

La lettre aux Actionnaires



Antoine Frérot

ÉDITORIAL

Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

« A l'issue de la première année de sa transformation, Veolia est en avance sur ses objectifs et se situe désormais clairement sur la trajectoire que j'avais définie pour votre Groupe il y a un peu plus d'un an : un groupe recentré sur ses métiers et géographies les plus dynamiques, avec un endettement significativement réduit et une rentabilité redressée grâce au plan de réduction des coûts ».

L'année 2012 a été marquée par des succès majeurs qui montrent que la transformation de Veolia est en bonne marche. Le programme de réduction des coûts a été rapidement lancé et les économies réalisées au cours de cette première année du plan Convergence ont été supérieures à celles qui étaient prévues : elles ont ainsi contribué à l'amélioration de nos résultats à hauteur de 60 M€. Par ailleurs, grâce à l'exécution d'opérations de recentrage, dont notamment les cessions de l'eau régulée au Royaume-Uni et du déchet solide aux États-Unis, la maîtrise des investissements et la bonne tenue du besoin en fonds de roulement, la dette nette de votre Groupe a baissé de 3,4 Mds€, s'établissant à 11,3 Mds€, avec donc plus d'un an d'avance sur le programme initial de deux ans. Nous visons désormais à fin 2013 un endettement financier net compris entre 8 et 9 Mds€.

Au plan commercial, l'activité a également été satisfaisante. Nous avons remporté de nombreux succès commerciaux avec des offres qui relèvent de nos nouveaux modèles économiques. Les développements récents auprès du CEA, de la municipalité de Rialto en Californie dans l'Eau ou le contrat de PFI (Private Finance Initiative) de Leeds dans la Propreté au Royaume-Uni le montrent et confirment notre valeur ajoutée différenciante à la fois dans les pays aux économies très dynamiques et dans les géographies matures.

Tous ces efforts accomplis en 2012 permettent ainsi à Veolia d'aborder sur des bases solides l'exercice 2013 qui sera une deuxième année importante dans sa transformation. Mon engagement, ainsi que celui de chaque membre du Comité Exécutif, est de poursuivre avec détermination l'accélération de la transformation de votre Groupe et de créer les conditions d'une croissance durable et rentable profitant à nos clients, nos actionnaires et nos collaborateurs.

La bonne trajectoire dans laquelle s'inscrit désormais votre Groupe, notre confiance dans la réussite de notre plan stratégique et le rythme de désendettement supérieur aux objectifs, nous permettent, d'ores et déjà, en dépit d'un contexte économique toujours incertain, de prévoir de reconduire un niveau de dividende versé en 2014 égal à celui qui sera versé en 2013.

Antoine Frérot, Président Directeur général

Résultat net part du Groupe de

394 M€

Cessions réalisées de

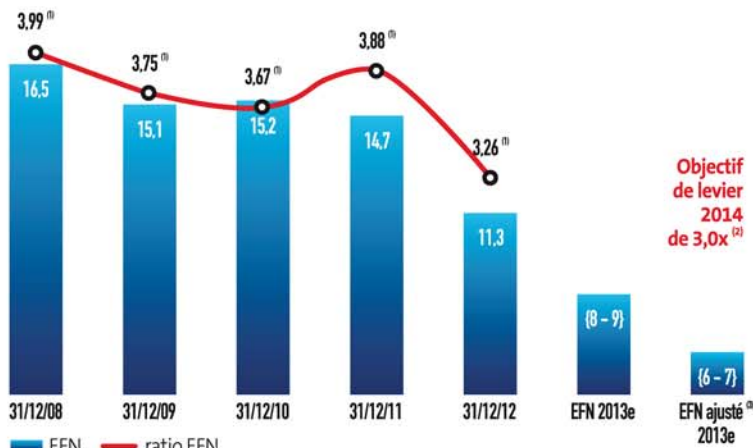
3,7 Mds€

Réduction de l'endettement financier net de

3,4 Mds€

Forte réduction de l'Endettement Financier Net

(en milliards d'euros)



