Comptes annuels 2018

#weare RESOURCERS

21 Février 2019

Disclaimer

Veolia Environnement est une société cotée à Euronext Paris et le présent document contient des « déclarations prospectives » (*forward-looking statements*) au sens des dispositions du U.S. Private Securities Litigation Reform Act de 1995. Ces déclarations ne sont pas des garanties quant à la performance future de la Société. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, dont la plupart sont hors de notre contrôle, et notamment : les risques liés au développement des activités de Veolia Environnement dans des secteurs très concurrentiels qui nécessitent d'importantes ressources humaines et financières, le risque que des changements dans le prix de l'énergie et le niveau des taxes puissent réduire les bénéfices de Veolia Environnement, le risque que les autorités publiques puissent résilier ou modifier certains des contrats conclus avec Veolia Environnement, le risque que les acquisitions ne produisent pas les bénéfices que Veolia Environnement espère réaliser, les risques liés aux termes et conditions figurant habituellement dans les accords de cession, le risque que le respect des lois environnementales puisse devenir encore plus coûteux à l'avenir, le risque que des fluctuations des taux de change aient une influence négative sur la situation financière de Veolia Environnement telle que reflétée dans ses états financiers avec pour résultat une baisse du cours des actions de Veolia Environnement, le risque que Veolia Environnement puisse voir sa responsabilité environnementale engagée en raison de ses activités passée, présentes et futures, de même que les autres risques décrits dans les documents déposés par Veolia Environnement auprès de l'Autorités des Marchés Financiers. Veolia Environnement n'a pas l'obligation ni ne prend l'engagement de mettre à jour ou réviser les déclarations prospectives. Les investisseurs et les détenteurs de valeurs mobilières peuvent obtenir gratuitement auprès de Veolia Environnement (www.veolia.com) copie des documents déposés par Veolia Environnement auprès de l'Autorités des Marchés Financiers.

Ce document contient des indicateurs non strictement comptables (« non GAAP »). Ces indicateurs non GAAP pourraient être définis différemment des indicateurs similaires publiés par d'autres groupes, et ne doivent pas se substituer aux indicateurs préparés en conformité avec les normes IFRS.

Données non auditées

Faits marquants

Antoine Frérot, CEO

Des performances 2018 supérieures aux attentes et marquées par la forte croissance du CA

- **Forte hausse du chiffre d'affaires : +6,5% à change constant, à 25 911M€, et +4,7% en organique**
  - *Maintien au T4 d'un rythme de croissance très soutenu (+6,4% à cc et +4,7% en courant)*
  - *Excellent dynamisme commercial et très bons volumes de déchets dans toutes nos géographies*
  - *Effets prix un peu meilleurs qu'en 2017*
  - *Croissance organique complétée par l'effet des tuck ins*
- **Croissance des résultats supérieure aux attentes, en nette accélération au S 2**
  - ***EBITDA de 3 392M€, en hausse de +7,3% à cc YTD*** *(+5,8% au S1 puis +9,4% au T3 et +8,4% au T4)*
    - (+) Forte croissance du chiffre d'affaires
    - (+) Réductions de coûts en ligne avec l'objectif annuel, à **302 M€**
    - (-) Pincement coûts des énergies et des matières recyclées
    - (-) Effet climat défavorable
  - ***EBIT courant de 1 604M€ en hausse de +9,7% à cc***
  - *Résultat net courant de **675M€**, en hausse de 13,3% à cc et de **+14,7% à cc hors plus-values financières***
  - *FCF net (après capex de croissance) de **+568M€***
  - *Endettement financier net de **9,7Mds€**, comme prévu, avant la cession des 30% restant dans Transdev pour 340M€, intervenue le 9 janvier 2019.*

- **Proposition d'une hausse du dividende de 10%, à 0,92€ par action**
- **Objectifs 2019 pleinement confirmés**

Une croissance essentiellement organique, issue des priorités stratégiques poursuivies depuis 4 ans

- **Une croissance 2018 essentiellement organique**
  - *+4,4% à change courant dont :*
    - -2,1% d'effet change
    - +1,8% de croissance externe
    - Soit +4,7% de croissance organique

- **Sur le plan géographique, cette croissance organique provient :**
  - *D'abord d'Amérique Latine (+22%) et d'Asie (+10%)*
  - *Mais aussi d'Europe Centrale (+5%) d'Europe du Sud (+5%) et de UK (+3%)*

- **Sur le plan de l'activité, elle provient**
  - *Pour plus de 50% des nouvelles activités :*
    - Traitement des pollutions difficiles
    - Economie circulaire
    - Services sur sites industriels
    - Efficacité énergétique
  - *Mais aussi du traitement des déchets solides*
  - *Par ailleurs, solide taux de renouvellement : 90% des contrats arrivés à terme*

- **Sur le plan de la clientèle, la croissance organique provient**
  - *60% de la clientèle industrielle*
  - *et à 40% de la clientèle municipale*

Grâce au redéploiement de nos offres et aux réductions de coûts, croissance soutenue du CA et des résultats depuis 2015

Une croissance rentable

➢ Forte croissance du CA et des résultats

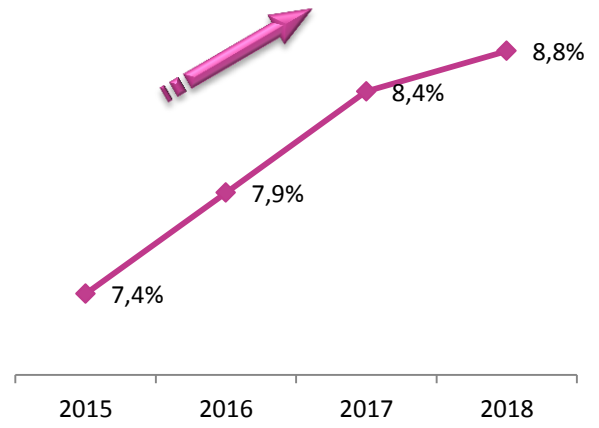
*Croissance **moyenne** annuelle 2015-2018**

- **CA : +4%**
- **EBITDA : +5%**
- **EBIT Courant : +8%**
- **Résultat net courant : +10%**
- **Dividende: +8%**

* à change constant y compris IFRS 5

➢ Création de valeur

ROCE après impôt

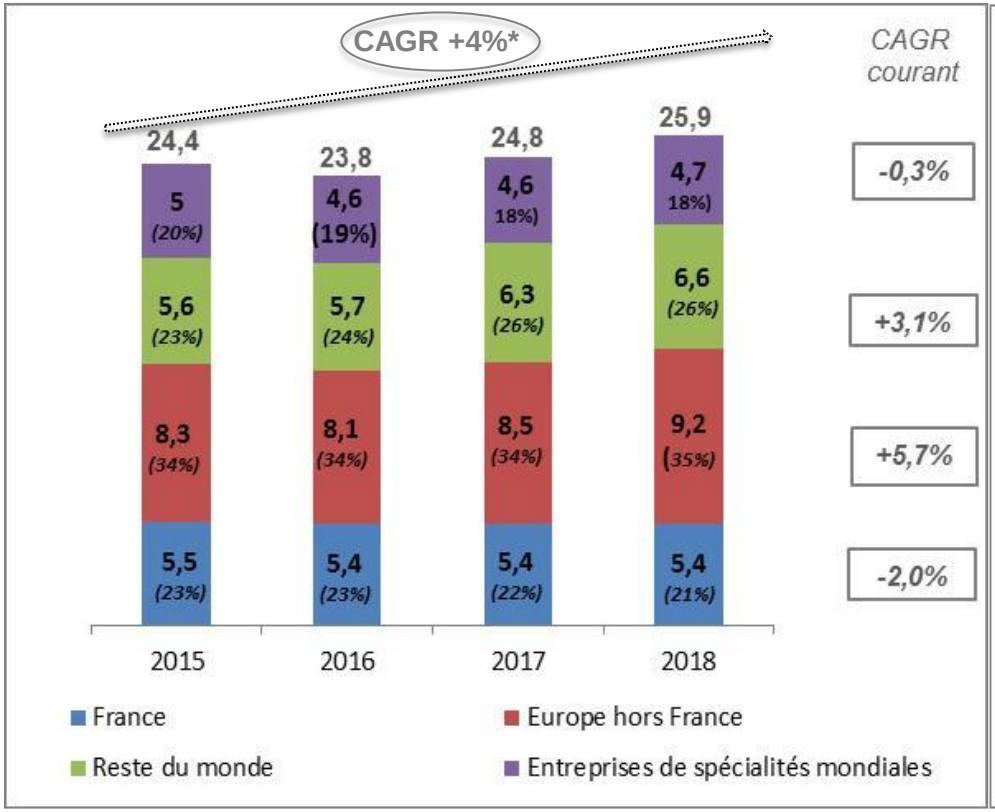


… et génératrice de Free Cash Flow Net (après les investissements industriels de maintenance et de croissance) => FCF Net cumulé 2015-2018: 3 Mds€

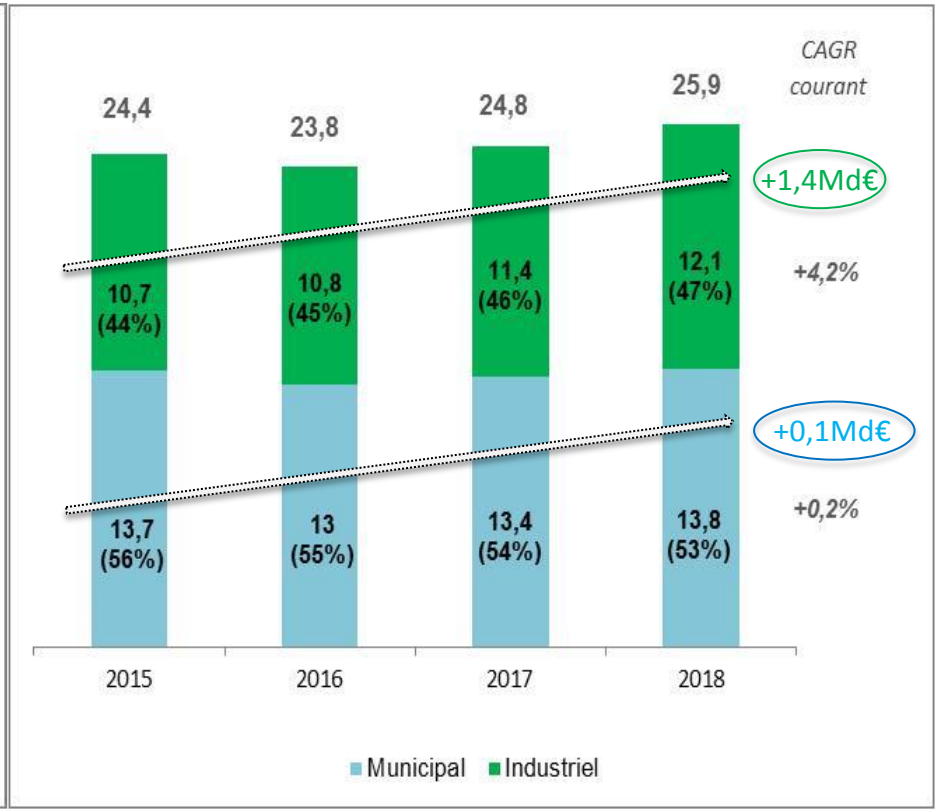
- *~ 80% consacrés aux dividendes*
- *~20% aux investissements financiers nets de cessions*

2015-2018: une croissance *plus sélective*
Des efforts centrés sur l'international et la clientèle industrielle

