

Le Conseil d'Administration de Veolia Environnement, réuni le 29 février 2012, réaffirme la pertinence du plan stratégique adopté en décembre 2011 et renouvelle sa confiance au Président Directeur général, M. Antoine Frérot.

La lettre aux

N° 27 - Mars 2012

Actionnaires

Éditorial

Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

Le plan de transformation profonde de votre Groupe est enclenché. 2012 et 2013 vont être deux années de mise en œuvre de plans d'actions stratégiques qui vont conduire à la construction du nouveau Veolia, un Groupe plus concentré mais plus rentable.



Antoine Frérot

Des résultats en ligne avec les dernières estimations

Les résultats de l'année 2011 sont en ligne avec les dernières estimations que nous vous avons communiquées lors de la publication des résultats au 30 septembre 2011. Le chiffre d'affaires est en progression de 3,1 %, le résultat opérationnel récurrent en baisse de 10,1 % et le résultat net part du Groupe ressort à -490 M€. L'année 2011 a été une année de transition pour votre Groupe. Nous avons dû procéder à des dépréciations d'actifs et à des provisions, liées à notre recentrage autour des activités stratégiques. Ces difficultés ont pesé sur les résultats de l'exercice 2011, mais les bases de votre entreprise sont désormais assainies et les mesures prises vont nous permettre de poursuivre notre transformation.

Un nouveau cash flow libre positif

Fort d'un nouveau cash flow libre positif de 438 M€ en 2011 après 409 M€ en 2010 et d'une réduction significative de la dette de près de 1,8 Md€ en 3 ans, votre Groupe dispose des marges de manœuvre suffisantes pour accélérer sa transformation profonde.

La transformation du Groupe est en marche

La mise en œuvre de ce plan stratégique destiné à restaurer au plus vite la rentabilité des opérations

de votre Groupe repose sur 4 axes :

- le recentrage et le désendettement de Veolia afin de le rendre plus agile et apte à renforcer les positions de leader qu'il détient : plus de 5 Mds€ de cessions d'actifs sont prévus en 2012 et 2013 pour au moins 3 Mds€ de désendettement,
- la transformation de l'organisation du Groupe afin de le rendre plus efficace et plus réactive : c'est l'objet même du projet Convergence qui amènera votre entreprise à fonctionner de manière plus intégrée et plus simple,
- la réduction des coûts permettant d'améliorer le résultat opérationnel de 120 M€ en 2013, 220 M€ en 2014 et 420 M€ en 2015,
- l'évolution des modèles économiques afin de permettre à Veolia de se positionner sur les marchés en croissance et se concentrer sur ses avantages concurrentiels.

Mon engagement, ainsi que celui de chaque membre du Comité Exécutif, est de créer les conditions d'une croissance rentable profitant à nos clients et à nos actionnaires, et c'est au nom du Groupe et de tous ses collaborateurs que je tiens à vous remercier chaleureusement pour votre soutien et votre fidélité.

Antoine Frérot, Président Directeur général

Résultat opérationnel récurrent

1 700 M€

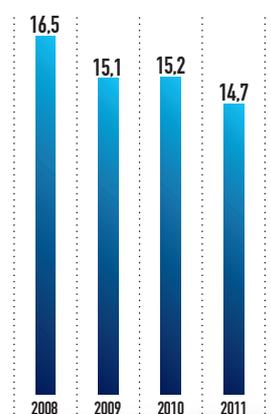
Cash Flow libre positif de

+ 438 M€

Réduction de l'endettement financier net de

488 M€

(en milliards d'euros)



Chiffre d'affaires

(en milliards d'euros)



Capacité d'autofinancement opérationnelle

(en millions d'euros)



Résultat opérationnel récurrent

(en millions d'euros)



Résultat net récurrent (part du Groupe)

(en millions d'euros)



* retraité

Nos résultats annuels 2011

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 29 647 M€ contre 28 764 M€ au 31 décembre 2010 retraité, en progression de 3,1 % et de 2 % à périmètre et change constants.

Cette évolution s'explique principalement par :

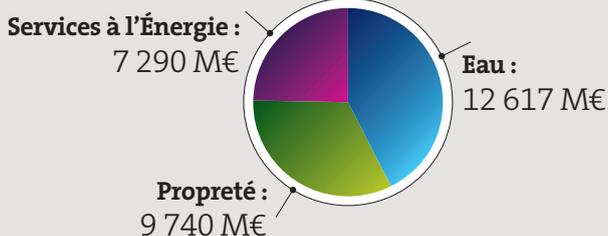
- la sensible progression du chiffre d'affaires dans la division Eau essentiellement liée à la reprise de l'activité Technologies et Réseaux et à la bonne contribution des activités d'exploitation en Europe (notamment en Allemagne et en Europe Centrale et Orientale) et en Asie, en dépit de l'impact négatif de l'évolution contractuelle en

France et d'un climat défavorable durant l'été,

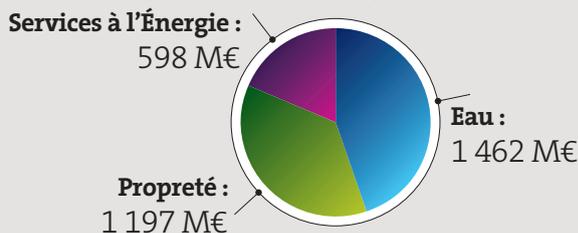
- le différentiel positif des prix des matières premières recyclées dans la division Propreté (en France et en Allemagne notamment) ainsi que l'amélioration du niveau d'activité notamment en traitement des déchets spéciaux, avec toutefois un ralentissement de la croissance au second semestre 2011,
- malgré la hausse du prix des énergies, un contexte climatique défavorable notamment au dernier trimestre dans la division Services à l'Énergie et le recul des activités de Travaux et de mises en chantier des installations dans le secteur photovoltaïque en Europe du Sud.