(1) Endettement financier net / ((Capacité d'autofinancement + Remboursements d'Actifs Financiers Opérationnels)
(2) Endettement financier net ajusté / ((Capacité d'autofinancement + Remboursements d'Actifs Financiers Opérationnels), +/- 5%
(3) EFN ajusté net des prêts aux co-entreprises et post application des normes IFRS 10-11-12

Application au 1^{er} janvier 2013 des normes IFRS 10, 11, 12 : fin de l'intégration proportionnelle

-> Détails des impacts sur les comptes consolidés 2012 dans le prochain numéro de la Lettre aux Actionnaires

-> Introduction d'un indicateur supplémentaire : l'Endettement Financier Net ajusté

Nos résultats annuels 2012

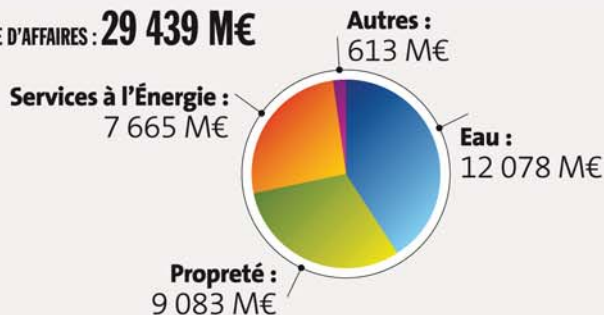
Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 29 439 M€ contre 28 576 M€ au 31 décembre 2011 retraité, en progression de 3 % :

- dans la division Eau, effets favorables d'indexation en France, hausses tarifaires en Europe Centrale et Orientale, et croissance des activités industrielles de Technologies et Réseaux ;

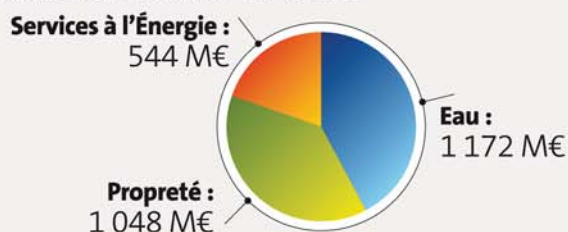
- dans la division des Services à l'Énergie, hausse du prix des énergies (impact de 205 M€ comparé à 2011) combinée à un environnement climatique plus favorable ;
- érosion contractuelle dans l'eau en France et baisse du chiffre d'affaires dans la division Propreté essentiellement liée à la dégradation du prix des matières recyclées.

La contribution des divisions au 31 décembre 2012

CHIFFRE D'AFFAIRES : **29 439 M€**



CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT OPÉRATIONNELLE : **2 723 M€⁽¹⁾**



⁽¹⁾ dont - 41 M€ sur la holding Veolia

La capacité d'autofinancement opérationnelle s'élève à 2 723 M€ contre 2 853 M€ au 31 décembre 2011 retraité en recul de - 4,6 % :

- contribution positive, nette des coûts de mise en œuvre, des plans d'économie ;
- retournement des difficultés opérationnelles de 2011 et des coûts de restructurations afférents notamment en Italie et en Afrique du Nord/Moyen-Orient dans la division Propreté ;
- environnement macro-économique difficile, notamment en Europe, qui ne permet pas de répercuter aux clients la totalité des hausses de coûts dans la division Propreté ;
- perte de valeur des créances et charges à payer enregistrées à hauteur de 82 M€, dans la division des Services à l'Énergie en Italie. Hors ces difficultés en Italie dans les Services à l'Énergie, la capacité d'autofinancement opérationnelle serait en retrait de 1,7 %.

Le coût de l'endettement financier net s'établit à - 759 M€ contre - 710 M€ au 31 décembre 2011 retraité : cette hausse ponctuelle de 49 M€ est principalement liée aux charges induites par le rachat anticipé de dettes obligataires en 2012.

Le résultat net des activités non poursuivies passe de 121 M€ au 31 décembre 2011 retraité à 386 M€ au 31 décembre 2012 intégrant :

- le résultat net des activités de l'Eau régulée au Royaume-Uni cédées en juin 2012, dont une plus-value de cession de 233 M€ nette de frais de cession ;
- le résultat net des activités de déchets solides aux États-Unis dans la division Propreté, cédées en novembre 2012, dont une plus-value de cession de 208 M€ nette de l'impact fiscal et des frais de cession.