Par géographie



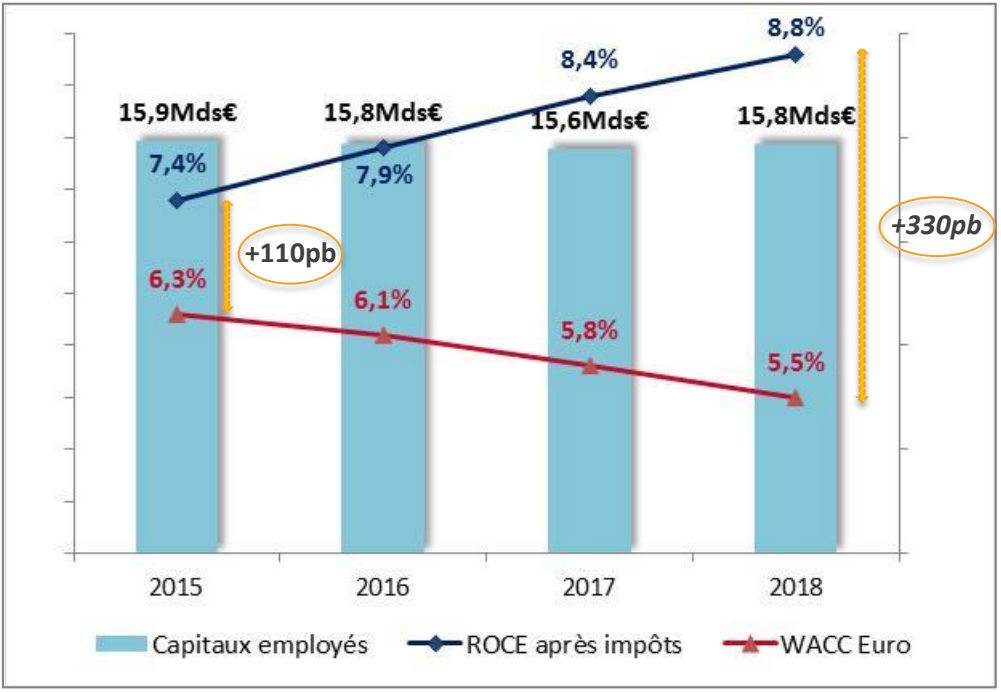
Par marché



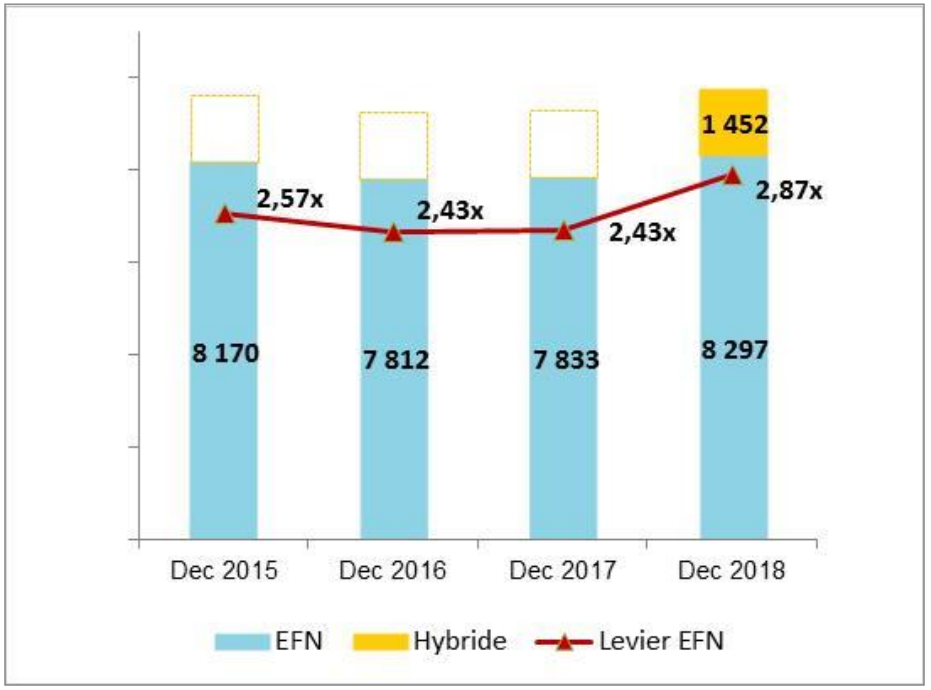
* À change constant y compris IFRS5

2015-2018: une croissance *moins capitalistique* que par le passé

Capitaux employés stables &
ROCE en progression constante

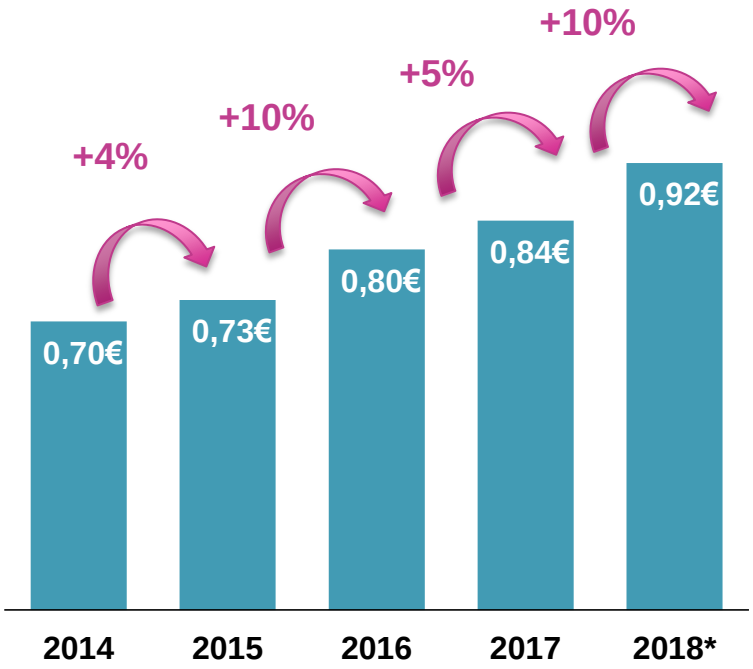


Endettement net stable
Levier < 3 au 31/12/2018 y compris l'hybride



2015-2018 : Croissance du dividende en ligne avec celle du résultat net courant

➢ **Proposition d'une hausse du dividende de 10%, à 0,92€ par action: +32% en 4 ans**



* Soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale

Perspectives 2019
Un environnement économique qui reste favorable pour nos opérations

- **Production Industrielle** : volumes de déchets toujours bien orientés (réglementation incitative, croissance du toxique)

- **Inflation plus élevée en Europe** => meilleures indexations tarifaires et moindres pincements

- **Prix des énergies** :
  - *Non récurrence du pincement charbon 2018 en Europe Centrale*
  - *Baisse du prix du gazole bénéfique pour l'activité Propreté*

- **Prix des matières recyclées** : prix stabilisés depuis avril 2018

- **Conjoncture travaux** : progression du carnet de commandes attendue en 2019 avec, d'ores et déjà, l'attribution de 2 contrats de dessalement au Moyen Orient - Réorientation progressive de VWT vers la technologie et les services

Perspectives 2019 :
Confirmation de la prévision dans le haut de la fourchette
Préparation du plan stratégique 2020-2023

2019 : dernière année du plan, dans la même ligne que les 3 premières années

- **La croissance du CA restera soutenue**
- **Et les objectifs d'économies ambitieux : au moins 220 M€ en 2019**
- **… Prévision d'EBITDA établie il y a 2 ans* confirmée, dans le haut de la fourchette:**

Soit 3,5 à 3,6Mds€ (à change fin 2018)

- **Elaboration/finalisation du nouveau plan stratégique 2020-2023 qui sera présenté début 2020**

* EBITDA compris entre 3,5 et 3,7Mds€ yc IFRIC12 (à change constant vs. décembre 2016), soit après effet de change cumulé 2017-2018 de -109M€, EBITDA compris entre 3,4-3,6Mds€ à change fin 2018

Perspectives 2019

- **Objectifs 2019 :**
  - ✓**Poursuite de la croissance du chiffre d'affaires**
  - ✓**Economies de coûts d'au moins 220M€**
  - ✓**EBITDA compris entre 3,5 et 3,6Mds€(1)**

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

(1) A change constant (base fin 2018) et hors impact IFRS 16

Comptes au 31 décembre 2018

Claude Laruelle, CFO

Résultats 2018 nettement supérieurs aux attentes et marqués par la très forte croissance du CA

In €M	31 décembre 2017 publié	Déc. 2017 Proforma IFRS 5 et IFRS 9(1)	31 décembre 2018	Var.	Δ à change constant	Δ à change constant vs 2017 yc Gabon
CA	**25 125**	**24 818**	**25 911**	**+4,4%**	**+6,5%(2)**	**+5,2%**
EBITDA	**3 284**	**3 217**	**3 392**	**+5,4%**	**+7,3%**	**+5,2%**
Marge d'EBITDA	*13,1%*	*13,0%*	*13,1%*			
EBIT courant(3)	**1 519**	**1 497**	**1 604**	**+7,1%**	**+9,7%**	
Résultat net courant part du Groupe	**623**	**614**	**675**	**+10,0%**	**+13,3%**	
Résultat net courant part du Groupe hors PV	**616**	**607**	**679**	**+11,8%**	**+14,7%**	
Résultat net part du Groupe	**402**	**398**	**439**	**+10,5%**	**+15,5%**	
Résultat net courant part du Groupe par action(4)	**1,13**	**1,11**	**1,22**			
Résultat net courant ajusté(4) (5) part du Groupe par action	**0,99**	**0,97**	**1,10**			
Capex bruts	**1 738**	**1 738**	**1 811**			
Net FCF(6)	**655**	**619**	**568**			
Endettement financier net	**7 841**	**7 833**	**9 749**			

Impacts de change (vs. décembre 2017)	M€	%
CA	-530	-2,1%
EBITDA	-60	-1,9%
EBIT courant	-38	-2,5%
Résultat Net courant pdg	-20	-3,0%
EFN	86	+1,1%

(1) Voir Annexe 1
(2) Croissance interne de +4,7%
(3) Y compris quote-part de résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées dans le prolongement des activités du Groupe (hors Transdev, qui n'est plus dans le prolongement des activités du Groupe)
(4) Non dilué
(5) Le résultat net courant part du Groupe ajusté prend en compte le coût du coupon attribuable aux porteurs de titres super subordonnés (- 67,8M€ en 2017 et -66,4M€ en 2018)
(6) Le free cash-flow net correspond au free cash-flow des activités poursuivies i.e. somme de l'EBITDA, des dividendes reçus, de la capacité d'autofinancement financière, de la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel moins les investissements industriels nets, les frais financiers nets, les impôts versés, les charges de restructuration, les autres charges non courantes, et les dépenses de renouvellement.

