

Assemblée Générale

L'Assemblée Générale mixte du 30 avril 2003 au Carrousel du Louvre a entériné la réorganisation juridique du Groupe, son changement de dénomination sociale ainsi que la distribution du dividende.



Le mot du Président

Notre Groupe a connu ces derniers mois de nombreux et importants changements. L'année 2002 a été marquée par le désengagement de notre actionnaire majoritaire, qui s'est accompagné d'une recomposition du capital en profondeur. Aujourd'hui, pour asseoir notre indépendance, nous avons décidé de changer de nom et de dénomination sociale. Changement de nom qui est aussi l'occasion de réaffirmer la position unique de Veolia Environnement. Changement de dénomination sociale pour renforcer encore les règles de gouvernance d'entreprise. Vous avez ratifié lors de l'Assemblée Générale Mixte du 30 avril ces différents changements et je vous en remercie.

Ce qui ne change pas, c'est notre statut de première entreprise mondiale entièrement consacrée aux activités de l'environnement, et capable de décliner toute la gamme des services dans ses quatre divisions : l'Eau, la Propreté, les Services Énergétiques et le Transport. Le Groupe est ainsi en mesure de développer une offre de services intégrée qui apporte une réponse globale et sur mesure aux problématiques de ses clients privés et publics.

Veolia Environnement dispose, grâce à la complémentarité de ses quatre divisions, d'un avantage compétitif décisif. Cette intégration des compétences permet aux clients du Groupe de bénéficier de synergies techniques et de maîtriser davantage la performance économique et le risque environnemental.

Son positionnement sur l'Europe, l'Amérique du Nord, sur certains pays d'Asie et sa stratégie constante de croissance dans les services

à l'environnement ont permis au Groupe de poursuivre son développement en 2002, en dépit d'une situation économique toujours dégradée.

En deux ans, nous avons notamment ramené notre endettement de 17 à 13 Mds € tout en augmentant notre cash-flow de 40 %. Les arbitrages d'actifs réalisés depuis 2000, avant le ralentissement conjoncturel, et le dynamisme commercial du Groupe, encore confirmé par la signature de nouveaux contrats tout au long de l'année, permettent au Groupe d'anticiper en 2003 une nouvelle progression des activités stratégiques. Le renforcement continu de la situation financière et l'équilibre préservé entre clients industriels et municipaux donnent au groupe les moyens de conforter sa position de leader mondial des services à l'environnement. Nous ne sommes exposés dans aucun pays à risque, nous avons plus de 10 ans de chiffre d'affaires garantis, et nos marchés sont tous en croissance.

L'évolution de notre cours de Bourse sur les derniers mois ne reflète pas la valeur de notre Groupe : sa solidité, ses positions fortes sur ses marchés, mais aussi la visibilité de ses résultats et ses perspectives très importantes de développement. Je ne doute pas que cela soit pris en compte dès lors que les marchés reviendront à plus de sérénité.

Henri Proglio
Président-Directeur Général

Résultats annuels 2002

Veolia Environnement enregistre une nouvelle année de croissance de ses activités, en dépit d'un environnement international particulièrement difficile. La poursuite de sa politique de développement par croissance interne lui a permis d'atteindre un chiffre d'affaires consolidé en croissance de 3,3 % à 30,1 Mds €.

Le chiffre d'affaires 2002 des activités stratégiques s'élève à 28 Mds €, en hausse de 6 % et en progression de plus de 7 % à taux de change constant. Cette progression repose sur une solide croissance interne (+5 %) particulièrement marquée à l'étranger. Les effets de change (-350 M€) proviennent à hauteur des deux tiers de la baisse du

dollar, l'impact de la variation des devises latino-américaines ayant été limité. La croissance interne des activités stratégiques s'élève à +5 %. Du fait des cessions réalisées en cours d'année, la contribution des activités non stratégiques au chiffre d'affaires s'élève à 2 Mds € en 2002, contre 2,6 Mds € au 31 décembre 2001.

