Sur l'ensemble de l'année, l'EBIT, l'EBITDA et le FCF devraient progresser par rapport à 2007 malgré un contexte difficile
  - Hausse du prix du carburant (impact annuel estimé à 35 M€)
  - Fin de l'abattement des charges sociales en France (impact de 15 M€ sur l'année)



# Objectifs 2011

<b>M€</b>	<b>2007</b>	<b>Objectifs 2011</b>
Chiffre d'affaires	5 595	<b>CAGR : 6% à 8%</b>
EBIT récurrent	115	<b>&gt; Croissance sur CA</b>
ROCE av. impôts	7,6%	<b>11-12%</b>
FCF opérationnel	(46) *	<b>&gt; 0 dès 2008</b>

\* Avant impôts et hors Nicoli (navire SNCM) et hors préfinancement



### Être le référent en organisation de solutions de mobilité durable

- Devenir le partenaire de long terme des collectivités locales, des industriels et des organismes publics qui souhaitent développer, au meilleur coût, des **solutions innovantes de mobilité durable**.
- Accompagner nos clients dans la **conception, l'organisation** et la **gestion de solutions de mobilité intégrées**, afin d'améliorer notamment leurs performances **économiques** et **environnementales**.

# Tendances clés : l'intégration des modes

## Réseau Multimodal Optimisé



235 bus



24 trains



250 taxis

## Intégré et intermodal



Centrale de mobilité

## Modèle incitatif



+20% de fréquentation (train)

## Veolia Transport Limbourg

CA : > 100 M€/ an

1 125 salariés

Durée contractuelle : 10 ans



# Tendances clés : vers une mobilité durable

- Notre rôle dans la réduction des émissions de gaz à effet de serre
  - Développer l'attractivité et la fréquentation de nos réseaux
  - Mesurer et contrôler en continu l'empreinte environnementale de nos activités par un Système de Management Environnemental
  - Proposer à nos clients des solutions propres, performantes au plan environnemental
  - Sensibiliser nos publics à l'environnement et à l'impact positif de nos activités
  
- Nos solutions
  - Energie et environnement : biocarburants, biogaz, système ANGO, dépôts verts, etc.
  - Solutions d'intermodalité : centrales de mobilité, systèmes d'information, billettique, etc.





# Tendances clés : de nouveaux modes de partenariats

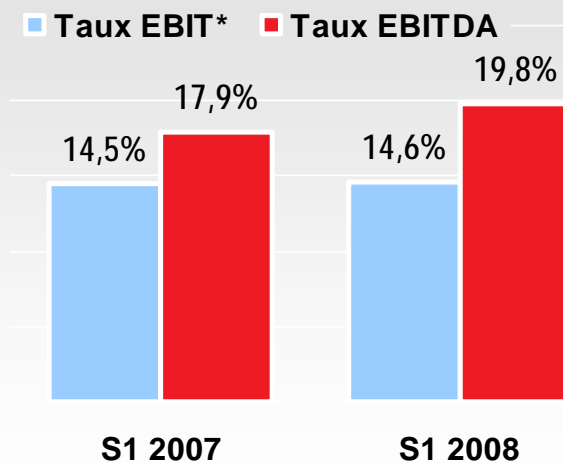
- Besoins croissants en infrastructures de transport, dans un contexte d'augmentation de la fréquentation des réseaux et de réduction des financements publics
- Veolia Transport souhaite développer des contrats globaux de long terme de type PPP
  - Des références exemplaires : Leslys, Rouen, Barcelone
  - Sécurisation des marges sur la durée par des contrats de 30 ans et plus
  - Maîtrise de l'infrastructure, essentielle pour la mobilité locale
  - Modèle de participation privilégié :
    - Minoritaire dans le projet global
    - Majoritaire dans le contrôle et le management opérationnels