Maintien de la forte croissance du CA et de l'EBITDA au 4e trimestre

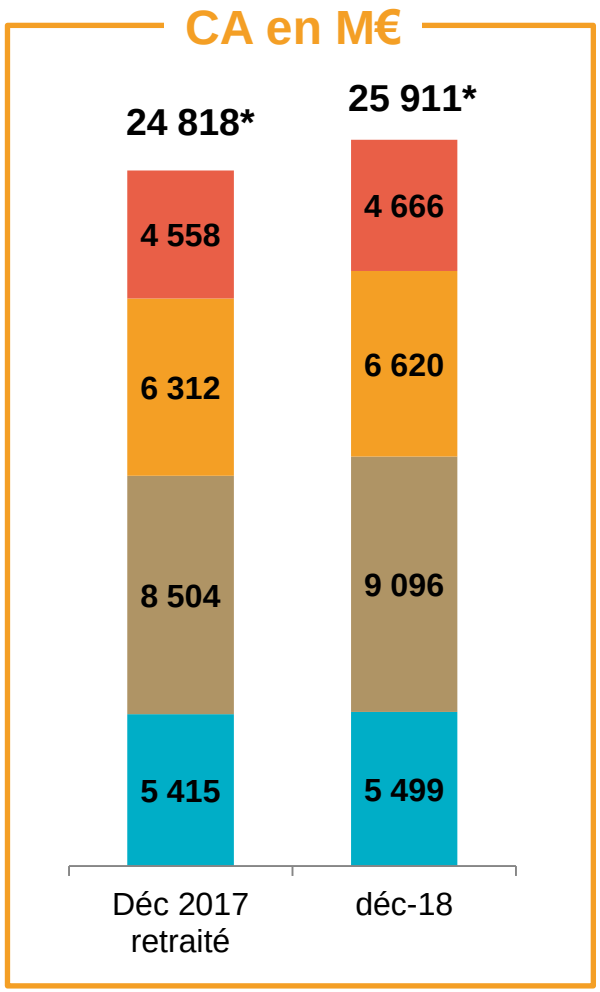
Δ à change constant	2017 T1	2017 T2	2017 T3	2017 T4	2017 Année	2018 T1	2018 T2	2018 T3	2018 T4	2018 Année
France	-1,5%	-0,4%	-0,3%	+1,9%	-0,1%*	+0,6%	-1,1%	+2,6%	+4,1%	+1,6%
Europe hors France	+7,2%	+4,4%	+8,1%	+6,1%	+6,4%	+6,9%	+6,7%	+7,4%	+7,9%	+7,2%
Reste du Monde	+11,8%	+10,8%	+9,4%	+14,2%	+11,6%	+14,7%	+13,2%	+10,7%	+9,4%	+11,9%
Business mondiaux	-3,2%	+1,7%	-2,7%	+1,9%	-0,4%	+3,5%	-0,6%	+11,4%	+1,6%	+3,7%
TOTAL	+4,5%	+4,4%	+4,3%	+6,3%	+4,9%	+7,0%	+5,1%	+7,8%	+6,4%	+6,5%
Total hors Travaux et prix des énergies	+5,9%	+4,1%	+4,7%	+5,0%	+4,9%	+4,6%	+5,3%	+5,1%	+6,4%	+5,4%

* Croissance organique de **+1,8%** (impact cession Bartin)

Croissance EBITDA	+0,9%	-0,2%	+4,8%	+5,2%	+2,7%	+5,3%	+6,4%	+9,4%	+8,4%	+7,3%

- **Dynamique toujours très favorable au T4** :
  - Amélioration en France grâce au dynamisme des Déchets
  - Croissance très soutenue hors de France, notamment dans le Reste du Monde : Asie +14% notamment, ralentissement des travaux en Afrique Moyen Orient et Pacifique
  - Activités Mondiales : forte hausse des déchets toxiques, baisse des Travaux (-5%)
- **Hors Travaux et prix des énergies, accélération de la croissance du CA au T4 , et +5,4% à change constant sur l'année**

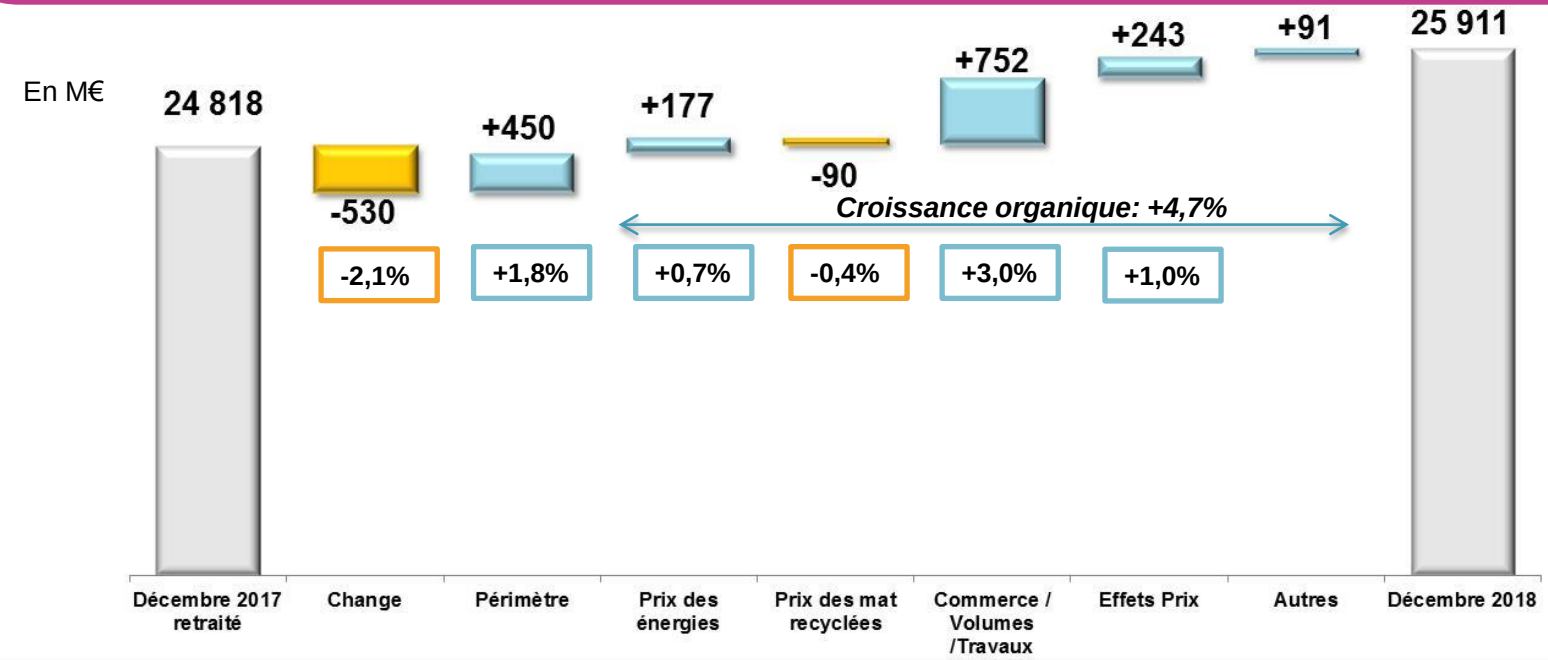
Très forte croissance du CA en 2018: +6,5% à change constant (et +4,7% à pcc) tirée par l'international



Variations vs. 2017 retraité	Variation	Δ À change constant
Activités mondiales	+2,4%	+3,7%
Reste du monde	+4,9%	+11,9%
Europe hors France	+7,0%	+7,2%
France	+1,6%	+1,6%
Total	**+4,4%**	**+6,5%**

* dont Autres: 29M€ en 2017 et 30M€ en 2018

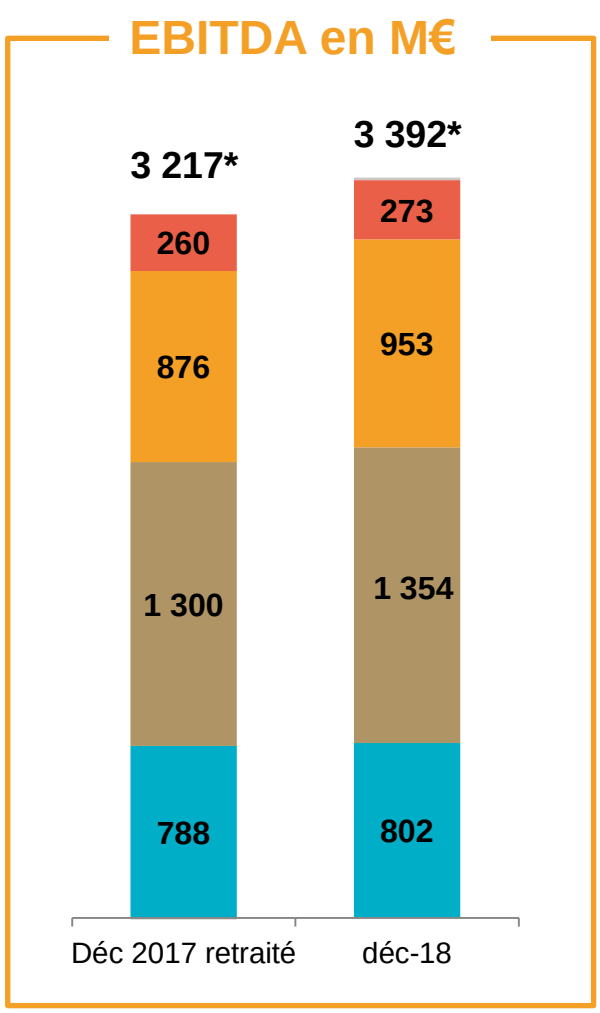
CA de 25 911M€, en hausse de +6,5% à cc et +4,7% en organique



- **Change : -530M€** dont Peso argentin -180M€, USD -104M€ , $ australien -75M€, GBP -21M€
- **Périmètre : +450M€** dont impact des acquisitions 2017 en Scandinavie, Allemagne et Pays-Bas dans les Déchets pour 248M€. En 2018, intégration de Grupo Sala depuis le 1er mai (87M€), de cogénérations en Slovaquie le 01/07 (22M€) et cession des services industriels aux USA pour -169M€
- **Prix des énergies +177M€** *(vs.-40M€ en 2017):* T4 dans la continuité des 9 mois (+130M€ au 30/09), avec des hausses en Europe pour +132M€ (chaleur et électricité en PECO et Allemagne, électricité PFI en GB) et aux US pour +43M€ (chaleur et électricité au T1, très froid)
- **Prix des matières recyclées : -90M€** *(vs. +102M€ en 2017)* **:** dont papiers -117M€, comme au 30/09 (stabilisation des prix et impacts neutres au T4)
- **Dynamique VOLUMES/COMMERCE toujours très favorable : +752M€** ***(vs. +540M€ en 2017)***
  - **Volumes et Climat : +335M€** grâce aux DÉCHETS (+252M€ : très bons volumes dans toutes nos géographies) - VOLUMES EAU : -0,7% en France, compensé en Europe Centrale (+0,9%) - CLIMAT ÉNERGIE défavorable: -28M€ *(vs. +11M€ en 2017)* : T2 très doux en Europe Centrale.
  - **Commerce : +309M€** : Forte croissance à l'international (Asie, Amlat, US) et dans les Activités mondiales (Toxique, contrats industriels multi utilities)
  - **Travaux : +108M€** *(+39M€ en 2017)* : (+76M€ au T1, -28M€ au T2, +113M€ au T3, -53M€ au T4) : croissance des travaux en Europe du Nord, Asie, AMO, mais plus grande sélectivité des projets chez VWT (vers moins de construction et plus de technologie/services) .
- **Effets Prix : +243M€** *(+204M€ en 2017)* **:** révisions tarifaires importantes en Amlat, notamment en Argentine

EBITDA en hausse de 7,3% à cc à 3 392M€ (1/2)