En 2002, Le Groupe a su maintenir ses performances opérationnelles, améliorer sa situation financière et renforcer ses positions. Toutes les Divisions du Groupe contribuent à la croissance des résultats des activités stratégiques.

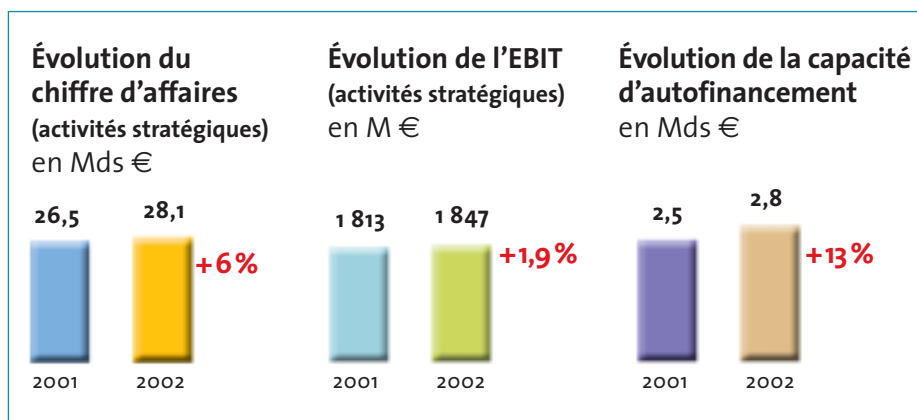
L'EBIT(*) des activités stratégiques progresse de 2 % en 2002, passant de 1 813 M € à 1 847 M €, et de 3 % à taux de change constant. Du fait des cessions enregistrées en cours d'année, les activités non stratégiques ont une contribution en baisse. Ainsi, l'EBIT global ressort à 1 971 M € contre 2 013 M € en 2001.

Après prise en compte des éléments non récurrents, le résultat net consolidé du Groupe est de 339 M € contre (2 251) M € en 2001. Hors éléments non récurrents, le résultat net consolidé est de 429 M € en 2002 contre 420 M € en 2001.

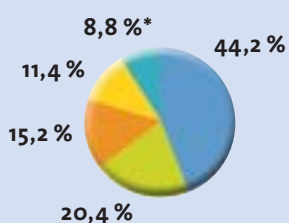
L'endettement financier net a été ramené à 13,1 Mds € au 31 décembre 2002, contre 14,3 Mds € au 31 décembre 2001.

La réduction de la dette reflète notamment la croissance toujours soutenue de la capacité d'autofinancement (+13 %) à 2,8 Mds €.

* EBIT ou "Earnings Before Interests and Taxes"

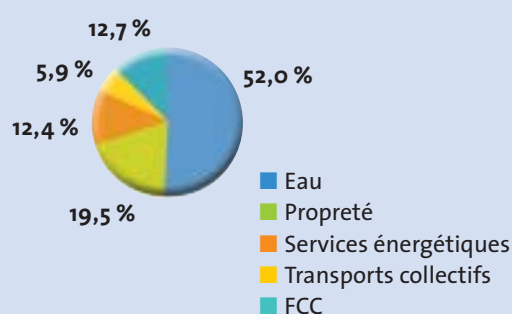


Répartition du chiffre d'affaires 2002 par division

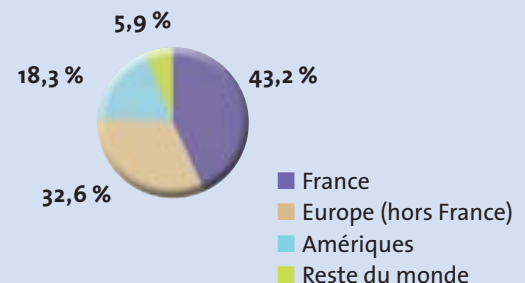


*Quote-part de VE (49 %)