Le résultat net part du Groupe est ainsi en forte progression à 394 M€ contre - 490 M€ en 2011, du fait notamment des plus-values très significatives enregistrées sur nos cessions en 2012, alors que l'année dernière était pénalisée par d'importantes dépréciations.

Le résultat opérationnel récurrent ressort à 1 194 M€ contre 1 558 M€ au 31 décembre 2011 retraité, en recul de - 23,4 %.

Objectifs moyen terme confirmés

**2012-2013 :
période de
transformation**

- **6 Mds€ de cessions⁽¹⁾**
- **Endettement Financier Net 2013, en nouvelles normes :**
 - Endettement Financier Net entre 8 et 9 Mds€⁽²⁾
 - Endettement Financier Net ajusté entre 6 et 7 Mds€⁽²⁾

- **Réduction des coûts :**
 - en 2013 : **170 M€** d'impact net sur le résultat opérationnel⁽³⁾
- **Engagement étendu d'un dividende à 0,70€⁽⁴⁾** par action en 2013⁽⁵⁾ et 2014

**À partir de
2014 :
nouveau
Veolia**

- Croissance organique du chiffre d'affaires supérieure à 3 % par an (en milieu de cycle)
- Croissance de la CAF opérationnelle > + 5 % par an (en milieu de cycle)

- **Levier⁽⁶⁾ de 3,0x⁽⁷⁾** à partir de 2014
- A moyen terme : taux de distribution en ligne avec le niveau historique
- **Réduction des coûts en 2015 : 470 M€** d'impact net sur le résultat opérationnel⁽³⁾

(1) Dont désendettement de 1,4 Md€ lié au passage en mise en équivalence de Berlin et y compris remboursement des prêts co-entreprises lié aux cessions

(2) Avant effets de change de clôture

(3) Net des coûts de mise en œuvre, dont 20 % environ dans les co-entreprises

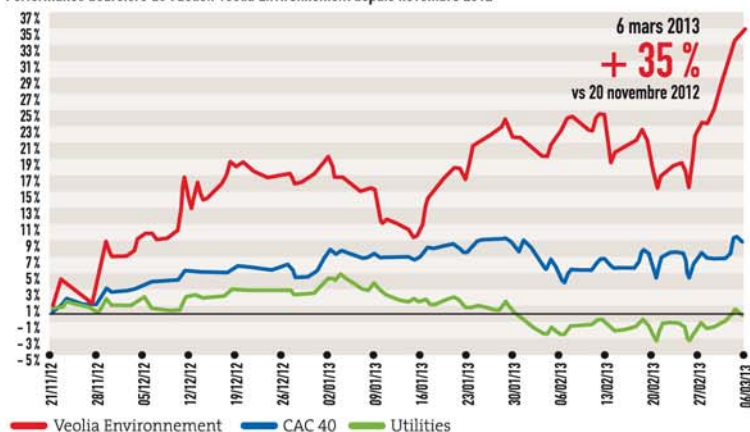
(4) Soumis à l'approbation du conseil d'administration de Veolia et de l'Assemblée Générale des actionnaires

(5) En numéraire ou en actions

(6) Endettement Financier Net ajusté / (Capacité d'Autofinancement + Remboursements d'AFO)

(7) +/- 5%

Performance boursière de l'action Veolia Environnement depuis novembre 2012



Pour des raisons écologiques et économiques, et tout en favorisant la rapidité de la diffusion de l'information, nous souhaitons réduire la distribution de documents papier. Aussi, nous vous invitons à vous associer à cette démarche en nous communiquant votre e-mail à l'adresse : service.actionnaires@veolia.com. Nous comptons sur votre collaboration pour nous aider à progresser dans cette voie.

Votre agenda 2013

3 mai
Information trimestrielle au 31 mars

14 mai
Assemblée Générale 15 h, Maison de la Mutualité, Paris 5^e

5 août
Résultats semestriels

7 novembre
Information trimestrielle au 30 septembre

www.finance.veolia.com