Poursuite de l'amélioration des performances opérationnelles

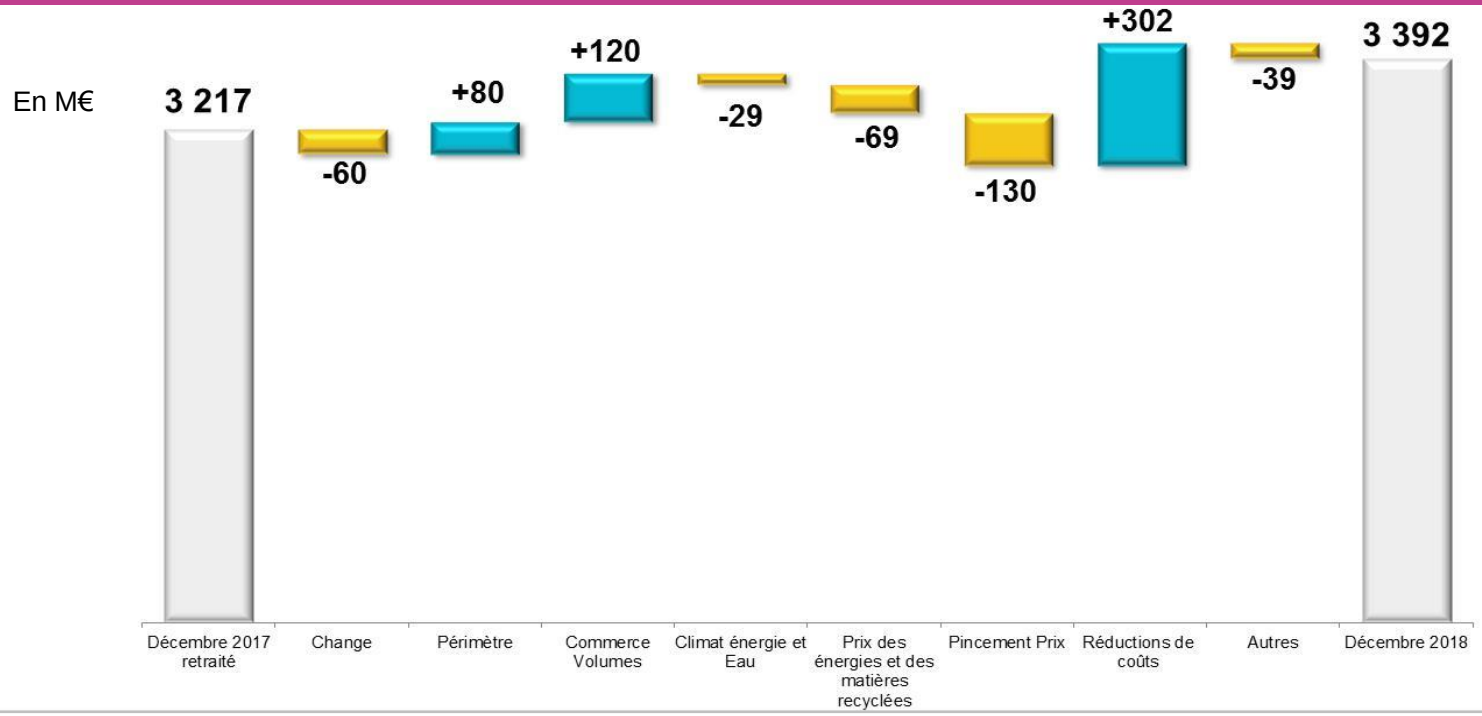


Variations vs. 2017 retraité	Variation	Δ À change constant
Activités mondiales	+5,0%	+6,8%
Reste du monde	+8,8%	+15,3%
Europe hors France	+4,1%	+3,9%
France	+1,7%	+1,7%
Total	**+5,4%**	**+7,3%**

* Dont autres: -7M€ en 2017 et +10M€ en 2018

EBITDA en hausse de 7,3% à cc à 3 392M€ (2/2)

Poursuite de l'amélioration de nos performances opérationnelles



- **Change -60M€** dont Peso argentin -21M€, USD -12M€ , $ australien -8M€, GBP -3M€
- **Périmètre : +80M€ :** notamment impact des acquisitions 2017 en Europe du Nord dans les Déchets, et en 2018 de Grupo Sala en Colombie et de l'énergie en Slovaquie
- **Commerce/Volumes +120M€ :** effet favorable de la croissance des volumes en Propreté et du dynamisme commercial
- **Climat Energie et Eau : -29M€** *(vs. +19M€ en 2017),* dont -16M€ dans le chauffage (notamment au T2) et -13M€ liés aux moindres volumes dans l'Eau France (également au T2)
- **Prix des énergies et des matières recyclées : -69M€** *(vs. +1M€ en 2017)* **. ENERGIE: -27M€** (dont pincement charbon en Europe Centrale -20M€). **DÉCHETS** : baisse des prix des matières recyclées - 16M€ (dont papiers -20M€) et hausse du gasoil -26M€
- **Pincement Prix : -130M€** *(vs. -131M€ en 2017*) **:** indexations tarifaires un peu meilleures, compensées par l'inflation des coûts , salariaux notamment
- **Impact favorable des réductions de coûts : +302M€** *(vs. 255M€ en 2017)*

Forte progression des Déchets: croissance à change constant de +9,2% (+4,9% en organique) à 9 599M€

	31 décembre 2018
Prix des matières recyclées	**-1,0%**
Volumes/ niveau d'activité	**+3,6%**
Hausse des prix des services	**+2,2%**
Autres	+0,1%
Croissance à périmètre et change constant	**+4,9%**
Effet périmètre	*+4,3%*
Croissance à change constant	**+9,2%**
Effet Change	*-3,0%*

+3,3% au S2

- **France** : **CA de 2 558M€ (+3% à périmètre constant)**
  - CA en hausse de 3% grâce à la bonne dynamique commerce/volumes (+5%) partiellement compensé par la baisse des prix des papiers (impact -60M€)
- **Royaume-Uni / Irlande : CA de 1 814 M€, +4,7%(1)**
  - Excellente performance des PFIs (taux de disponibilité moyen de 95% contre 93% en 2017) avec des prix électriques en hausse; dynamique commerciale toujours solide et bons volumes traités. Impact limité de la baisse du prix des papiers
- **Europe du Nord : CA de 1 375M€ +17,1%(1)**
  - Bonne intégration des acquisitions 2017; impact du prix des papiers partiellement compensé par une bonne activité recyclage des plastiques
- **Amérique du Nord : CA de 833M€, +6,2% à pcc** (cession des Services Industriels) . Bonne performance du Toxique et du recyclage de l'acide sulfurique (prix et volumes en hausse)
- **Amérique Latine : CA de 428M€, +53,3%(1)**: hausses tarifaires et bons volumes - Intégration de Grupo Sala en Colombie
- **Asie : CA de 519M€, +44,9%(1) (dont Chine +51%(1)) :** hausses de volumes et nouveaux actifs dans le déchet toxique en Chine
- **Pacifique : CA de 769M€, +3,7%(1)**: bons volumes ; croissance des services industriels
- **Déchets toxiques : CA de 1,1 Md€ , +10%(1)** volumes et prix en hausse; bonnes performances du recyclage des huiles usagées

(1) A change constant

France : Poursuite de la bonne dynamique commerciale

En M€	Déc. 2017 retraité(1)	Déc. 2018	Δ	Δ *À change constant*
CA, dont	**5 415**	**5 499**	**+1,6%**	**+1,6%(2)**
Eau	*2 946*	*2 941*	*-0,1%*	*-0,1%*
Déchets	*2 469*	*2 558*	*+3,6%*	*+3,6%*
EBITDA	**788**	**802**	**+1,7%**	**+1,7%**
Marge d'EBITDA	***14,6%***	***14,6%***		

- **EAU**: **CA stable mais nette amélioration de la profitabilité, *comme annoncé***
  - **CA stable:** volumes en légère baisse sur l'année, compensé par des indexations tarifaires en progression
    - Volumes : -0,7% (vs. +1% en 2017) en recul notamment dans le sud de la France
    - Commerce : poursuite de la bonne dynamique
    - Augmentations tarifaires : +0,7% contre +0,2% en moyenne en 2017
  - **EBITDA en hausse de 4,8% :** l'effet volumes/climat (-13M€) et le pincement tarifaire sont compensés par les mesures d'efficacité du Plan Osons 20/20 (+55M€, soit 1,9% du CA), notamment le plan de productivité

- **DÉCHETS : très bons volumes - Stabilisation de l'impact du prix des papiers recyclés au T4**
  - **CA en hausse de 3,6%**
    - Volumes-Commerce :+5% : poursuite de la dynamique commerciale; très bons volumes, notamment: incinération, stockage et tri
    - Impact de la baisse de 25% de nos prix de vente des papiers recyclés(3) de -60M€ (-2,5%)
  - **Baisse de l' EBITDA** à cause de l'effet prix des papiers recyclés (-13M€, stabilisé au T4) et de la hausse du prix du gasoil (impact de -16M€ sur l'année), partiellement compensé par l'activité soutenue du traitement

(1) Proforma IFRS 5 & 9
(2) Croissance à pcc de 1,3%
(3) Baisse moyenne du PCR Copacel 1.05 de 38% entre 2017 et 2018

Reste de l'Europe : bonne performance dans toutes les régions

En M€	Déc. 2017 retraité(1)	Déc. 2018	Δ	Δ *À change constant*
CA, dont	**8 504**	**9 096**	**7,0%**	**+7,2%(2)**
Europe Centrale et Orientale	*2 895*	*3 132*	*+8,2%*	*+7,8%*
RU – Irlande	*2 124*	*2 193*	*+3,2%*	*+4,1%*
Europe du Nord	*2 490*	*2 718*	*+9,2%*	*+9,7%*
Italie- Ibérie	*995*	*1 053*	*+5,8%*	*+5,8%*
EBITDA	**1 300**	**1 354**	**+4,1%**	**+3,9%**
Marge d'EBITDA	***15,3%***	***14,9%***		

(1) Proforma IFRS 5 & 9
(2) Croissance à pcc de 3,6%
(3) A change constant

- **Europe Centrale et Orientale: bonnes performances, malgré un climat plus doux qu'en 2017**
  - **CA + 7,8%(3) dont +5,2% en organique** : ENERGIE : bonnes performances malgré l'effet climat (-36M€) - EAU : hausse des tarifs (Bulgarie, Roumanie, Slovaquie) et bons volumes (+1,1%) – Contribution des tuck ins (Déchets en Hongrie, et cogénérations en Slovaquie)
    - ✓ EAU RÉPUBLIQUE TCHÈQUE : transformation du schéma contractuel et extension pour 15 ans du contrat de Bohême du Nord, et cession de 49% de PvK à Prague
  - **EBITDA en légère baisse(3),** à cause du pincement coût des énergies (e.g. prix du charbon en hausse de 23% en Pologne et 27% en RTC) et de l'effet climat défavorable(-16M€)
- **RU- Irlande : Excellente année**
  - **CA : excellente performance des PFIs** (taux de disponibilité moyen de 95% contre 93% en 2017) avec des prix électriques en hausse; dynamique commerciale toujours solide et bons volumes traités. Impact limité de la baisse des prix des papiers
  - **EBITDA en hausse de 4,7%(3)** en lien avec la hausse du CA et les gains d'efficacité
- **Europe du Nord: croissance tirée par les tuck ins de 2017 et les gains commerciaux**
  - **CA**: ENERGIE ALLEMAGNE : hausse des prix mais volumes en baisse. Cession de 25% de BVAG pour 146M€. DÉCHETS : bonne intégration des acquisitions 2017; impact des prix du papier partiellement compensé par une bonne activité de recyclage du plastique
  - **EBITDA en hausse de 14,7%(3)** malgré l'effet prix des matières recyclées et du gasoil dans les Déchets.
- **Italie- Ibérie : bonne dynamique commerciale et amélioration des marges**
  - **CA :** reprise de la croissance du CA **en Italie** (+2,4%) avec un fort taux de renouvellement dans le municipal et le tertiaire et de nouvelles ambitions dans l'industrie - En **Ibérie**, (CA +11,6%) bonne dynamique commerciale, notamment dans l'efficacité énergétique
  - **EBITDA en hausse de 15,2%**, porté par la croissance de l'activité et les économies de coûts

