

# La lettre aux actionnaires



Antoine Frérot

## Éditorial

## Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

Au cours des deux dernières années, nous avons franchi avec succès l'épreuve de vérité que constituait la transformation de notre entreprise. Le Veolia de demain a pris forme, un Veolia rénové pour une croissance nouvelle.

**A** vous qui nous accompagnez depuis longtemps, ou à vous qui venez de nous rejoindre et que nous sommes heureux d'accueillir, je voudrais vous faire part de ma conviction : cette transformation de Veolia, nous allons la parfaire en 2014 et 2015, afin d'accroître nos performances. Les efforts que nous déployons pour améliorer constamment nos résultats et pour maintenir le dividende, même dans les périodes difficiles, et l'augmenter lorsque l'activité l'autorise, témoignent de notre volonté de vous apporter la rétribution que mérite votre soutien.

**Nous avons rempli nos objectifs de désendettement, de recentrage, de réorganisation et d'abaissement de nos coûts.** Comme tous les succès, celui-ci est le fruit d'une rencontre : d'une rencontre entre votre confiance et notre détermination, entre votre fidélité et notre professionnalisme. C'est pourquoi ce succès est aussi le vôtre, et je vous remercie de participer activement à l'édification de ce *Nouveau Veolia*. Sans vous, chers actionnaires, nous ne pourrions ni le concevoir ni le réaliser. Alors laissez-moi vous dire merci pour

« Nous avons rempli nos objectifs de désendettement, de recentrage, de réorganisation et d'abaissement de nos coûts. »

votre confiance, car **c'est elle qui est à l'origine de la réinvention réussie de notre Groupe**. Votre appui constitue pour nous un précieux **encouragement** : c'est à dessein que j'emploie ce terme, car, vous vous en doutez bien, il faut de la ténacité et de la persévérance pour transformer un Groupe de la taille de Veolia, en ces années mouvementées mais passionnantes où l'histoire accélère de nouveau. Continuons à avancer ainsi ensemble, avec audace, sur les chemins de la réussite !

**Quelles sont les perspectives de notre Groupe désormais rénové ? Comment notre entreprise imagine-t-elle son avenir, son projet, son identité ?**

**Deux mots résument les perspectives de Veolia : croissance et ressources.** **Croissance**, parce que notre Groupe est bel et bien en route pour un nouveau cycle de croissance sur des métiers offrant à la fois du volume et de la valeur. Sa stratégie de développement solide et rentable, discipliné et durable, porte dès à présent de beaux fruits. Elle en donnera davantage au cours des prochaines années.

**Ressources**, parce qu'en définitive, c'est la vocation de Veolia. Fournir des services indispensables à la vie de tous les jours et au fonctionnement des économies modernes ; préserver la nature ainsi que les matières premières qu'elle contient ; les renouveler ou en créer d'autres lorsqu'elles risquent de manquer. Ces missions variées et capitales possèdent un dénominateur commun : l'enjeu des « *ressources* ». Ressources en eau, en matières premières, en énergie. Ressources classiques ou alternatives, naturelles ou recyclées, mais dans tous les cas, ressources essentielles. Développer l'accès aux ressources, préserver les ressources, renouveler les ressources, voilà la raison d'être de Veolia. « *Ressourcer le monde* », c'est notre vocation. **Y en a-t-il de plus belle pour une entreprise ?**

# Chiffres clés au 31 mars 2014

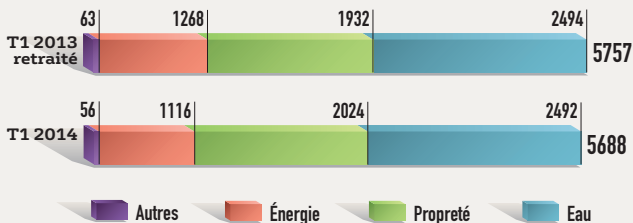
Poursuite du redressement des résultats grâce à la bonne exécution de notre stratégie

- Bonne résistance du chiffre d'affaires, à 5 688 M€, en hausse de 3,1 % hors Dalkia France (à périmètre et change constants)
- Reprise de la croissance des volumes dans la propreté
- Capacité d'autofinancement opérationnelle de 547 M€ en hausse de 9,6 % (à change constant) hors Dalkia France
- Recul des résultats de Dalkia, lié au climat exceptionnellement doux en Europe
- Confirmation des objectifs pour 2014

**Antoine Frérot,**  
Président Directeur Général  
du Groupe, a indiqué :

« L'exercice 2014 a bien débuté pour Veolia. Nos résultats sont satisfaisants. Ils font ressortir une croissance soutenue de notre activité hors Dalkia France, fortement pénalisée par l'hiver exceptionnellement doux qui a pesé sur l'activité chauffage. Notre capacité d'autofinancement opérationnelle est ainsi en hausse de 9,6 % hors Dalkia France. Ces bons résultats nous permettent de nous inscrire dans la trajectoire visée pour l'ensemble de l'exercice. »

