RÉSULTATS SEMESTRIELS 2012

La lettre aux Actionnaires

N° 29 - Août 2012

Éditorial

Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

« Les revenus de votre Groupe sont en croissance malgré la détérioration de l'environnement économique, en particulier en Italie et en France, qui a pesé sur les résultats semestriels. Compte tenu de ce contexte difficile, nous avons décidé d'accroître nos efforts de réduction des coûts et des investissements. Ces mesures nous permettent de confirmer nos objectifs 2012–2013 et les perspectives du **Nouveau Veolia** ».

Antoine Frérot

Comme vous le savez, fin 2011, nous avons lancé un plan de transformation afin d'adapter le groupe à l'évolution de ses marchés et à un environnement économique qui s'est profondément transformé. Ce plan repose sur le recentrage du portefeuille d'activités, un programme de cessions important, la réduction de notre dette, l'optimisation de notre organisation et la réduction des coûts. Une fois les problèmes de gouvernance réglés en mars dernier, tant au niveau du Conseil qu'à celui du Comité Exécutif, le plan stratégique s'est déroulé comme prévu.

Le volet Cessions a été mené à un rythme soutenu. Nous avons vendu notre activité d'Eau Régulée au Royaume-Uni à la fin du mois de juin et signé la cession de notre activité de Déchets solides aux États-Unis le 19 juillet. Ces deux opérations ont été réalisées avec des plus-values significatives et à des niveaux de valorisation très satisfaisants. Nous avons également détaillé notre plan d'organisation et de réduction de coûts à plus de 3 000 cadres du Groupe, élaboré une vingtaine de programmes prioritaires transverses et approuvé plus de 300 projets de réduction de coûts à effet rapide. Les principaux plans d'action ont été lancés et sont désormais en cours d'exécution.

Ces premières réalisations sont significatives et nous permettent de confirmer nos objectifs à la fois pour l'exercice en cours et pour la période 2013–2015. Nous devrions bénéficier d'un effet positif des réductions de coûts dès cette année et réduire très sensiblement notre dette à fin 2012.

Par ailleurs, nos plateformes de croissance ont affiché une bonne résistance mais, sur nos marchés matures, nous continuons à faire face à :

- la poursuite de la crise financière en Europe, en particulier en Italie, avec des conséquences sur le financement de nos activités, notamment Dalkia,
- une pression tarifaire lors de nos renouvellements de contrats en France, même si notre taux de renouvellement reste très satisfaisant,
- des conditions plus strictes en termes de régulation dans l'énergie,
- et également des cas isolés de remunicipalisation.

Ainsi, le contexte conjoncturel dans lequel nous évoluons s'étant encore dégradé, des mesures complémentaires seront mises en œuvre dès le second semestre :

- le gel de 500 M€ d'investissements sur 2012–2013,
- et une réduction supplémentaire des coûts bruts de 220 M€ à 270 M€ en 2013 et de 450 M€ à 500 M€ en 2015.

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

Antoine Frérot, Président Directeur général

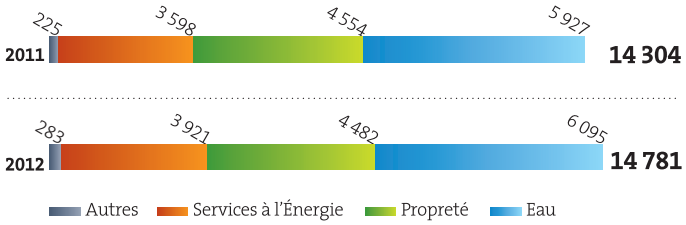
Pour des raisons écologiques, économiques, et pour favoriser rapidité et sécurité dans la diffusion de l'information, nous souhaitons réduire la quantité de documents papier qui sont produits et envoyés. Dès la présente Lettre aux Actionnaires, nous souhaitons vous associer étroitement à cette démarche : rejoignez la liste de diffusion par voie électronique en nous communiquant dès aujourd'hui votre e-mail à l'adresse service.actionnaires@veolia.com.
Nous comptons sur votre collaboration pour nous aider à progresser dans cette voie.

Résultats semestriels 2012

– Déploiement du plan stratégique : 109 M€ d'économies brutes identifiées au titre de Convergence sur l'année et 60 % du programme de cessions engagés
– Mesures complémentaires pour faire face à la dégradation du contexte économique
– Résultat net part du Groupe de 153 M€
– Free Cash Flow de 348 M€
– Objectifs 2012–2013 confirmés

Chiffre d'affaires au 1er semestre
(en millions d'euros)

+3,3 %



- **Chiffre d'affaires : + 1,6 % à périmètre et change constants**
- **Eau :** + 5,2 % au 1er trimestre et - 0,3 % au 2ème trimestre pénalisé en France, pour des raisons climatiques, par une baisse sensible des volumes vendus, en partie compensée par l'effet prix favorable lié à l'évolution des indices.
- **Propreté :** - 3,5 % du fait d'un ralentissement économique qui a pesé sur le 2ème trimestre (en baisse de 5,7 % vs - 1,1 % au 1er trimestre) notamment au Royaume-Uni et en France, affectant directement les activités de collecte commerciale.
- **Énergie :** + 5,9 % notamment sous l'effet de la hausse du prix des énergies combinée à un environnement climatique plus favorable qu'au 1er semestre 2011.