Reste du Monde: Forte croissance dans toutes les zones

En M€	Déc. 2017 retraité(1)	Déc. 2018	Δ	Δ *À change constant*
CA, dont	**6 312**	**6 620**	**+4,9%**	**+11,9%(2)**
Asie	*1 568*	*1 790*	*+14,2%*	*+16,9%*
Amérique Latine	*732*	*795*	*+8,7%*	*+38,2%*
Amérique du Nord	*2 048*	*2 036*	*-0,6%*	*+3,9%*
Pacifique	*1 043*	*1 025*	*-1,8%*	*+5,4%*
Afrique Moyen Orient	*921*	*974*	*+5,7%*	*+7,8%*
EBITDA	**876**	**953**	**+8,8%**	**+15,3%**
Marge d'EBITDA	***13,9%***	***14,4%***		

- **Asie: poursuite de la croissance à deux chiffres du CA et de l'EBITDA**
  - **Chine** : CA 726M€ en hausse de +13,3% (3) notamment dans les DÉCHETS (Recyclage à Hangzhou, incinérateurs de déchets toxiques de Changsha et Cangzhou) – ENERGIE : développement du réseau de chaleur de Harbin et montée en puissance des contrats industriels dans l'eau et l'énergie .
  - **Japon :** CA 470M€ +7,7% (3) : forte croissance dans l'eau municipale (nouveaux contrats O&M, Hamamatsu) et le recyclage des plastiques
  - **Corée :** CA 274M€ +15,4% (3) nouveaux contrats dans l'eau industrielle ; croissance des volumes de déchets
- **Amérique Latine: fort développement, organique et par acquisitions**
  - **CA et EBITDA en forte hausse à cc:** hausse des tarifs et nouveaux contrats en Argentine, Colombie, Chili. Très bonne intégration de Grupo Sala en Colombie (impact CA 87M€ et EBITDA 20M€)
- **Amérique du Nord** : **bonnes performances**
  - **CA : ENERGIE (+28%(3))** grâce à la très bonne saison de chauffe au T1 (prix et volumes en hausse), les nouveaux contrats d'efficacité énergétique (Du Pont), et les cogénérations biomasses au Canada; **DÉCHETS +6,2%**(3) (hors cession des Services Industriels) : bonne performance du Toxique et de la Régénération (prix de l'acide sulfurique +56% et volumes en hausse); **EAU +7,4%**(3)
  - **EBITDA en hausse de 6,9% à cc :** bonnes performances dans l'énergie et gains d'efficacité
- **Pacifique: bonne année en Propreté**
  - Bons volumes et croissance des services industriels
- **Afrique Moyen Orient:** croissance tirée par les nouveaux contrats au Moyen Orient et les travaux au Maroc

(1) Proforma IFRS 5 & 9
(2) Croissance à pcc de 10,9%
(3) A change constant

Activités mondiales: Déchets Toxiques en forte croissance

En M€	Déc. 2017 retraité(1)	Déc. 2018	Δ	Δ *À change constant*
CA, dont	**4 558**	**4 666**	**+2,4%**	**+3,7%(2)**
Construction	*2 951*	*2 841*	*-3,7%*	*-1,9%*
Déchets Toxiques	*1 035*	*1 142*	*+10,3%*	*+10,4%*
Autres (dont VIGS)	*572*	*683*	*+19,4%*	*+20,5%*
EBITDA	**260**	**273**	**+5,0%**	**+6,8%**
Marge d'EBITDA	***5,7%***	***5,8%***		

- **Construction en légère baisse**
  - **VWT : 1 607M€, -6,2%(3)** :
    - ✓ Backlog en léger repli fin 2018 (1 876M€, -4,7% vs. Déc. 2017), mais en croissance début 2019 avec la signature de 2 usines de dessalement en janvier en Arabie Saoudite et à Bahrein.
    - ✓ Réorientation progressive de VWT vers la technologie et les services
  - **SADE : 1 234M€, +4,5% (3) :** activité bien orientée en France dans les Travaux et les Télécoms (renouvellement et allongement du portefeuille) et recentrage en cours à l'international
- **Déchets Toxiques: excellentes performances : très forte croissance du CA et de l'EBITDA**
  - **CA :** TOXIQUE**:** volumes et prix en hausse; bonnes performances du recyclage des huiles usagées (hausse des prix) – Gains commerciaux en assainissement et maintenance industrielle
- **Autres :** dont VIGS (utilités industrielles) 449M€ : +12,3%(3) : nouveaux contrats (dont Arcelor Mittal à Fos, CA de 30M€/an sur 15 ans)

(1) Proforma IFRS 5 & 9
(2) Croissance à pcc de 2,3%
(3) A change constant

EBIT courant : +9,7% à change constant

En M€	Déc. 2017 publié	Déc. 2017 retraité(1)	2018	Variation vs. 2017 retraité	Var vs. 2017 retraité à cc
EBITDA	**3 284**	**3 217**	**3 392**	**+5,4%**	**+7,3%**
Dépenses de renouvellement	-282	-272	-280		
Amortissements (yc remboursement des AFO(1))	-1 703	-1 665	-1 704		
Provisions, juste valeur et autres(2)	+123	+119	+80		
Quote-part du résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées(3)	+98	+98	+116		
EBIT courant	**1 519**	**1 497**	**1 604**	**+7,1%**	**+9,7%**

(1) Dont remboursements d'AFO 135M€ contre 148M€ en 2017
(2) Dont plus-values de cessions industrielles pour 11M€ (+10M€ en 2017)
(3) Hors plus values de cessions financières

- **Dotation aux amortissements (hors OFA) de 1 569M€** en hausse de 4,9% à cc, liée en particulier à l'effet des tuck ins
- **Provisions :** mécanisme des provisions pour remise en état des sites structurellement positif chez Veolia; reprise de provision de 22M€ sur nos usines de recyclage des huiles usagées
- **Résultat net des JVs** : **116M€ *dont Chine 73M€*** en hausse de 19% à cc et 18M€ aux US dont une plus value de 16M€

Résultat net courant part du Groupe en hausse de 13,3% à cc, et +14,7% hors plus-values

En M€	Déc. 2017 publié	Déc. 2017 retraité	2018	Variation vs. 2017 retraité	Var vs. 2017 retraité à cc
EBIT courant(1)	**1 519**	**1 497**	**1 604**	**+7,1%**	**+9,7%**
Coût de l'endettement financier net	**-411**	**-410**	**-414**		
Autres produits et charges financiers	-143	-141	-148		
Charge d'impôt sur les sociétés	-205	-195	-205		
Part des minoritaires	-137	-137	-162		
Résultat net courant part du Groupe	**623**	**614**	**675**	**+10,0%**	**+13,3%**
Résultat net courant part du Groupe *Hors plus values financières nettes(2)*	**616**	**607**	**679**	**+11,8%**	**+14,7%**

(1) Y compris quote-part de résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées dans le prolongement des activités du Groupe
(2) Y compris effets impôt et minoritaires associés

- **Coût de l'endettement financier net stable à -414M€** grâce à la gestion active de la dette compensant la hausse du coût de la dette en devise (liée à l'écartement du différentiel de taux euro contre devise)
  - *Baisse du taux de financement de la dette brute en Euro de 3,04% à 2,91% grâce au refinancement obligataire*
  - *Forte baisse du taux de financement global (yc le coût de transformation de la dette en devise), de 4,91% (2017 retraité) à 4,18%*
- **Les autres produits et charges financiers** incluent les charges de désactualisation des passifs long terme (-30M€), les intérêts sur passifs du domaine concédé IFRIC12 pour-94M€ (stables) et les plus values de cessions financières nettes (+5M€ en 2018 vs. 8M€ en 2017)
- **Taux d'impôt courant de 22%**
- **Hausse des intérêts minoritaires,** notamment en Allemagne et en Asie

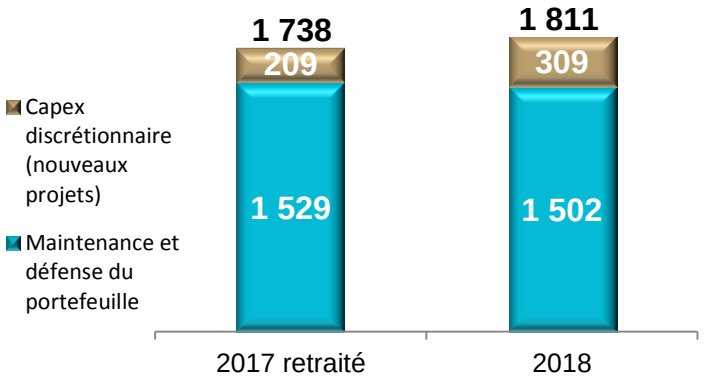
Croissance du résultat net publié de 15,5% à cc

In €M	2017 Publié	2017 retraité	2018	Variation vs. 2017 retraité	Variation vs. 2017 retraité À cc
En M€	**623**	**614**	**675**	**+10,0%**	**+13,3%**
Résultat net courant part du Groupe					
Eléments non courants nets d'impôt					
Dont : Dépréciations non courantes	-51	-51	-38		
Charges liées aux plans de restructuration	-143	-143	-109		
Résultat des activités non poursuivies	+13	+19	-51		
Q/P de Résultat net des autres entités mises en équivalence (Transdev)	+23	+23	-		
Autres	-63	-63	-38		
Résultat net publié part du Groupe	**402**	**398**	**439**	**+10,5%**	**+15,5%**

- **Charges nettes de restructuration -109M€ :** dont -10M€ sur l'Eau France (charges couvertes en grande partie par la reprise de provision), -45M€ chez VWT, -13M€ à la Sade etc.
- **Le résultat des activités non poursuivies :** notamment la dépréciation complète de nos capitaux employés au Gabon pour -46M€

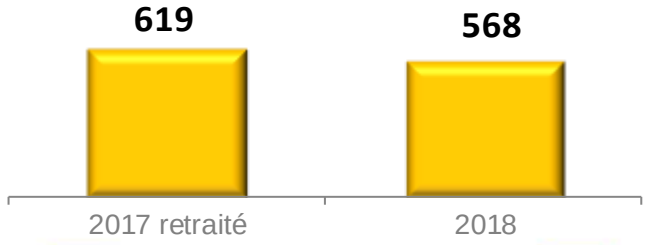
FCF net après capex de croissance de 568M€

- **Investissements industriels bruts en hausse de 4,2% à 1 811M€**
  - Maintenance 789M€ (3% du CA)
  - Croissance sur le portefeuille existant 713M€, stable
  - Croissance discrétionnaire: 309M€, en forte hausse

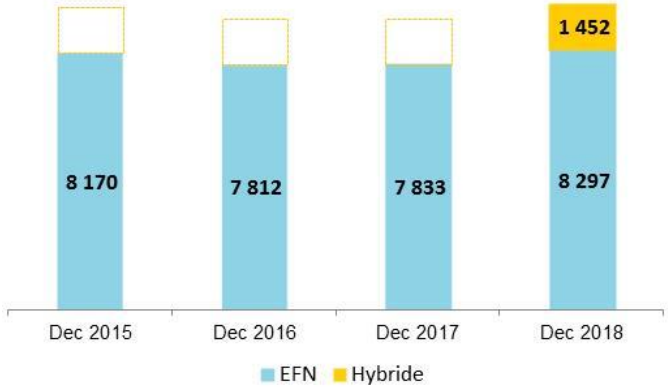


- **FCF net(1) (yc capex de croissance et charges cash de restructuration) de +568M€ :**
  - Hausse de l'EBITDA de +175M€
  - Nouvelle réduction du BFR de 62M€ (en dépit de la hausse du CA), après 115M€ en 2017
  - Hausse des capex nets de 103M€

FCF net (1)



- **Endettement financier net de 9 749 M€**
  - Inclut 1 452M€ de remboursement d'hybride
  - **307M€ d'investissements financiers nets** (contre 418M€ en 2017), notamment dans les déchets (Colombie, Inde) et l'énergie (Slovaquie)
  - **Levier au 31/12/2018 yc hybride stable: 2,87x**