Répartition de l'EBIT 2002 par division



Répartition du chiffre d'affaires 2002 par zone géographique



Chiffres clés 2002

	2002	2001	Variation
Chiffre d'affaires (en Md €) (activités stratégiques)	28,1	26,5	+ 6 %
EBIT* (en M €) (activités stratégiques)	1 847	1 813	+ 2 %
Résultat net (en M €)	339,2	(2 251)	
Résultat net récurrent part du groupe (en M €)	429	420	
Capacité d'autofinancement (en Md €)	2,8	2,5	+ 13 %
Résultat net / action (€)	0,9	(- 6,6)	n.s.
Résultat net récurrent / action (€)	1,16	1,2	
Dividende net par action (€)	0,55	0,55	

* EBIT ou "Earnings Before Interests and Taxes", solde intermédiaire de gestion du compte de résultat, est le résultat opérationnel avant coût de restructuration et amortissement des écarts d'acquisition.

Perspectives

Le Groupe poursuivra en 2003 sa politique selon les axes prioritaires définis au cours des exercices précédents : concentration sur ses quatre Divisions cohérentes (Eau, Propreté, Services à l'énergie et Transport), développement géographique sélectif, croissance assurée tant par les clients municipaux qu'industriels et tertiaires.

La maturation des importants contrats remportés récemment et l'enrichissement des services offerts à l'ensemble de ses clients contribueront à améliorer la rentabilité de ses capitaux investis.

La croissance de l'autofinancement, la sélectivité des investissements et la poursuite de l'arbitrage dynamique des actifs devraient permettre au Groupe de continuer à améliorer sa situation financière.

Les 4 Divisions de Veolia Environnement



Eau : Veolia Water (n°1 mondial)

Chiffre d'affaires 2002 : 13,3 Mds €

*dont 100 % des résultats de l'activité secteur eau de Proactiva**

EBIT 2002 : 1 024 M €

110 millions de personnes dans le monde desservies en eau potable et assainissement



Propreté : Onyx (n°2 mondial)

Chiffre d'affaires 2002 : 6,1 Mds €

*y compris 100 % des résultats générés par les activités déchets de Proactiva**

EBIT 2002 : 385 M €

54 millions de tonnes de déchets annuellement traités dans le monde



Énergie : Dalkia (n°1 européen)

Chiffre d'affaires 2002 : 4,6 Mds €

EBIT 2002 : 244 M €

70 000 installations gérées en Europe



Transports collectifs : Connex (1^{er} opérateur privé en Europe)

