

# La lettre aux actionnaires



Antoine Frérot

## Éditorial

## Mesdames et Messieurs, chers actionnaires,

Une année intense et réussie, une puissante relance commerciale, une croissance solide et profitable, des résultats supérieurs aux objectifs que nous nous étions fixés, un leadership consolidé : c'est ainsi que l'on pourrait résumer l'année 2017.

Forts de l'accélération de notre croissance tout au long de 2017, nous pouvons aborder l'avenir avec confiance et ambition. Si 2017 fut une année de transition, 2018 sera **une année de confirmation** : confirmation de notre croissance, de notre rentabilité, de nos innovations. C'est une année importante, puisqu'elle permettra de sécuriser la trajectoire vertueuse sur laquelle notre Groupe évolue désormais. **Peu de métiers sont, comme les nôtres, inscrits au cœur des mutations des villes et des entreprises, ce qui explique qu'ils soient si porteurs à long terme ! Et peu de groupes disposent d'autant de réserves de croissance que le nôtre !**

Comme vous le savez, notre plan de développement s'articule autour d'une double dynamique.

- D'abord, une dynamique de croissance, et notamment de croissance organique. Croissance sur nos métiers traditionnels et croissance sur ceux qui déjà prennent la relève, croissance pour les villes du monde les plus ambitieuses et croissance auprès de nos grands clients industriels, croissance sur les géographies à fort développement économique et croissance sur nos offres clés. Cette croissance organique sera complétée d'acquisitions, de petite ou moyenne taille, visant à accélérer notre développement dans des pays à fort potentiel, ou bien à capter des savoir-faire spécifiques qui apportent un supplément de valeur ajoutée à nos clients.

- Deuxième axe de notre plan de développement, une dynamique d'efficacité et de maîtrise des dépenses.

**Les résultats du 1<sup>er</sup> trimestre qui vous sont détaillés dans cette Lettre témoignent de notre très bon début d'année : la dynamique de croissance du Groupe s'amplifie, avec un sixième trimestre consécutif de progression soutenue de l'activité :**

- le chiffre d'affaires a progressé de 7 % à change constant, sous l'effet d'une bonne performance commerciale, en particulier hors de France ;
- les résultats progressent également à un très bon rythme, portés par la croissance de l'activité et l'accélération des efforts de réduction de coûts : à change constant, l'EBITDA a ainsi crû de 5,3 %, l'EBIT courant de 6,9 % et le résultat net courant de 31,8 %, +8 % si l'on exclut les plus-values financières.

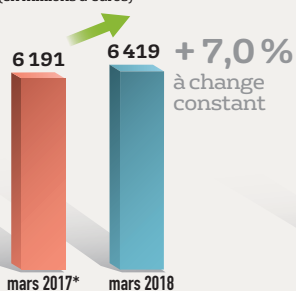
Ces performances nous permettent d'être très confiants dans l'atteinte de nos objectifs pour l'ensemble de l'année.

À toutes et à tous, j'adresse mes plus cordiales salutations.

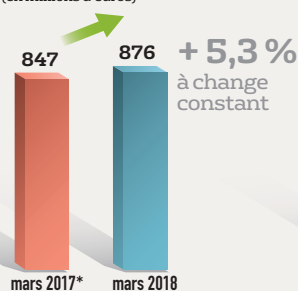
Antoine Frérot, Président Directeur général

## Chiffres clés au 31 mars 2018

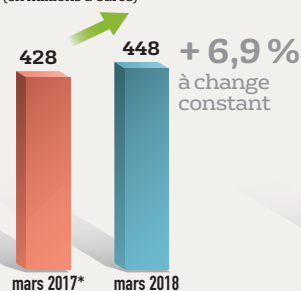
### Chiffre d'affaires (en millions d'euros)



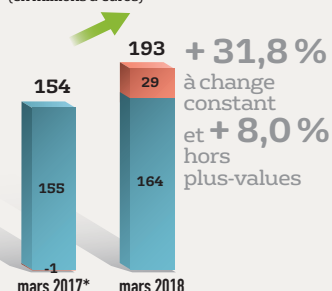
### EBITDA (en millions d'euros)



### EBIT courant (en millions d'euros)



### Résultat net courant (en millions d'euros)



\*les retraitements au 31 mars 2017 concernent l'application de la norme IFRS9 et le classement du Gabon en activité non poursuivie conformément à la norme IFRS5

# Au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2018 votre Groupe a enregistré des performances très satisfaisantes

**Chiffre d'affaires en croissance soutenue à 6 419 M€, soit +3,7 %, contre 6 191 M€ au T1 2017 retraité. À change constant la progression est de 7,0 %.**

La variation des changes a eu un impact défavorable de 204 M€. La baisse du prix des matières recyclées a eu un impact modéré de -20 M€, plus que compensée par la hausse du prix des énergies (+70 M€).

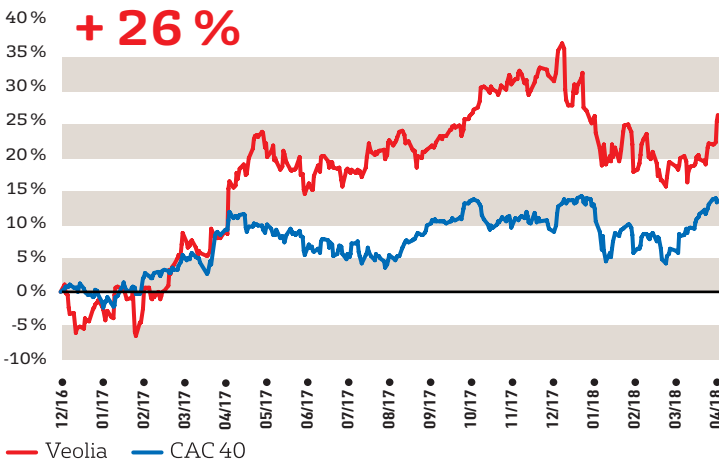
À périmètre et change constants, la croissance s'établit à 5,4 %.