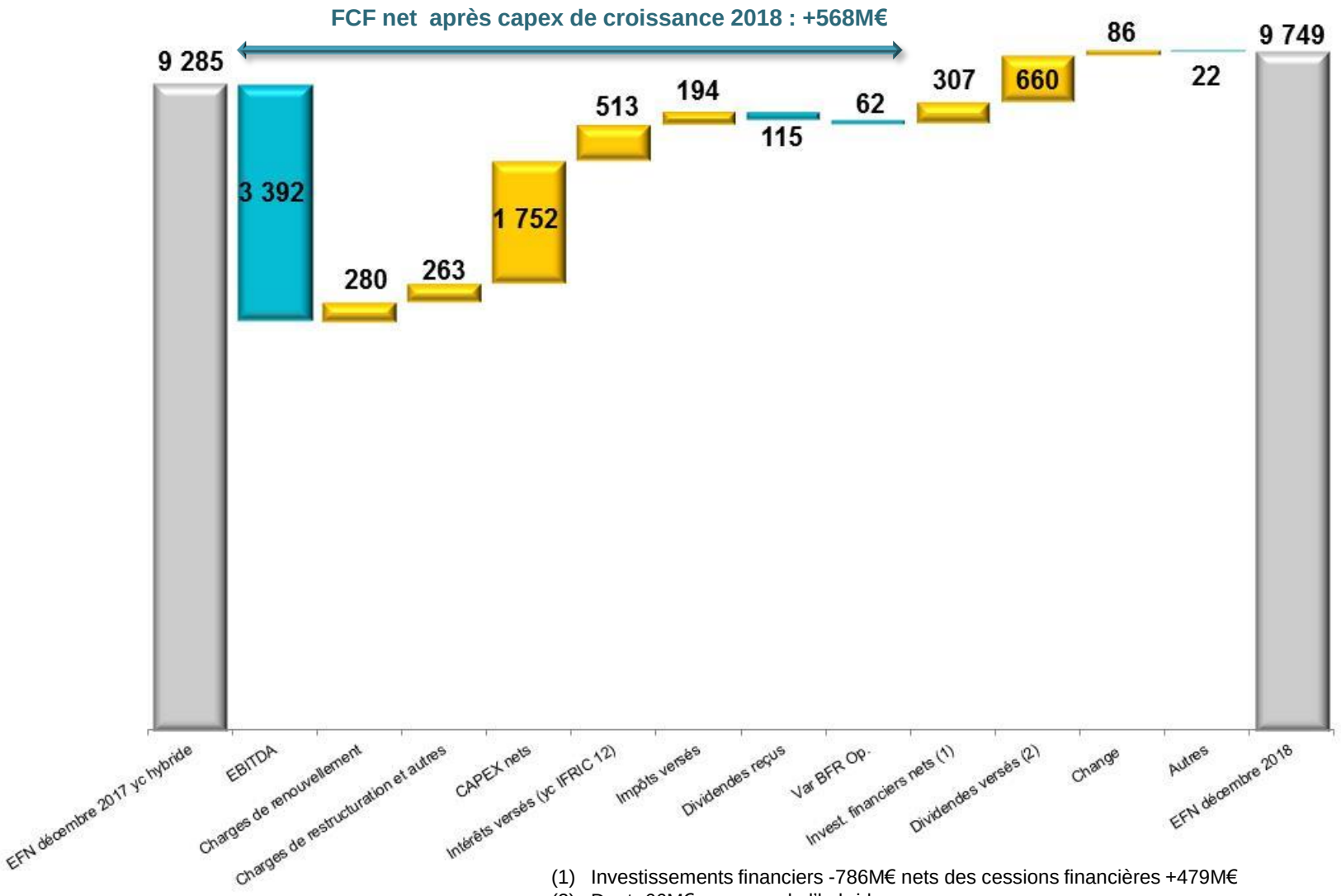


(1) Le free cash-flow net correspond au free cash-flow des activités poursuivies i.e. somme de l'EBITDA, des dividendes reçus, de la capacité d'autofinancement financière, de la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel moins les investissements industriels nets, les frais financiers nets, les impôts versés, les charges de restructuration, les autres charges non courantes, et les dépenses de renouvellement.

Hausse des capex industriels de 4,2%

- **Capex de maintenance de 789M€,** soit 3% du CA, contre 822M€ en 2017
- **Capex de croissance sur le portefeuille existant stable: 713M€ contre 707M€ en 2017**
- **Capex de croissance discrétionnaire de 309 M€ en forte hausse par rapport à 2017,** principalement :
  - *En France : 34M€ notamment dans les Déchets: construction de l'incinérateur de Troyes, modernisation de centre de Tri et d'UVE etc..*
  - *En Europe: 59M€ dont : nouveaux raccordements des réseaux d'eau et de chaleur en Europe Centrale, accroissement de capacité de recyclage de plastiques…*
  - *Reste du Monde: 207M€, dont 176M€ en Asie:*
    - Développement de nos capacités de traitement dans l'eau industrielle (Sinopec notamment)
    - Construction en cours de 6 unités de traitement de déchets toxiques en Chine et à Singapour
    - Energie : Extension des réseaux de chaleur à Harbin, et investissements pour nos contrats industriels en Chine et en Corée

FCF net : +568M€



(1) Investissements financiers -786M€ nets des cessions financières +479M€
(2) Dont -66M€ : coupon de l'hybride

Perspectives 2019

- **Objectifs 2019 :**
  - ✓**Poursuite de la croissance du chiffre d'affaires**
  - ✓**Economies de coûts d'au moins 220M€**
  - ✓**EBITDA compris entre 3,5 et 3,6Mds€(1)**

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

(1) A change constant (base fin 2018) et hors impact IFRS 16

Impacts IFRS 16

Claude Laruelle, CFO

Synthèse IFRS 16

- **Norme IFRS 16 : Locations**
  - *Application à compter du 01/01/2019*
  - *Objectifs et enjeux : mieux retranscrire les contrats de location dans les états financiers des locataires et permettre une meilleure comparabilité quel que soit le financement choisi (acquisition ou location)*
  - *Les principaux baux concernés sont l'immobilier, le matériel roulant, les équipements*
  - *Les comptes 2018 sont publiés avant IFRS 16 mais les principaux impacts sont présentés ci-après*

- **Implications pour Veolia**
  - *Méthode rétrospective:* Recalcul de la valeur de l'actif et dette comme si la norme avait été appliquée depuis l'origine des contrats
  - *Modèle de comptabilisation unique:*
    - A l'Actif le droit d'utilisation du bien loué amortissable et au Passif en Dette Financière la somme des loyers actualisés
    - Au P&L: amortissement de l'actif et charges d'intérêts (dégressives)

→
- **Hausse de l'EBITDA,** via l'annulation de la charge locative, compensée par une hausse des amortissements et des charges d'intérêts
- **Hausse des amortissements en EBIT courant**
- **Hausse des charges d'intérêts**
- **Globalement neutre en Résultat Net Courant**
- **Hausse des capex**
- **Comptabilisation d'une dette financière**
- **Hausse des capitaux employés, impact légèrement dilutif sur le ROCE**

Simulations sur les agrégats financiers 2018 (1/2)

Au P&L

- **Chiffre d'affaires** aucun impact
- **EBITDA** annulation de la charge locative annuelle
  => ~+ 0,4 Md€
- **Ebit courant** constatation d'une charge d'amortissement & annulation de la charge locative
  => + 40/50 M€
- **Résultat financier** constatation de la charge d'intérêt liée à la dette financière
  => - 40/50M€
- **Résultat net courant** non significatif, dépendra de la maturité moyenne des contrats

Simulations sur les agrégats financiers 2018 (2/2)

Au Bilan

○ **Actif net** (droit d'usage)	**~ +1,6 Md€**
○ **Dette financière**	**~ +1,7 Md€**
○ **Capitaux propres**	**~ -0,1 Md€**

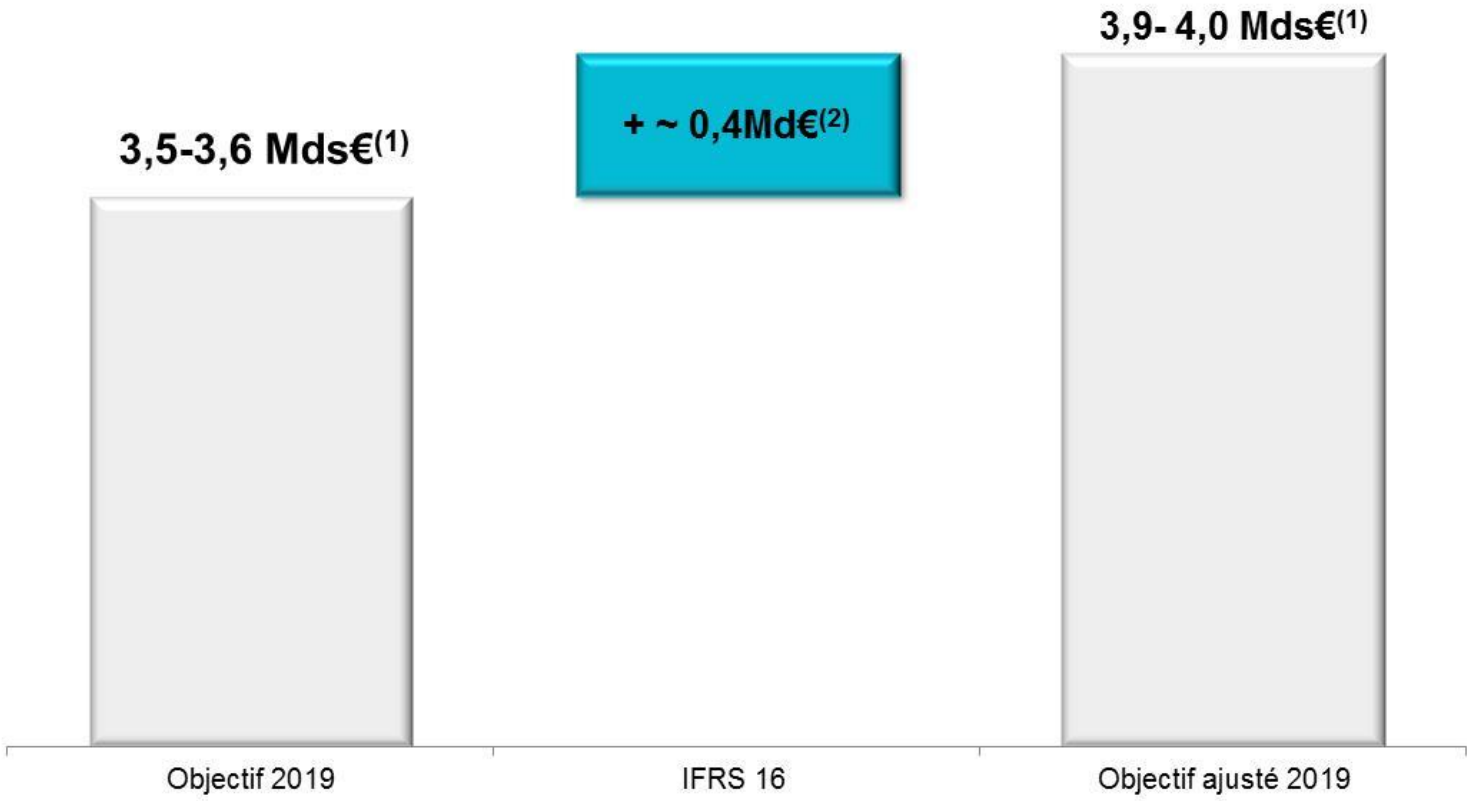
Au Tableau des Flux

○ **Capex**	**~ +0,3 Md€** *(variable en fonction des renouvellements de contrats)*
○ **FCF**	NS