Chiffre d'affaires 2002 : 3,4 Mds €

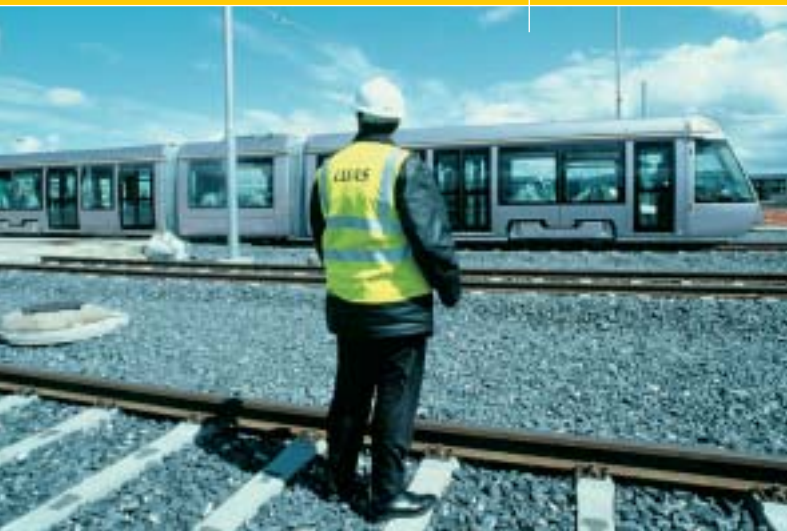
EBIT 2002 : 116 M €

Plus de 4 000 collectivités locales clientes

* Proactiva est détenue conjointement par FCC et VE

Actualités du Groupe

Par grande zone géographique



France

Dans l'Eau, Veolia Water a confirmé en France sa compétitivité en renouvelant l'essentiel des contrats de délégation arrivés à échéance et en remportant 43 nouveaux contrats, dont les 2/3 en services d'assainissement. Dans le domaine industriel, de nouveaux contrats ont été conclus pour traiter l'assainissement de plusieurs sites : Smurfit (papier), Rhodia (chimie fine), Arcelor Packaging (sidérurgie), ainsi que les effluents de plusieurs groupes agroalimentaires (Lu, Laurent-Perrier, Saupiquet, Stavalen, etc.).

Dans la Propreté, Onyx a remporté le contrat de nettoyage des Champs-Élysées, de l'esplanade de Beaubourg et de celle de Notre-Dame de Paris pour une durée de trois ans, ainsi que le renouvellement des marchés de collecte, transport et traitement des déchets des 41 établissements franciliens des Hôpitaux de Paris pour une durée de cinq ans.

Dans les Services Énergétiques, des contrats ont été renouvelés, tels la concession du réseau de chauffage urbain de Mons-en-Barœul (Nord) ou le contrat de gestion thermique avec l'OPAC de Paris. Dalkia a également remporté des contrats pour la réalisation et la gestion des réseaux

de chauffage de Falaise (Calvados) et de Faverges (Haute-Savoie), qui seront alimentés au bois. L'Hôtel du Département du Nord, le Crédit Mutuel du Nord, ainsi que de nombreux établissements de santé, comme la Polyclinique de Bordeaux, ont confié à Dalkia la gestion de leurs services thermiques et multitechniques.

Dans le secteur industriel, Dalkia a pris en charge la production de vapeur de l'usine de Vic-sur-Aisne de Vico. Usinor, EADS Launch Vehicles, Les Papeteries Lucart, BP Lavera et Naphtachimie voient également en Dalkia un partenaire capable de les accompagner dans un contexte d'ouverture des marchés énergétiques et lui ont confié de nouveaux contrats en 2002.

Dans les Transports, Veolia Environnement a acquis en 2002 les Transports Verney. Présente dans plus de 30 départements français, la société complète le maillage de Connex dans le transport des voyageurs par route en France.

Europe : montée en puissance en Grande-Bretagne et en Italie

À Londres, le Groupe a renouvelé pour 7 ans son contrat de nettoyage des rues et de collecte des déchets de Westminster (200 000 habitants et 1 million de visiteurs/jour). Le Groupe a également gagné la collecte et le traitement des déchets ainsi que le nettoyage urbain de l'arrondissement de Camden, dans le centre-ville.

Toujours en Grande-Bretagne, Veolia Environnement a remporté le contrat de Portsmouth pour la collecte et le recyclage des déchets de la ville (190 000 habitants). Onyx a su proposer des prestations sur mesure permettant d'assurer des services non-stop grâce, notamment, à des véhicules plus modernes (GPS, pesée embarquée, véhicules bi-compartmentés verre et papier/carton).

En Italie, l'acquisition de Siram en 2001 et sa fusion avec Dalkia Italie en 2002 permettent à Dalkia de renforcer son positionnement et d'élargir ses savoir-faire en Italie. La société devient ainsi la référence sur le marché italien des services énergétiques, du "facilities management" et de la gestion des utilités industrielles.



Pour sa première année de fonctionnement, la nouvelle entité compte plus de 2 300 collaborateurs et représente 8 % des activités de Dalkia à l'international. Devant le Royaume-Uni et la République tchèque, Siram est la plus importante implantation de Dalkia hors de France en termes de chiffre d'affaires. En Italie également, Veolia Environnement a signé un contrat pour la fourniture d'électricité, de chaleur et de froid avec l'industriel Manufilm, l'un des principaux producteurs européens de films d'emballage.

