

La lettre aux Actionnaires



Antoine Frérot

ÉDITORIAL

Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

La publication des comptes de l'année 2013 me donne l'occasion de faire le point sur les progrès accomplis par notre Groupe. Ils confirment que Veolia est engagé sur une trajectoire résolument positive et que son plan de transformation avance à un rythme soutenu.

Les comptes 2013 traduisent la forte amélioration de la situation financière du Groupe :

- stabilisation au cours des trimestres de l'évolution du **chiffre d'affaires** à périmètre et change constants ;
- **réductions de coûts** supérieures à l'objectif ;
- nette amélioration de la variation de la **capacité d'autofinancement opérationnelle** en fin d'année, avec un quatrième trimestre stabilisé à périmètre et change constants et en hausse de 2,5 % hors charges de restructuration ;
- **résultat opérationnel récurrent** en hausse de 16,9 % à 922 M€, à change constant ;
- **résultat net récurrent part du Groupe** de 223 M€ contre 58 M€ en 2012 ;
- enfin, au 31 décembre 2013, la dette nette de Veolia est tombée à 8,2 Mds€. Nous l'avons divisée par 2 en 4 ans, dépassant largement les objectifs que nous nous étions fixés.

Tous les objectifs que nous nous sommes fixés en 2013 ont donc été atteints, et pour certains même dépassés, ce qui nous permet d'aborder la deuxième phase de notre plan stratégique avec une confiance renforcée. L'exercice 2014 marquera le retour à la croissance de nos résultats et nous permet d'annoncer des objectifs pour 2014 : croissance des ventes, hausse de la capacité d'autofinancement

opérationnelle de l'ordre de 10 % à change constant et appréciation significative de notre résultat opérationnel et de notre résultat net part du Groupe récurrents. Veolia est donc bien sur une trajectoire de croissance rentable et durable, ce dont témoigne l'évolution satisfaisante du cours de bourse au cours de l'année écoulée.

Au-delà des aspects financiers, l'année 2013 a été marquée par :

- notre renforcement stratégique dans l'énergie avec la reprise à 100 % de Dalkia International programmée pour le deuxième semestre 2014, et en Amérique Latine avec notre montée à 100 % dans le capital de Proactiva. Ces opérations renforcent le profil de notre Groupe sur les géographies en croissance et accéléreront son développement international ;
- de nombreux succès commerciaux obtenus sur les marchés et géographies qui constituent nos cibles prioritaires, y compris dans les pays matures comme la France, l'Angleterre ou l'Allemagne. Ils attestent la valeur ajoutée de nos services, la pertinence de nos offres et l'attractivité des nouveaux modèles économiques que nous avons conçus ;
- la mise en place d'une organisation adaptée à la stratégie de Veolia et au service de ses ambitions.

La stratégie que nous avons annoncée a été tenue, les objectifs que nous avons annoncés ont été atteints et même dépassés pour plusieurs d'entre eux. Notre Groupe s'est transformé, il est désendetté et recentré sur les marchés et géographies les plus prometteurs, il est reprofilé pour saisir les plus belles opportunités. En d'autres termes, le *Nouveau Veolia* est devenu réalité.

Antoine Frérot, Président Directeur général

Chiffre d'affaires

22,3 Mds€

Résultat net récurrent part du Groupe

223 M€

Cessions réalisées

1,2 Md€

Réduction de l'endettement financier net

2,6 Mds€

RESOP récurrent

(en millions d'euros)

+ 16,9%

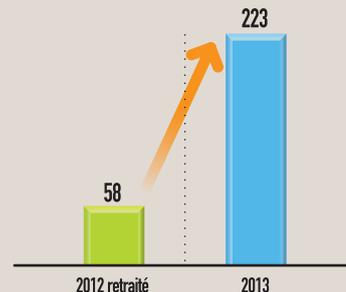
à change constant



Résultat net récurrent

(en millions d'euros)

~ X4



Le Conseil d'administration de Veolia Environnement, réuni le 26 février 2014, a décidé, sur proposition de son Comité des nominations et rémunérations, de proposer à l'Assemblée Générale de renouveler pour 4 ans le mandat d'administrateur d'Antoine Frérot.

Nos résultats annuels 2013

Chiffre d'affaires :	22,3 Mds€
Capacité d'autofinancement opérationnelle :	1 796 M€
Résultat opérationnel récurrent :	922 M€
Résultat net récurrent part du Groupe :	223 M€
Résultat net part du Groupe :	- 135 M€

Chiffre d'affaires de 22 315 M€ contre 23 239 M€ au 31 décembre 2012 retraité

- **Eau : 10 222 M€, en retrait de 2,2 % à périmètre et change constants**
 - Retour de la croissance organique dans l'Exploitation : indexation favorable (+ 2,2 %) mais ralentissement ponctuel de la partie travaux dans certains contrats, baisse des volumes (- 1,5 %) et érosion contractuelle en France. Bonne performance des opérations en Europe Centrale et Orientale et des contrats industriels aux États-Unis.
 - Technologies et Réseaux (- 7,5 % à périmètre et change constants) : achèvement de contrats Design & Build à l'international et effet climat défavorable en France mais rebond des prises de commandes, en hausse de 32 % à 3,3 Mds€.
- **Propreté : 8 076 M€, en repli de - 1,5 % à périmètre et change constants, mais stabilité au deuxième semestre en dépit d'un effet de base défavorable au T4**
 - Amélioration des effets prix des matières recyclées au deuxième semestre, même s'ils demeurent en baisse sur l'année complète. Volumes toujours en recul.
 - Effet volumes/niveau d'activité de - 1,1 % sur l'exercice.
- **Services à l'Énergie : 3 756 M€, - 1,1 % à périmètre et change constants**
 - Hausse des prix des énergies et effet climat favorable absorbés par l'arrêt des cogénérations gaz en France.