Sur les ratios

○ **Levier**	**Légère hausse : de 2,87x à 2,98x**
○ **ROCE après IS**	**Dilution : de 8,8% à 8,2%**

Objectif d'EBITDA 2019 yc IFRS 16



(1) À taux de change de fin 2018
(2) Sur la base du portefeuille de contrats fin 2018

Feuille de route 2019

Estelle Brachlianoff, COO

Croissance et Efficacité

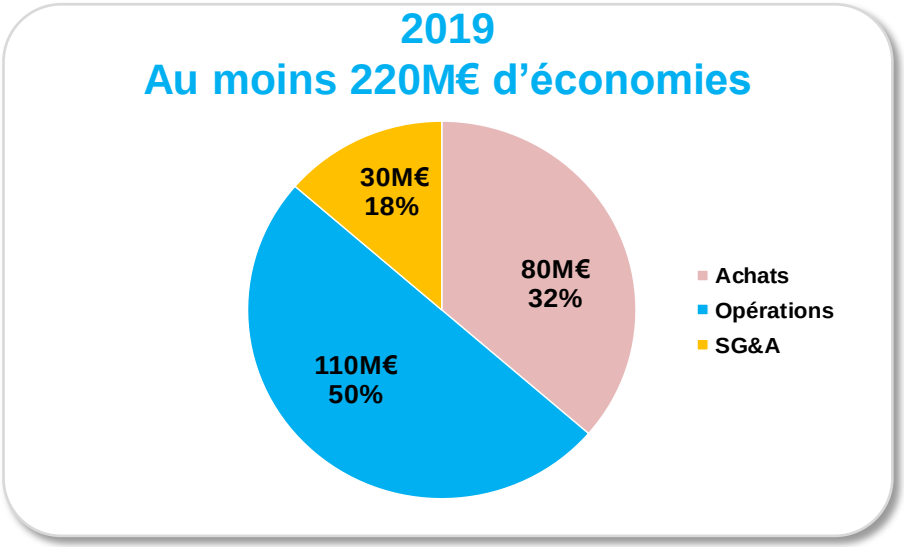
2019 : Priorité à l'exécution

- **Plan d'efficacité: au-delà des réductions de coûts, approfondissement des actions d'efficacité opérationnelle**
  - Réductions de coûts et efficacité opérationnelle globale
  - Suivi et contrôle centralisé

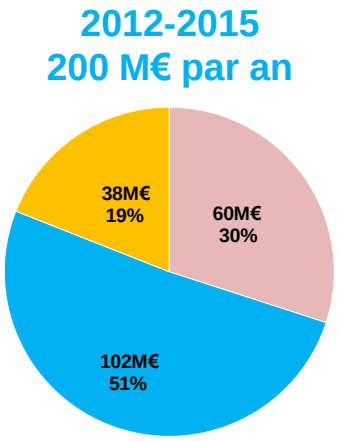
- **Croissance : une sélectivité accrue des projets**
  - Critères d'investissements sélectifs et gouvernance claire des projets et des acquisitions
    - (TRI ≥ WACC + 4%, ROCE ≥ WACC après 3 ans, payback <7 ans)
  - Priorité aux offres et projets différenciants et à la création de valeur
  - Revue post investissement systématique

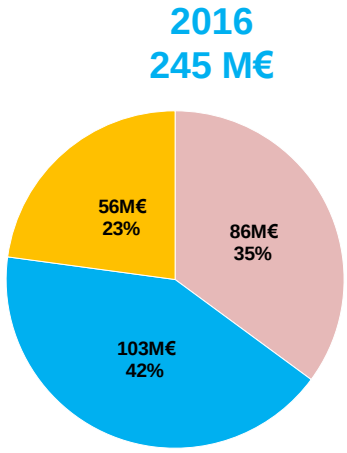
- **Priorité à l'exécution et partage des meilleures pratiques**
  - Management par objectif
  - Priorité à l'excellence opérationnelle
  - Le Digital comme moteur de l'efficacité et de la croissance

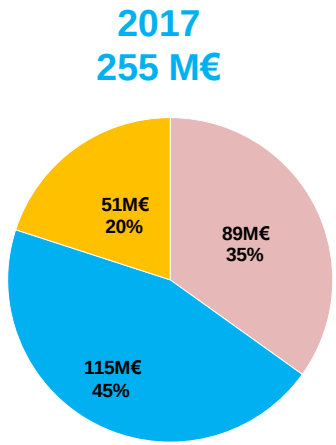
2019: Poursuite des économies
Approfondissement des actions engagées depuis 3 ans

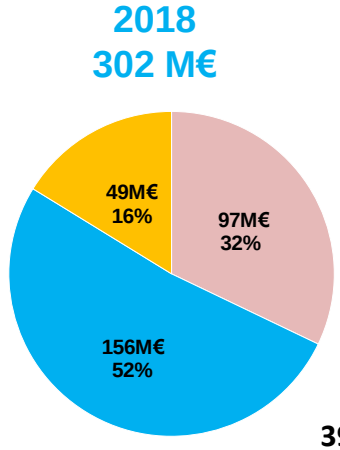


2016-2018 : Objectif de 200M€ par an, rehaussé à : 245-250-300M€









2019 : Poursuite des économies
Approfondissement des actions engagées depuis 3 ans

Après 800M€ en 3 ans (2016-2018), objectif de réductions de coûts de 220 M€ en 2019:

- *Poursuite des actions d'optimisation des structures*
  - Réduction du poids des frais généraux
  - Immobilier, IT, voyages etc.

- *Achats : Renforcement des actions au niveau local*
  - Achats gérés par le Siège (25%) : véhicules, gestion des camions, déploiement des contrats cadres
  - Achats gérés par les BUs (75%) **:**Optimisation de la sous-traitance (travaux de réseau, maintenance usine, logistique, matériel mobile), produits chimiques etc.

- *Renforcement des actions d'efficacité opérationnelle*
  - Revue systématique des sites/contrats les moins performants
  - Actions ciblées pour les actifs à fort enjeu
  - Déploiement plus large de méthodes d'amélioration éprouvées
  - Utilisation du Digital comme outil de performance opérationnelle
  - ✓ *Ex: généralisation du monitoring en temps réel*
  - Approfondissement de la démarche « Operators Priorities » avec un plan d'actions par site, couvrant 80% du CA

2019 : Efficacité des opérations: approfondir le processus

Objectif: amélioration continue de la performance

Principaux leviers d'efficacité opérationnelle:

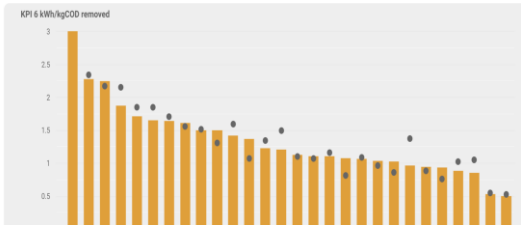
- Redressement de contrat/entité
- Amélioration du revenu
- Optimisation technique
- Efficacité des organisations
- Réduction des charges externes

Objectif : 2200 sites dans 45 pays

Un ensemble de méthodes pour déployer ces leviers dans les BUS

- Revue systématique des sites/contrats les moins performants, avec plans d'action à la clé
- Expertises ciblées pour améliorer la performance technique des actifs à fort enjeu

Ex : Consommation électrique des stations d'épuration



- Large déploiement des méthodes éprouvées: *lean management*, et *asset management* des sites industriels
- Le digital comme outil de la performance opérationnelle
- Approfondir le chantier "*Operators priorities*" avec un plan d'action par site, et couvrir 80% du CA

2019: Les moteurs de la croissance

- **Renforcement et réplication de nos activités classiques:**
  - *Eau municipale*
    - France : pas de renouvellement majeur en 2019 . Gain de Nîmes Eau et assainissement; démarrage du contrat de Bordeaux.
    - Japon: concession d'eaux usées d'Hamamatsu
  - *Eau: technologie et réseaux*
    - Redémarrage du dessalement : signature de 2 contrats en janvier (Um Al Quwain & Al Dur 2)
    - Développer et répliquer des technologies différenciantes et des solutions packagées, en réduisant la part construction
  - *Boucles locales d'énergie*
    - Extension de réseaux en Pologne
- **Développement de nouvelles activités à valeur ajoutée, dont:**
  - *Déchets recyclables*
    - Nombreux projets de CSR (combustibles solides de récupération) en Europe
    - Acquisitions ciblées dans le plastique : priorité aux résines complexes / certaines géographies
    - Gain de parts de marché dans la collecte commerciale grâce au Digital en GB et en Allemagne
  - *Déchets toxiques*
    - Nouvelles unités de traitement en Chine et à Singapour
    - Nouvelles géographies : 1ère installation d'incinération de déchets toxiques signée au Moyen Orient avec Sadara . Amérique Latine: priorité aux déchets médicaux dangereux
  - *Efficacité énergétique pour les bâtiments*
    - Croissance grâce à notre plateforme digitale "Hubgrade" . Nombreux projets en Europe du Sud et au Moyen Orient.
  - *Utilités industrielles et services sur site*
    - Mise en place d'un organisation permettant de maximiser nos offres : gestion intégrale de déchets, cogénérations, traitement et valorisation des effluents et des résidus industriels
  - *Offres innovantes*
    - Ouverture d'un site de démantèlement de navires en Chine ; chaîne alimentaire en Malaisie . Offres de flexibilité électrique et stockage de l'énergie en capitalisant sur l'expérience concluante sur notre site d'Ellesmere Port

Le Digital, moteur de l'efficacité et de la croissance

Employés digitaux *Faciliter la vie des salariés*	**Clients digitaux** *Simplifier la vie des consommateurs*	**Opérations digitales** *Optimiser nos opérations*	**Offres digitales** *Bonifier nos offres et en développer de nouvelles*
Flexibilité	Amélioration de l'efficacité commerciale	Contrôle des indicateurs de performance	Plateforme de supervision pour ajuster nos offres de services à la demande
Culture Collaborative	Transparence et interactions simplifiées avec les clients	Optimisation de la performance des actifs	Déployer les centres d'hypervision Hubgrade
Digitalisation pour tous	Accroissement des ventes	Opérations digitalisées sur le terrain	Service "juste à temps" répondant aux urgences
Efficacité des fonctions centrales		Gestion et maintenance des actifs	Nouveaux modèles économiques
		Sécurité	

Exemples : le Digital comme moteur de la performance opérationnelle

- ***Hubgrade :*** centres d'hypervision (16 dans le monde) gérant plus de 300,000 capteurs intelligents qui suivent les données du client en temps réel . Les données sont analysées par des experts et les dérives traitées.
  Exemple: Italie : 5-10% d'économies de coûts d'énergie

- ***Prévisions énergétiques :*** algorithme de prévision de la production d'énergie de nos installations (ex: incinérateurs de déchets) pour optimiser les ventes d'électricité au réseau et générer des gains d'efficacité pour les opérationnels
  Exemple: en GB: 1M€ d'économies annuelles

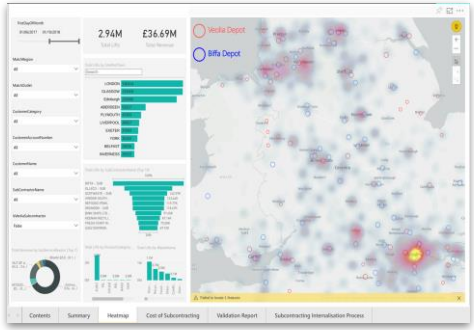
- ***« Non-revenue water » :*** réduction des volumes d'eau non facturée via des capteurs intelligents (ex: *Narrow Band IoT*), la facturation et le paiement électronique, et des nouvelles technologies comme la réalité augmentée pour la gestion des vannes et l'IA pour les centres d'appel
  Exemple: à Pudong, baisse de 10% des volumes non facturés et 7M€ d'économies en 4 ans