## Chiffre d'affaires en M€



	Var. hors change et périmètre
Eau	+ 0,9 %
Propreté	+ 3,3 %
Énergie	- 14,2 %
<b>Total</b>	<b>- 1,7 %</b>
<b>Total hors Dalkia France</b>	<b>+ 3,1 %</b>

## Chiffre d'affaires en hausse de 3,1 % à périmètre et change constants hors Dalkia France

- **Eau exploitation** : croissance organique soutenue confirmée
- **Propreté** : trimestre encourageant, dont la continuité du T4 2013, avec des volumes en hausse de 2,8 %
- **Énergie** : baisse du CA de Dalkia France de 20,7 % liée au climat et à l'arrêt des cogénérations gaz

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE - 24 AVRIL 2014

Lors de l'Assemblée Générale, de nombreuses questions ont été posées à Antoine Frérot, Président Directeur général

**Vous avez présenté, dans votre exposé, les nouveaux axes de croissance du Groupe pour les prochaines années. Pourriez-vous nous donner quelques éléments chiffrés, en particulier dans le domaine du démantèlement ?**

D'ici 10 ans, beaucoup d'installations parviendront en fin de vie et devront être démontées : on estime à 2 000 le nombre de plateformes off-shore à déconstruire en mer du Nord, dans le golfe du Mexique ou en Asie du Sud-Est. Un marché important s'ouvre devant nous, puisque le coût du démantèlement peut atteindre plusieurs dizaines de millions d'euros par unité. Ces opérations sont potentiellement polluantes et dangereuses. Les solutions que nous proposons éliminent ces risques. Elles diminuent aussi les coûts du démantèlement puisque nous pouvons recycler jusqu'à 98 % de la matière constituant les plateformes. Sans aucun doute, c'est une des raisons pour lesquelles, au cours des derniers mois, nous nous sommes vus

attribuer plusieurs chantiers de démantèlement de plateformes off-shore !

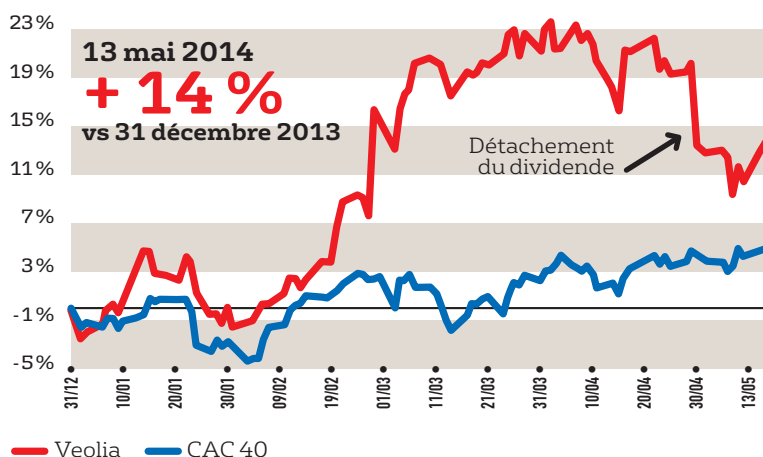
**Nous savons, depuis fin 2011, que Veolia souhaite sortir complètement de son activité Transport. Or elle est toujours actionnaire à hauteur de 50 % de TRANSDEV aux côtés de la Caisse des Dépôts et Consignations. Quand et comment pensez-vous pouvoir vous dégager de cette filiale lourdement pénalisée par les difficultés de la SNCM ?**

Notre volonté reste bel et bien de nous désengager de l'activité Transport. En 2013, les difficultés de la Société Nationale Corse Méditerranée (SNCM), dont le financement est désormais assuré par l'État français, n'ont en effet pas permis le désengagement de Veolia de Transdev Group. Notre objectif est de reprendre dès que possible les négociations avec la Caisse des Dépôts, co-actionnaire de Transdev.

## INTERVENTION DE PATRICK SANDEVOIR, membre du Comité Consultatif des Actionnaires

Monsieur le Président, Veolia a connu des périodes difficiles qui ont vu le cours de son action fondre en bourse. Après avoir été inquiets, les actionnaires individuels ont apprécié les premiers résultats de la politique de transformation du Groupe amorcée en 2011. Ce redressement est à porter au crédit du management du Groupe et au premier chef à celui de son président Antoine Frérot. Aussi, les actionnaires individuels n'ont pas apprécié les entreprises de déstabilisation dont le président a régulièrement fait l'objet et qui sont étalées sur la place publique. Ils le disent aujourd'hui « fort et haut ». Ils rappellent que tout administrateur se doit de participer à la gestion de l'entreprise dans l'intérêt de celle-ci et non de défendre les intérêts particuliers de l'entreprise qui a proposé leur nom à l'approbation de l'Assemblée Générale du Groupe ou d'autres des intérêts parfaitement étrangers à l'intérêt du Groupe.

## Performance boursière 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](mailto:service.actionnaires@veolia.com). Nous comptons sur votre collaboration pour nous aider à progresser dans cette voie.

## Calendrier

- 28 août**  
Résultats semestriels
- 6 novembre**  
Information trimestrielle au 30 septembre