# Nos marchés futurs

- Lignes ferroviaires régionales
  - Marché trains régionaux en France : 2,9 Mds €
  - Ouverture progressive à compter de 2010
  - Réflexions avancées avec la Région Alsace en vue d'un appel d'offres courant 2010
- Développement du transport à la demande en libre accès en France et en Europe
  - Modèle établi de SuperShuttle aux Etats-Unis
  - Démarrage en cours en Ile-de-France
  - Capitalisation sur la clientèle de SuperShuttle à destination de la France et de l'Europe
  - Des partenaires de développement de premier plan : Air France

## Performances Veolia Transportation On Demand (Amérique du Nord)



\* Hors amortissements incorporels



# Nos marchés futurs

## ● Trains à Grande Vitesse

- Alliance Air France & Veolia Transport
- Marché du transport ferroviaire à Grande Vitesse en France et proche Europe de 10 Mds € (dont 6 Mds € en France), en croissance soutenue
- Ouverture du marché à compter de 2010 pour des liaisons internationales en « open access »



# En conclusion

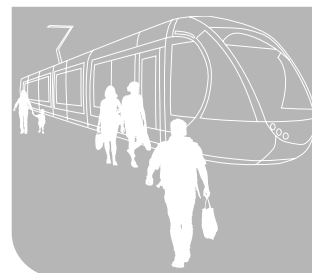
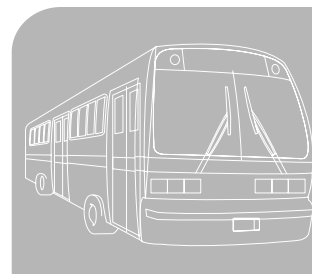
## **Veolia Transport : Le référent en organisation de solutions de mobilité durable**

- Un marché en croissance
- Des contrats peu soumis aux cycles économiques
- Une amélioration des résultats en cours
- Une stratégie de développement ciblé

# Annexes

# Le transport à la demande en libre accès de Veolia Transport

- Base contractuelle développée aux Etats-Unis
  - Contrats de franchise
  - Centrale unique de réservation et de gestion des itinéraires
  - Centrale de paiement
- Revenus : quote-part des recettes voyageurs générée par les franchisés
  - Système incitatif à l'accroissement du nombre de voyageurs
  - Contexte favorable : hausse des prix du carburant, demande accrue de transport collectif
  - Pas de risque de recouvrement
- Faible intensité capitalistique : véhicules détenus par les franchisés
- Transfert du risque de variabilité des coûts : maintenance, assurance et carburant
- Un FCF opérationnel structurellement positif hors croissance externe
- Opportunités de croissance externe et de consolidation du marché



# L'activité de fret ferroviaire de Veolia Transport

- Base contractuelle : clientèle industrielle, contrats de droit privé
  - Durée moyenne des contrats : 3 ans
  - Forte diversification du portefeuille clients : 100 contrats
- Revenus :
  - Une part fixe couvrant les coûts fixes prévus au contrat
  - Une part variable liée aux volumes transportés
  - Formules d'indexation et de révision (salaires, énergie, sillons)
- Enjeux :
  - Couverture des coûts fixes dans une activité en démarrage
  - Anticipation de la demande compte tenu des délais de mise en œuvre des moyens de production
  - Financement en leasing du matériel roulant
- Augmentation des volumes au cours des dernières années



# Coordonnées des Relations avec les Investisseurs

- **Nathalie PINON**, Directeur des Relations avec les Investisseurs et Actionnaires Individuels  
38 Avenue Kléber – 75116 Paris - France  
Telephone +33 1 71 75 01 67  
Fax +33 1 71 75 10 12  
e-mail [nathalie.pinon@veolia.com](mailto:nathalie.pinon@veolia.com)

- **Brian SULLIVAN**, Vice Président, US Investor Relations  
200 East Randolph Drive, Suite 7900  
Chicago, IL 60601 - USA  
Telephone +1 (630) 371 2749  
Fax +1 (630) 282 0423  
e-mail [brian.sullivan@veoliaes.com](mailto:brian.sullivan@veoliaes.com)

Web site  
<http://veolia-finance.com>