Capacité d'autofinancement opérationnelle de 1 796 M€ contre 1 919 M€ au 31 décembre 2012 retraité en baisse de 2,4 % à change constant hors charges de restructuration et en amélioration sur la fin de l'exercice

- **Eau** : en progression de 1,1 % à change constant dans l'Exploitation. Retrait dans l'activité Technologies et Réseaux dû à la dégradation de la marge sur le contrat de Hong Kong et à la baisse de l'activité. Au total la capacité d'autofinancement décroît légèrement à - 1,6 % à change constant.
- **Propreté** : baisse de 4,6 % à change constant dont - 1,5 % lié aux évolutions de périmètre et - 2,0 % dû à la baisse des prix et des volumes des matières recyclées. Stabilisation depuis le deuxième trimestre.
- **Énergie** : baisse de 5,9 % à change constant liée à l'arrêt des cogénérations au gaz en France.

Effet net cumulé des économies (2012-2013) :	178 M€
Cessions (2013) :	1 253 M€
Endettement financier net :	8,2 Mds€
Endettement financier net ajusté :	5,5 Mds€
Levier EFN ajusté :	2,5x

Fort progression du résultat opérationnel récurrent : 922 M€ contre 798 M€ au 31 décembre 2012 retraité, soit + 16,9 % à change constant

- Bonne contribution des co-entreprises et entreprises associées, principalement grâce à Dalkia International, intégrant en 2012, un effet net de 65 M€ des dépréciations de créances et de charges à payer en Italie.
- Effet favorable du Plan de réduction de coûts, net des coûts de mise en œuvre.
- Effet positif de la fermeture du régime de retraite spécifique des cadres dirigeants.

Résultat net récurrent part du Groupe : 223 M€ contre 58 M€ au 31 décembre 2012 retraité

- Le résultat net récurrent part du Groupe bénéficie de la forte hausse du résultat opérationnel récurrent.
- Le résultat net part du Groupe s'établit à - 135 M€ contre 404 M€ en 2012, sous l'effet de charges non récurrentes pour l'essentiel sans impact cash. Au 31 décembre 2012 retraité, le résultat net part du Groupe comprenait les plus-values de cession de l'activité Eau régularisée au Royaume-Uni et des déchets Solides aux États-Unis.

Endettement financier net en forte baisse : 8,2 Mds€ au 31 décembre 2013 contre 10,8 Mds€ au 31 décembre 2012 retraité

- L'endettement financier net ajusté s'établit à 5,5 Mds€ contre 7,8 Mds€ au 31 décembre 2012 retraité.

Dividende de 0,70 € au titre de l'exercice 2013 ainsi que pour l'exercice 2014.

Le Conseil d'Administration proposera, à l'Assemblée Générale du 24 avril 2014, le versement d'un dividende de 0,70 € par action au titre de l'exercice 2013, payable en numéraire ou en actions Veolia Environnement. Les actions nouvelles seront émises à un prix égal à 95 % de la moyenne des premiers cours cotés sur le marché réglementé d'Euronext Paris lors des vingt séances de bourse précédant le jour de l'Assemblée Générale diminuée du montant du dividende. La date de négociation ex-dividende est fixée au 30 avril 2014. La période d'option durant laquelle les actionnaires pourront opter pour un paiement des dividendes en espèces ou en actions commencera le 30 avril et s'achèvera le 16 mai 2014. Les dividendes 2013 seront versés en actions ou en espèces, selon le cas, à partir du 28 mai 2014.

Objectifs 2014

• Croissance du PAO

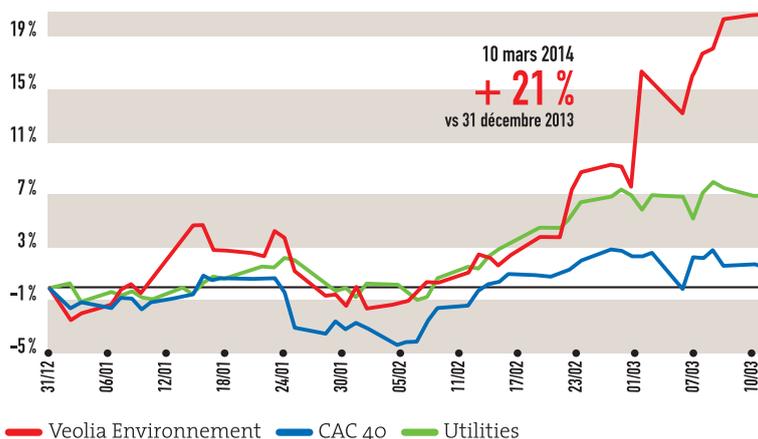
- Plateformes de croissance
- Nouveaux contrats

- **Croissance de 10 % de la CAfop à change constant**
- **Croissance significative du RESOP récurrent**
 - Effet de la croissance organique
 - Poursuite des réductions de coûts
 - Croissance de Proactiva

- **Baisse des frais financiers**
- **Croissance significative du résultat net récurrent**

Poursuite de la maîtrise des capex et croissance de la génération de cash

Performance boursière de l'action Veolia Environnement depuis janvier 2014



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 2014

- 24 avril**
Assemblée Générale
Maison de la Mutualité,
Paris 5^e
 - 7 mai**
Information trimestrielle
au 31 mars
 - 28 août**
Résultats semestriels
 - 6 novembre**
Information trimestrielle
au 30 septembre
- www.finance.veolia.com