

La lettre aux actionnaires



Antoine Frérot

Éditorial

Veolia en action pour devenir la référence des métiers de l'environnement

Mesdames et Messieurs, chers actionnaires,

Vous êtes nombreux à être actionnaires de Veolia depuis plusieurs années. Et beaucoup parmi vous étiez déjà là, lors de ces assemblées générales où, ensemble, nous avons essuyé du gros temps.

Je vous avais alors fait part de ce qui était, plus encore qu'une conviction, une certitude : **Veolia pouvait, et Veolia allait se redresser.** Je vous avais présenté un projet de transformation en profondeur de notre Groupe. J'avais fixé des objectifs et un horizon : l'assainissement de nos finances, la refonte de notre organisation et la réinvention de nos métiers. Beaucoup d'observateurs étaient sceptiques, mais vous avez répondu présents. Et vous avez eu raison. Le redressement de Veolia a été un véritable succès. Et le cours de bourse a suivi.

Fort de ce succès, je vous ai présenté, l'an dernier, un nouveau plan stratégique, pluriannuel, qui reposait sur deux axes : la croissance et l'efficacité.

Aujourd'hui, après une première année, que peut-on dire ?

- **Pour l'efficacité**, Veolia a poursuivi sur sa lancée, et atteint sa vitesse de croisière, confirmant et amplifiant les bonnes performances des années précédentes.
- **Le deuxième axe, la croissance**, était un axe nouveau par rapport au plan de transformation antérieur. Recueillir les fruits d'une nouvelle dynamique de développement, dans nos métiers de temps long,

nécessite un certain délai, et nous avons été légèrement optimistes sur la rapidité de notre croissance. Elle n'est pas venue tout de suite, et ce retard explique le tassement du cours de bourse au 2^e semestre de l'année dernière.

Les résultats de ce premier trimestre 2017, qui sont détaillés dans cette lettre, viennent conforter notre plan stratégique et la croissance de notre chiffre d'affaires, dont nous avons constaté le redémarrage au dernier trimestre 2016, enregistre une accélération significative. Ce solide début d'exercice nous permet d'être confiants dans l'atteinte de nos objectifs pour l'ensemble de l'année.

Des marchés porteurs, des savoir-faire inégalés, une entreprise réinventée, une profitabilité restaurée... Veolia est aujourd'hui le leader mondial du marché des services à l'environnement. **Notre ambition est de faire de Veolia la référence de ce marché.**

Ensemble, chers actionnaires, nous avons redressé Veolia. Ensemble, nous l'avons propulsé sur les marchés d'avenir. Ensemble, nous avons consolidé son rang de leader. **Et ensemble, nous en ferons la référence des métiers de l'environnement !**

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

Antoine Frérot, Président Directeur général

Compte-rendu de l'Assemblée Générale du 20 avril 2017



PATRICK SANDEVOIR
Membre du
Comité Consultatif
des Actionnaires

De retour de la Maison de la Mutualité !

Les Assemblées Générales se suivent mais ne se ressemblent jamais ! Après celles menées par gros temps, se sont succédées d'autres placées sous le signe de la transformation du Groupe

Veolia et la mise en place des plans d'actions dont les premiers résultats prometteurs ont été salués en Bourse. Les comptes 2016 présentés au cours de cette Assemblée Générale ont souligné la pertinence de la stratégie adoptée. Antoine Frérot a rappelé que lorsque soufflent des vents contraires, il est plus judicieux de rester dans l'action plutôt que de se mettre à l'abri. Ainsi, a-t-il souligné l'accélération donnée aux plans

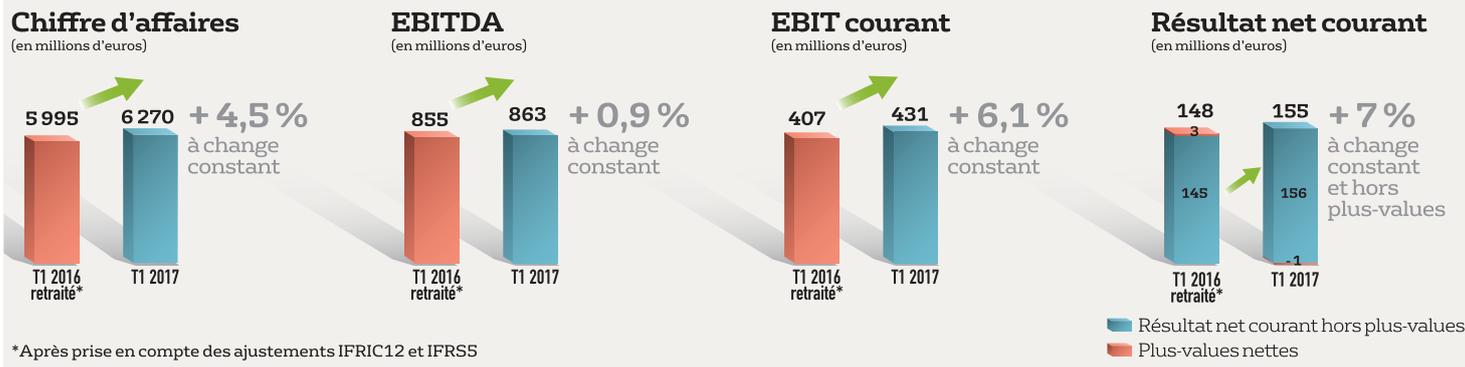
d'actions initiaux et redit toute sa confiance dans les équipes du Groupe. À l'issue de la présentation des comptes et de l'intervention du Président, 12 actionnaires ont interrogé ce dernier sur la stratégie du Groupe, ses activités en Afrique, l'évolution du cours de bourse... Un membre du Comité Consultatif des Actionnaires a évoqué l'affaire OlkyPay dont a été victime le Groupe. Lui répondant, Antoine Frérot