La forte hausse du chiffre d'affaires de 432 M€ à change constant a bénéficié d'une croissance dans chacune des zones géographiques :

- en France, l'activité est stable (+0,6 %) à 1 311 M€ ;
- l'Europe hors France est en croissance soutenue de +6,9 %<sup>1</sup> à 2 443 M€ ;
- le Reste du monde est une nouvelle fois la zone qui enregistre la plus forte croissance, +14,7 %<sup>1</sup> à 1 612 M€. Toutes les zones sont en forte progression ;
- les Activités mondiales sont en hausse de 3,5 %<sup>1</sup> à 1 046 M€. La poursuite de la bonne croissance des Déchets Toxiques (+7,6 %<sup>1</sup>) et de Veolia Industrial Global Services (+8,5 %<sup>1</sup>) est freinée par la poursuite de la baisse dans les travaux ;
- **par activité, à change constant**, l'Eau est en hausse de 3,5 %, la Propreté progresse de 9,6 % avec des volumes en hausse de 3 % et l'Énergie est en croissance de 9,0 %.

**EBITDA en croissance de +3,4 % en données courantes et de +5,3 % à change constant, à 876 M€ contre 847 M€ au T1 2017 retraité.** La croissance de l'EBITDA est le résultat de la croissance soutenue du chiffre d'affaires et des économies de coûts de 70 M€, partiellement compensées par le pincement tarifaire (quoiqu'en

## Performance depuis janvier 2017



amélioration grâce à une meilleure indexation tarifaire) et par des surcoûts temporaires liés à la hausse du coût des énergies en Europe centrale.

L'effet négatif des variations de change (-16 M€) est compensé par l'effet périmètre (17 M€).

**EBIT courant de 448 M€ contre 428 M€ au T1 2017 retraité, en hausse de +4,8 % en données courantes et +6,9 % à change constant.**

**Résultat net courant part du Groupe de 193 M€ contre 154 M€ au T1 2017 retraité, en forte croissance en données courantes (+25,7 %) et de +31,8 % à change constant. Hors plus-values, la croissance atteint 8 % à change constant.**

**L'Endettement financier net au 31 mars 2018 est en repli, à 8 213 M€, contre 8 418 M€ au 31 mars 2017 retraité.** Après prise en compte de la dette hybride remboursée en avril 2018, l'EFN ressort à 9 665 M€.

**Au regard du bon démarrage de l'exercice 2018, le Groupe confirme ses perspectives.**

<sup>1</sup> à change constant

## Perspectives

**2018 (à change constant) :**

- Poursuite d'une croissance soutenue du chiffre d'affaires
- Croissance de l'EBITDA supérieure à celle de 2017
- Réductions de coûts supérieures à 300 M €

**2019\* :**

- Poursuite de la croissance du chiffre d'affaires et plein effet des économies
- EBITDA compris entre 3,3 et 3,5 Md€ (hors IFRIC 12), soit entre 3,5 Md € et 3,7 Md € y compris IFRIC 12

**Croissance du dividende en ligne avec celle du résultat net courant**

\* à change constant (base fin 2016)

## Agenda 2018

**Mercredi 1<sup>er</sup> août**  
Publication des comptes semestriels 2018

**Mercredi 7 novembre**  
Chiffres clés au 30 septembre 2018

[www.finance.veolia.com](http://www.finance.veolia.com)

## Assemblée générale du 19 avril 2018 à la Mutualité

Compte-rendu de Nicolas Andrieu, membre du CCA du Comité Consultatif des Actionnaires



Compte-rendu de  
**NICOLAS ANDRIEU,**  
Membre  
du CCA

### De retour de la Maison de la Mutualité !

L'équipe dirigeante a partagé avec un certain plaisir les bons chiffres de notre Groupe. Les objectifs sont atteints, et même dépassés. Croissance du chiffre

d'affaires forte, en particulier dans les pays émergents, plan d'économie respecté, dette stable... La plupart des indicateurs sont au vert. Et cela dans un environnement peu favorable, avec par exemple les indexations tarifaires encore faibles.

Les objectifs pour les années à venir sont précis et restent ambitieux. Conserver la croissance, plus de 300 millions d'euros d'économies pour 2018 et un EBITDA entre 3,3 et 3,5 milliards d'euros en 2019.

Le retour à l'actionnaire reste un engagement fort et se concrétise par l'augmentation du dividende de 5 %. Le dividende suivra l'évolution des résultats, et le taux de distribution restera en ligne avec celui du secteur d'activité. Et, n'oublions pas la performance boursière 2017, très attrayante de +31,5 %.

Les nombreux succès commerciaux illustrent bien la dynamique du Groupe, qui capte des opportunités aux quatre coins du monde, et dans une

impressionnante variété de domaines. Notre Groupe s'est parfaitement approprié les colossaux enjeux environnementaux qui se dressent devant nous et propose des solutions là où la plupart se bornent à voir des problèmes.

Enfin, le Groupe montre clairement ses ambitions dans le digital, a déjà une position de leader dans l'Internet des Objets pour les réseaux urbains et aspire à être le leader du big data environnemental.