Développement sur le marché nord-américain

En 2002, Veolia Environnement a remporté le contrat d'Indianapolis, le plus important partenariat Public-Privé dans le secteur de l'Eau aux États-Unis, évalué à 1,5 Mds \$ sur 20 ans. Le Groupe a remporté début 2003 l'exploitation du réseau ferroviaire de la banlieue de Boston. D'une durée de 5 ans, le contrat représentera un chiffre d'affaires total de 980 M € et emploiera 1 600 collaborateurs. Premier réseau ferroviaire de banlieue géré par Connex aux États-Unis, il est long de 1 042 km, comprend 13 lignes et 130 gares. Avec 89 trains, 462 départs quotidiens, 146 000 passagers par jour, ce réseau de banlieue est le 5^{ème} plus grand des États-Unis.

Renforcement des positions à l'international

Veolia Environnement a obtenu en 2002 de nouveaux contrats en gestion municipale et auprès de clients industriels, dont plusieurs en associant les offres de ses différentes Divisions. Ces performances commerciales confirment le succès de la stratégie du Groupe et le potentiel de croissance de ses marchés. Les nouveaux contrats signés notamment dans l'outsourcing municipal soulignent la capacité du Groupe à capitaliser sur les positions internationales acquises ces dernières années par toutes les Divisions : **l'Eau** (Pudong, Indianapolis, Atlanta), **la Propreté** (Camden, Singapour), **les Services à l'Énergie** (Poznan) et **le Transport** (Boston).

Asie : nouveau contrat en Chine

Après avoir remporté en 2002 l'exceptionnel contrat de gestion du service d'eau potable de Pudong, quartier d'affaires de Shanghai, pour 50 ans, VE a démarré 2003 avec la signature d'un nouvel accord de partenariat Public-Privé avec la ville de Shanghai, pour le traitement de ses déchets ménagers : VE va gérer en centre-ville, la plus importante unité d'incinération avec valorisation énergétique, existant en Chine (traitement et valorisation de 1 500 tonnes / jour de déchets). C'est une première historique pour le pays. Grâce à l'expérience acquise ces dernières années en Chine, Onyx s'est constitué des plates-formes stratégiques pour continuer son développement en Asie.

Carnet de l'actionnaire

Recomposition de l'actionariat

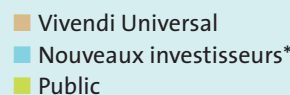
Le désengagement de Vivendi Universal effectué en 2002 a permis de faire entrer, dans le capital de Veolia Environnement, un certain nombre de nouveaux investisseurs institutionnels, grands noms de la place financière de Paris. Ces investisseurs sont arrivés en deux étapes : les premiers au moment de l'augmentation de capital d'août, dont ils avaient garanti la souscription, et les nouveaux le 24 décembre, quand Vivendi Universal a vendu à nouveau 20,4 % du capital de Veolia Environnement. Majoritairement français, ces investisseurs ont pour la plupart pris des engagements sur la durée, calqués sur les engagements de conservation préalablement pris par Vivendi Universal. À terme, l'augmentation du flottant résultant de ces opérations contribuera à une meilleure liquidité du titre sur le marché.

Ce désengagement devrait s'achever le 24 décembre 2004, dans l'hypothèse où les options sur le solde de la participation de Vivendi Universal dans VE, consenties aux

nouveaux investisseurs auraient été exercées en totalité. Au terme de cette opération VU n'aura plus aucune participation dans VE.

Structure actuelle de l'actionariat de Veolia Environnement

Répartition du capital au 31 décembre 2002



*Nouveaux investisseurs : Caisse des Dépôts et Consignations, Groupama, BNP Paribas, EDF, Société Générale, Dexia, Groupe AXA, Assurances Générales de France, Eurazeo, Caisse Nationale des Caisses d'Épargne, Crédit Lyonnais, Crédit Agricole Indozuez (Suisse), Crédit Mutuel CIC, Generali, Groupe CNP, Natexis Banques Populaires, Médéric Prévoyance, Wasserstein Family Trust.