- **Capacité d'autofinancement opérationnelle : - 9,7 % en courant à 1 383 M€**
- en Italie, dégradation des conditions de financement de l'économie qui rend impossible la poursuite normale du programme de cessions de créances et a conduit à des dépréciations de créances sur Dalkia pour un montant de 89 M€ ;
- érosion contractuelle dans l'Eau en France ;
- baisse des prix des matières premières recyclées et des volumes dans la Propreté.

Le **résultat opérationnel** est en forte progression, à 523 M€ vs 180 M€ en 2011 retraité, le premier semestre 2011 ayant été marqué par des dépréciations d'actifs pour 676 M€ retraitées.

Le **résultat net part** du Groupe ressort à **153 M€** contre - 67 M€ au 1er semestre 2011, bénéficiant notamment de la plus-value de cession de l'activité Eau régulée au Royaume Uni (234 M€).

- **Free cash flow positif à 348 M€ :**
- mise en œuvre du programme de cessions (1 626 M€) ;
- maîtrise des investissements de maintenance et politique sélective en matière d'investissements de croissance ;
- augmentation des dividendes versés en numéraire comparativement à juin 2011 : 330 M€ au 30 juin 2012 vs 203 M€ en 2011.

L'**endettement financier net** du Groupe au 30 juin 2012 s'établit à 14,7 mds€. La dette de fin d'année devrait ressortir en baisse sensible bénéficiant du retournement saisonnier du BFR *(besoin en fonds de roulement)* et de la poursuite du programme de cessions, notamment de l'activité de Déchets Solides aux États-Unis.

Le Groupe poursuit par ailleurs la préparation de son désengagement de **Veolia Transdev** en concertation étroite avec son co-associé, la Caisse des Dépôts.

Visite du Comité Consultatif des Actionnaires sur le site « Arc en Ciel » de VEOLIA à Nantes le 21 juin 2012

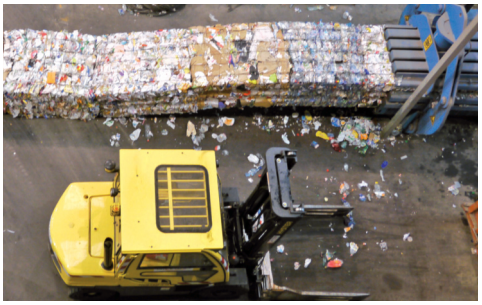
(compte rendu rédigé par les membres du Comité)

Par un de ces petits matins humides dont la météo de cette année gardera la mémoire, notre Comité débarque en gare de Nantes pour visiter le site VEOLIA de traitement et de valorisation des déchets, dénommé « Arc en Ciel ».

Le site a été créé pour répondre à un besoin de la Communauté Urbaine de Nantes souhaitant trouver une solution à la gestion de ses déchets en remplacement de la mise en décharge.

Ouverte en 1994, l'installation a été régulièrement modernisée et ses outils complétés afin d'améliorer la qualité de traitement des déchets, le service rendu aux clients et répondre aux évolutions des normes environnementales.

« Arc en Ciel » s'articule aujourd'hui autour de quatre outils complémentaires :
- le traitement des ordures ménagères par incinération qui permet de les valoriser à 98 % sous forme d'électricité et surtout de vapeur vendue à un industriel voisin ; les cendres et mâchefers sont utilisés en remblais et sous-couches routières ;
- le tri et la valorisation des collectes sélectives (papier, carton, plastique) ;
- le compostage des végétaux ;
- le tri, le traitement et la valorisation des déchets industriels.

Dans le cadre d'une logique de développement durable, le site exerce un suivi environnemental rigoureux et a pris des engagements auprès de ses 163 collaborateurs tant en termes de santé, de sécurité que de gestion sociale. Le site est certifié ISO 9001, 14001 et répond aux normes BS OHSAS 18001 relatives à la santé et la sécurité.

Notre Comité a également été très intéressé par la structure d'accueil et de communication du site qui souligne ses efforts pédagogiques envers les populations environnantes ainsi que par les échanges avec son directeur autour de « Convergence » et de la Transformation en cours chez VEOLIA.