La contribution des divisions au 31 décembre 2011

CHIFFRE D'AFFAIRES : 29 647 M€



CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT OPÉRATIONNELLE : 3 152 M€⁽¹⁾



⁽¹⁾ dont -105 M€ sur la holding Veolia

La capacité d'autofinancement opérationnelle s'élève à 3 152 M€ au 31 décembre 2011 contre 3 315 M€ au 31 décembre 2010 retraité en recul de -4,9 % et de -4,7 % à change constant.

La variation de la capacité d'autofinancement opérationnelle sur l'exercice 2011 bénéficie de :

- la progression des activités de la division Eau en Europe Centrale et Orientale et en Asie,
- l'impact favorable de la hausse des prix des matières premières recyclées et de la croissance de l'activité et des effets volumes favorables dans la division Propreté,
- l'impact positif du prix des énergies, minoré par des conditions climatiques globalement moins favorables en 2011 qu'en 2010 dans la division Services à l'Énergie,
- les réductions de coûts des différents sièges administratifs.

Elle est en revanche pénalisée par :

- le retrait des performances opérationnelles de la division Eau, notamment lié à l'érosion contractuelle en France et à une hausse des charges de maintenance et d'entretien des actifs sur le premier trimestre 2011, notamment au Royaume-Uni,
- la dégradation des opérations de Marine Services dans le Golfe du Mexique dans la division Propreté ainsi qu'en Europe du Sud, notamment en Italie,
- les mesures de restructurations et arrêts de contrats liés à l'accélération du recentrage du Groupe et à la dégradation de l'environnement en Europe du Sud et en Afrique du Nord,
- les charges liées à la mise en œuvre des plans de réductions des coûts de l'ordre de 90 M€.

Le résultat opérationnel récurrent ressort à 1 700 M€ au 31 décembre 2011 contre 1 891 M€ au 31 décembre 2010 retraité, en recul de -10,1 % et -10,3 % à change constant.

Le résultat opérationnel inclut en outre 683 M€ de dépréciations non récurrentes, et s'élève ainsi à 1 017 M€ au 31 décembre 2011 contre 1 982 M€ au 31 décembre 2010 retraité, en recul de -48,7 %.

Le coût de l'endettement financier net baisse à -748 M€ contre -759 M€ en 2010 retraité alors que l'endettement financier net moyen passe de 15,6 Mds€ au 31 décembre 2010 à 14,6 Mds€ au 31 décembre 2011.

La charge d'impôt s'élève à 539 M€ au 31 décembre 2011, dont 184 M€ de charges non récurrentes liées à la dépréciation des impôts différés actifs sur le groupe fiscal français et américain.

Le résultat net des activités non poursuivies passe de 29 M€ au 31 décembre 2010 à -3 M€ au 31 décembre 2011.

La part du résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle représente -173 M€ au 31 décembre 2011, contre -290 M€ au 31 décembre 2010. La variation de la part des minoritaires s'explique principalement par la quote-part d'EDF prise dans les dépréciations de la division Services à l'Énergie dans la zone Europe du Sud en 2011 comparée à celle prise dans la plus-value de cession de Dalkia Usti en 2010.

Le résultat net récurrent attribuable aux propriétaires de la société mère est de 290 M€ au 31 décembre 2011 contre 474 M€ au 31 décembre 2010 retraité des activités non poursuivies.

Le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère est de -490 M€ au 31 décembre 2011 contre 559 M€ au 31 décembre 2010 retraité.

NOUVELLE ANNÉE DE FREE CASH FLOW POSITIF, À 438 M€ APRÈS 409 M€ EN 2010 :

■ BAISSÉ DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET DE 488 M€, À 14,7 MDS€.
EN TROIS ANS, LE GROUPE A AINSI RÉDUIT SON ENDETTEMENT FINANCIER NET DE PRÈS D'1,8 MD€ GRÂCE À :

- des investissements bruts en retrait. En 2011, les investissements bruts ont de nouveau été réduits, à 3 134 M€ contre 3 256 M€ en 2010,
- un programme de cessions de plus de 4 Mds€ entre 2009 et 2011. L'an dernier, les cessions d'actifs ont dépassé l'objectif de 1,3 Md€ pour atteindre 1 544 M€.

COMME ANNONCÉ LORS DE LA JOURNÉE INVESTISSEURS DU 6 DÉCEMBRE 2011, UN DIVIDENDE DE 0,70 € SERA PROPOSÉ À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 16 MAI 2012.

Performance boursière de l'action Veolia Environnement depuis début 2012