Première notation éthique

L'action Veolia Environnement a été sélectionnée en novembre 2002 par **Ethibel**, agence belge indépendante d'évaluation du développement durable. En lui donnant son label, Ethibel reconnaît à l'action Veolia Environnement un contenu à haute teneur éthique, sociale et écologique, répondant aux meilleurs critères du développement durable. L'idée de notation sociale par des agences spécialisées est une notion nouvelle et donc encore imparfaite. Mais des indices boursiers "éthiques", ou "socialement responsables", se développent à l'initiative des anglo-saxons

notamment. Et les fonds d'investissement spécialisés dans ces valeurs connaissent aujourd'hui aux États-Unis, comme en Europe, une croissance impressionnante. En obtenant ce premier label éthique, Veolia Environnement s'inscrit comme entreprise sélectionnable par de grands investisseurs sur des critères de développement durable.

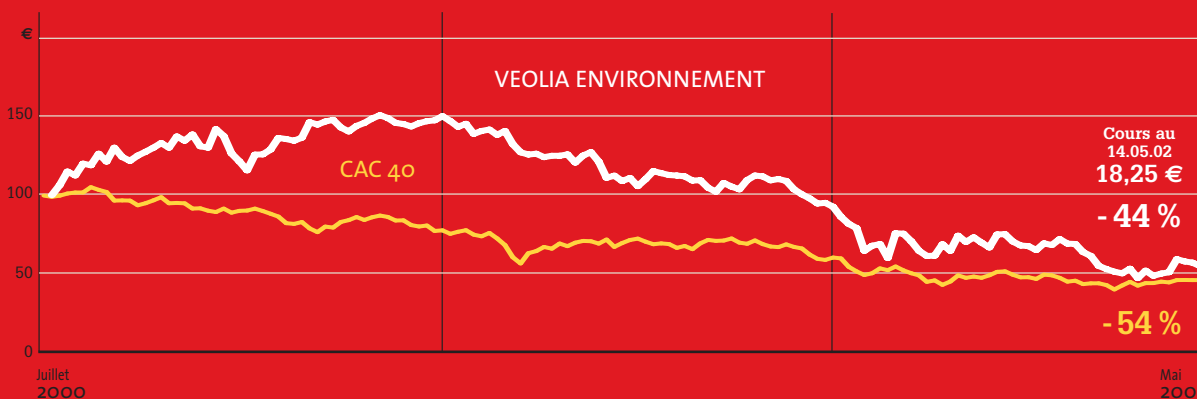
L'adoption le 3 mars 2003 d'une **Charte Éthique**, intitulée "**Éthique, conviction et responsabilité**", définissant les règles de conduite du Groupe avec l'ensemble de ses collaborateurs et de ses partenaires, s'inscrit dans cette logique et illustre sa volonté d'adopter les meilleures pratiques en matière de gouvernement d'entreprise.

Dans le cadre de cette charte, sera mis en place en 2003, un **Comité d'Éthique** présidé par Henri Proglgio. Il aura pour mission de connaître, coordonner et trancher au sein du Groupe, toute question relative au respect des valeurs fondamentales, les difficultés rencontrées et les améliorations souhaitables.



L'évolution en Bourse du titre Veolia Environnement

Du 20 juillet 2000 au 14 mai 2003



En France comme aux États-Unis, l'année 2002 a été particulièrement difficile pour toutes les grandes sociétés sur le plan boursier, et marquée pour Veolia Environnement par deux facteurs supplémentaires : le désengagement de l'actionnaire majoritaire et l'augmentation de capital réalisée en juillet 2002. L'entrée à cette occasion de nouveaux investisseurs institutionnels importants démontre la solidité du Groupe et la confiance qui lui est attribuée.

Au 1^{er} trimestre 2003, les marchés boursiers, et notamment celui de Paris, sont restés orientés fortement à la baisse et l'action Veolia Environnement n'a pas échappé à cette évolution générale.