a expliqué les décisions immédiates prises à l'encontre des personnels responsables ainsi que le renforcement des contrôles internes afin d'éviter le renouvellement de tels faits. Les résolutions ont ensuite été approuvées par de confortables majorités. En conclusion, une Assemblée Générale 2017 d'une durée de deux heures et demie, bien rythmée, suivie par de nombreux actionnaires très intéressés par la vie du Groupe.

Chiffres clés au 31 mars 2017



Accélération confirmée de la croissance du chiffre d'affaires
Croissance des résultats en ligne avec les objectifs
Confirmation des perspectives annuelles



Au cours du 1^{er} trimestre votre Groupe a enregistré des performances très satisfaisantes

Croissance soutenue du chiffre d'affaires à 6 270 M€, soit + 4,6 %, contre 5 995 M€ au T1 2016 retraité. À change constant la progression est de 4,5 %.

La forte hausse du chiffre d'affaires de 275 M€ se décompose de la façon suivante :

- **En France**, l'activité est en baisse de 1,5 % à 1 303 M€, mais en croissance de 0,6 % à périmètre constant.
- **L'Europe hors France**, à 2 275 M€, affiche une progression soutenue de + 7,2 % à change constant.
- **Le reste du monde** est en forte croissance, à 1 648 M€ (+ 11,8 % à change constant). Les États-Unis continuent de bénéficier de l'intégration de l'activité régénération d'acide sulfurique. L'Asie continue d'enregistrer une forte croissance (+ 18 % à change constant), notamment avec la montée en puissance du contrat SINOPEC et toujours de bons volumes dans les déchets.
- **Les activités mondiales** sont en décroissance de 3,2 % à change constant avec la poursuite de la baisse du chiffre d'affaires dans l'ingénierie et de la SADE (- 11,4 % au total) partiellement compensée par la croissance des activités déchets toxiques (+ 2,2 %).

Croissance de 0,9 % de l'EBITDA, à 863 M€ contre 855 M€ au T1 2016 retraité. La progression de l'EBITDA est marquée par le redémarrage de la croissance du chiffre d'affaires, les économies de coûts récurrentes qui ont atteint 63 M€, mais aussi la faible indexation tarifaire et des surcoûts temporaires notamment au plan commercial, au titre de la maintenance de certaines installations et au titre de charges cash d'auto-assurance.

EBIT courant de 431 M€ contre 407 M€ au T1 2016 retraité, en hausse de + 5,9 % en données courantes et + 6,1 % à change constant. La croissance de l'EBIT courant bénéficie de la hausse de l'EBITDA et de la progression de la contribution des co-entreprises et entreprises associées ainsi que d'un solde de reprise de provisions positif, contrepartie de charges d'auto-assurance au niveau de l'EBITDA (12 M€).

Résultat net courant part du Groupe de 155 M€ contre 148 M€ au T1 2016 retraité, en croissance de 4,8 % en données courantes et de + 3,7 % à change constant. Hors plus-values, la croissance atteint 7 % à change constant.

L'Endettement Financier Net est en hausse de 164 M€ (122 M€ hors effet de change) à 8 430 M€ au 31 mars 2017, contre 8 266 M€ au 31 mars 2016 retraité. Il prend en compte 327 M€ d'opérations financières nettes sur les douze derniers mois.

Confirmation de nos objectifs 2017* : année de transition

- Redémarrage de la croissance du chiffre d'affaires
- Stabilité ou croissance modérée de l'EBITDA
- Effort accru de réductions de coûts portées à plus de 250 M€

* à change constant

Performance boursière de l'action Veolia depuis le 1^{er} janvier 2017



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.

Agenda

Lundi 31 juillet 2017
Résultats semestriels

Mardi 7 novembre 2017
Information trimestrielle au 30 septembre

www.finance.veolia.com