Création d'un Comité consultatif des actionnaires

Début 2003, a été constitué un Comité consultatif des actionnaires composé de 9 membres, dont 2 représentants de l'actionnariat salarié. Conçu pour dynamiser les relations du Groupe avec ses actionnaires individuels, ce comité aura un rôle de réflexion et de proposition. Ses objectifs sont de mieux connaître les attentes des actionnaires pour les satisfaire, par la mise au point d'une communication toujours plus transparente et adaptée à leurs besoins.

Dividende 2002

L'Assemblée Générale a voté le versement d'un dividende net de 0,55 euro par action (soit 0,825 euro, avoir fiscal inclus). La mise en paiement est intervenue le 7 mai 2003. Ce dividende est équivalent à celui qui a été versé en 2001 et 2000.

Nouveau statut juridique

Depuis son introduction en Bourse en juillet 2000, Veolia Environnement avait adopté un régime de société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance, séparant les fonctions de gestion et de contrôle, conformément aux usages généralement en vigueur pour les sociétés dotées d'un actionnaire fortement majoritaire. Le retrait progressif de l'actionnaire de référence a placé Veolia Environnement dans une situation lui permettant d'envisager une refonte de ses structures. La société a visé par ailleurs à se mettre en conformité avec les meilleures pratiques de la place, en termes de gouvernance d'entreprise et, notamment, avec la loi NRE et les recommandations du rapport Bouton.

L'Assemblée Générale a ainsi permis au Groupe de se doter d'un Conseil d'Administration au sein duquel les règles du gouvernement d'entreprise ont été encore renforcées.

Dernière minute

Résultat du 1^{er} trimestre

	1 ^{er} trimestre 2003	1 ^{er} trimestre 2002	Variation
Chiffre d'affaires (en Md €) (activités stratégiques)	7,1	7,0	+ 1,6 %
EBIT* (en M €) (activités stratégiques)	437	456	- 4,2 %

Dans un environnement économique difficile, les activités du Groupe ont dans l'ensemble bien résisté.

Le chiffre d'affaires **des activités stratégiques** s'est élevé à 7 094 million d'euros (en hausse de 1,6% sur l'année précédente). Il progresse de **6,2%** à taux de change **constant**. Les effets de change proviennent pour l'essentiel de la variation du dollar, des devises latino-américaines et de la livre sterling (- 1,2 % à change constant).

Le léger recul de l'EBIT provient essentiellement du ralentissement de l'activité industrielle aux Etats-Unis ainsi que d'une baisse temporaire de la production

de ciment en Espagne, liée à des travaux de rénovation sur l'une des unités de production.

Conformément aux engagements donnés, Veolia Environnement a stabilisé son endettement net. Celui-ci s'est élevé à 13,3 Md €, contre 13,1 Md € au 31 décembre 2002. Moodys et Standard & Poors ont amélioré durant la période leur notation financière du Groupe.

Les autres activités, notamment la distribution de l'eau en France et à l'étranger ainsi que les services à l'énergie, ont contribué positivement à l'évolution de l'EBIT.

* L'EBIT (Earnings Before Interests and Taxes), est le solde intermédiaire de gestion du compte de résultat, est le résultat opérationnel avant coût de restructuration et amortissement des écarts d'acquisition.

L'agenda 2003

Début août

Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre

Fin septembre

Résultats du 1^{er} semestre

Octobre

Lettre aux actionnaires

Début novembre

Chiffre d'affaires
des 9 premiers mois

Mi-novembre

Salon Actionaria

Vos contacts utiles

Pour toute information complémentaire, n'hésitez pas à nous contacter :

Courrier

Service Actionnaires de Veolia Environnement
36-38, avenue Kléber - 75116 Paris

Téléphone

Un numéro libre est à votre disposition :
0805 800 000
(Appel gratuit depuis un poste fixe)

Internet

www.actionnaires.veoliaenvironnement.com
www.veoliaenvironnement.com