- ***Collecte Commerciale et Industrielle:*** données permettant d'internaliser, de densifier les tournées et d'améliorer la performance opérationnelle et financière
  Exemple: en GB, hausse de 4% du CA par tournée

Hubgrade

Prévisions énergétiques

Non-revenue water



Densification de la collecte

Annexes

Annexe 1: Principales données à fin décembre 2017 retraitées(1)

En M€	déc-17 publié	Retraitement IFRS 5 (3)	Retraitement IFRS 9	déc-17 retraité
Chiffre d'affaires	25 124,6	-306,2	0,0	24 818,4
EBITDA	3 284,1	-63,6	-3,4	3 217,1
EBIT Courant (2)	1 519,4	-18,7	-3,4	1 497,3
Résultat opérationnel	1 284,8	-18,7	-3,4	1 262,6
Résultat net courant - part du groupe	622,6	-5,2	-3,8	613,6
Résultat net - part du groupe	401,6	0,0	-3,8	397,7
Investissements industriels bruts	-1 738	0	0	-1 738
Free cash-flow net	655	-36	-1	619
Endettement Financier Net	-7841	0	8	-7833

(1) Données non auditées

(2) Y compris quote-part de résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées au 31 décembre 2017 retraité

(3) Les comptes de décembre 2017 publiés ont été retraités, afin d'assurer la comparabilité des périodes, du reclassement en « Résultat net des activités non poursuivies » des activités du groupe au Gabon conformément à la norme IFRS 5 .

Annexe 1: Principales données à fin décembre 2017 retraitées(1) - Chiffre d'affaires par segment

En M€	31-déc publié	Retraitement IFRS 5	Retraitement IFRS 9	31-déc retraité
France	5 414,5	0,0	0,0	5 414,5
Europe hors France	8 504,4	0,0	0,0	8 504,4
Reste du monde	6 618,6	-306,2	0,0	6 312,4
Activités mondiales	4 558,3	0,0	0,0	4 558,3
Autres	28,8	0,0	0,0	28,8
Chiffre d'affaires	25 124,6	-306,2	0,0	24 818,4

(1) Données non auditées

Annexe 1: Principales données à fin décembre 2017 retraitées(1) - EBITDA par segment

En M€	31-déc publié	Retraitement IFRS 5	Retraitement IFRS 9	31-déc retraité
France	788,3	0,0	0,0	788,3
Europe hors France	1 305,0	0,0	-4,6	1 300,4
Reste du monde	938,3	-63,6	1,2	875,9
Activités mondiales	259,8	0,0	0,0	259,8
Autres	-7,2	0,0	0,0	-7,2
EBITDA	3 284,1	-63,6	-3,4	3 217,1

(1) Données non auditées

Annexe 1: Principales données à fin décembre 2017 retraitées(1) - EBIT Courant par segment

En M€	31-déc publié	Retraitement IFRS 5	Retraitement IFRS 9	31-déc retraité
France	152,4	0,0	0,0	152,4
Europe hors France	701,5	0,0	-4,6	697,0
Reste du monde	553,3	-18,7	1,2	535,8
Activités mondiales	155,6	0,0	0,0	155,6
Autres	-43,4	0,0	0,0	-43,4
EBIT Courant	1 519,4	-18,7	-3,4	1 497,3

(1) Données non auditées

Annexe 2 : Evolution des devises

Principales devises

1 € = xxx devise étrangère	2018	2017	Δ 2018 vs. 2017
Dollar US			
Taux moyen	1,181	1,129	+4,4%
Taux de clôture	1,145	1,199	-4,7%
Livre sterling			
Taux moyen	0,885	0,876	+0,9%
Taux de clôture	0,895	0,887	+0,8%
Dollar australien			
Taux moyen	1,580	1,473	+6,8%
Taux de clôture	1,622	1,535	+5,4%
Yuan RenMinBi chinois			
Taux moyen	7,806	7,620	+2,4%
Taux de clôture	7,884	7,823	+0,8%
Couronne tchèque			
Taux moyen	25,645	26,328	-2,7%
Taux de clôture	25,724	25,535	+0,7%

Le **taux moyen** s'applique au compte de résultat et aux flux de trésorerie
Le **taux de clôture** s'applique au bilan

Annexe 3 : Chiffre d'affaires par trimestre par segment

	1er trimestre				2ème trimestre			
En M€	**2017** retraité	**2018**	**Δ à cc**	**Δ à pcc**	**2017** retraité	**2018**	**Δ à cc**	**Δ à pcc**
France	1 303	1 311	**+0,6%**	**+0,7%**	1 361	1 345	**-1,1%**	**-1,3%**
Europe hors France	2 275	2 443	**+6,9%**	**+3,3%**	1 959	2 074	**+6,7%**	**+1,6%**
Reste du Monde	1 569	1 612	**+14,7%**	**+14,4%**	1 498	1 579	**+13,2%**	**+11,6%**
Activités mondiales	1 037	1 045	**+3,5%**	**+2,6%**	1 167	1 140	**-0,6%**	**-2,3%**
Autres	7	8	-	-	10	7	-	-
Groupe	**6 191**	**6 419**	**+7,0%**	**+5,4%**	**5 995**	**6 145**	**+5,1%**	**+2,6%**

	3 ème trimestre				4ème trimestre				Année			
En M€	**2017** retraité	**2018**	**Δ à cc**	**Δ à pcc**	**2017** retraité	**2018**	**Δ à cc**	**Δ à pcc**	**2017** retraité	**2018**	**Δ à cc**	**Δ à pcc**
France	1 373	1 409	**+2,6%**	**+2,5%**	1 378	1 434	**+4,1%**	**+3,2%**	5 415	5 499	**+1,6%**	**+1,3%**
Europe hors France	1 870	2 001	**+7,4%**	**+3,5%**	2 401	2 578	**+7,9%**	**+5,8%**	8 504	9 096	**+7,2%**	**+3,6%**
Reste du Monde	1 518	1 634	**+10,7%**	**+9,7%**	1 726	1 794	**+9,4%**	**+8,2%**	6 312	6 620	**+11,9%**	**+10.9%**
Activités mondiales	1 036	1 146	**+11,4%**	**+10,1%**	1 318	1 334	**+1,6%**	**-0,1%**	4 558	4 665	**+3,7%**	**+2,3%**
Autres	7	7	-	-	4	9	-	-	29	30	-	-
Groupe	**5 805**	**6 197**	**+7,8%**	**+6,0%**	**6 827**	**7 150**	**+6,3%**	**+4,8%**	**24 818**	**25 911**	**+6,5%**	**+4,7%**

Annexe 4 : Chiffre d'affaires par trimestre par métier

	1er trimestre				2ème trimestre			
En M€	**2017** retraité	**2018**	**Δ à cc**	**Δ à pcc**	**2017** retraité	**2018**	**Δ à cc**	**Δ à pcc**
Eau	2 554	2 562	**+3,5%**	**+3,8%**	2 702	2 625	**-0,7%**	**-1,2%**
Déchets	2 155	2 268	**+9,6%**	**+4,3%**	2 223	2 420	**+12,0%**	**+6,0%**
Energie	1 483	1 589	**+9,0%**	**+9,9%**	1 070	1 100	**+5,3%**	**+5,2%**
Groupe	**6 191**	**6 419**	**+7,0%**	**+5,4%**	**5 995**	**6 145**	**+5,1%**	**+2,6%**

	3 ème trimestre				4ème trimestre				Année			
En M€	**2017** retraité	**2018**	**Δ à cc**	**Δ à pcc**	**2017** retraité	**2018**	**Δ à cc**	**Δ à pcc**	**2017** retraité	**2018**	**Δ à cc**	**Δ à pcc**
Eau	2 574	2 715	**+6,0%**	**+6,2%**	2 981	2 991	**+0,6%**	**+0,2%**	10 811	10 894	**+2,3%**	**+2,1%**
Déchets	2 263	2 407	**+7,9%**	**+4,1%**	2 396	2 503	**+7,5%**	**+5,4%**	9 037	9 599	**+9,2%**	**+4,9%**
Energie	968	1 075	**+12,4%**	**+10,2%**	1 450	1 655	**+16,1%**	**+13,4%**	4 971	5 418	**+11%**	**+10%**
Groupe	**5 805**	**6 197**	**+7,8%**	**+6,0%**	**6 827**	**7 150**	**+6,3%**	**+4,8%**	**24 818**	**25 911**	**+6,5%**	**+4,7%**

Annexe 5 : CA de 25 911M€, en hausse de +6,5% à cc et +4,7% en organique - *Analyse par métier (1/2)*

Variations vs. 2017 retraité	Variation	Δ À change constant	Δ À pcc
Energie	+9,0%	+11,0%	+10,0%
Propreté	+6,2%	+9,2%	+4,9%
Eau et Assainissement	+2,5%	+3,8%	+3,5%
Eau, Technologie et Travaux	-3,7%	-1,9%	-1,6%
Total	**+4,4%**	**+6,5%**	**+4,7%**

Annexe 5 : CA de 25 911M€, en hausse de +6,5% à cc et +4,7% en organique - *Analyse par métier (2/2)*

- **Eau et Assainissement : Croissance du CA de 3,8% à cc et 3,5% à pcc à 8 053M€**
  - **Volumes/commerce : +0,7%**
    - France: volumes en baisse de 0,7% (vs. +1% en 2017) - Bonne dynamique commerciale
    - Europe Centrale : volumes en hausse de 1,1%
    - Bonne croissance de l'eau industrielle en Asie et aux US
  - **Effets prix (+1,1%) :** Hausses en Europe Centrale et en Amérique Latine, amélioration en France (+0,7% vs. +0,2% en 2017)

- **Eau – Technologies et Travaux : CA en baisse de 1,9% à cc à 2 841M€: recentrage et restructuration en cours**
  - **VWT : 1 607M€, -6,2% à cc** : Backlog en léger repli fin 2018 (1 876M€, -4,7% vs. Déc. 2017), mais en croissance début 2019 avec la signature de 2 usines de dessalement en janvier en Arabie Saoudite et à Bahrein.
    - Réorientation progressive de VWT vers la technologie et les services
  - **SADE : 1 234M€, +4,5% à cc :** activité bien orientée en France dans les Travaux et les Télécoms et recentrage en cours à l'international

- **Déchets : Forte croissance du CA : +9,2% à cc et +4,9% à pcc à 9 599M€**
  - **Périmètre : +386M€ (+4,3%):** principalement Europe du Nord et Colombie, partiellement compensé par la vente des Services Industriels aux US
  - **Volumes/commerce : +324M€ (+3,6%)**
    - Volumes en hausse: notamment en France, UK, Asie et déchets toxiques
    - Commerce: fort taux de renouvellement et nombreux gains (Europe du Nord, AmLat, et Toxique)
  - **Effet Prix: +2,2%** notamment en Amérique Latine , Asie et au UK
  - **Baisse des prix des matières recyclées : -1% (-90M€)** , notamment papiers

- **Forte croissance de l'énergie: CA en hausse de +11% à cc et +10% à pcc à 5 418M€**
  - **Effet Climat défavorable :-28M€ (-0,6%)** notamment au T2 en Europe Centrale
  - **Volumes / Commerce/Travaux : +333M€ (+6,7%)** : hausse des volumes d'énergie vendue en Europe Centrale et aux US; nouveaux contrats d'efficacité énergétique notamment: Espagne, US, AMO et VIGS
  - **Effets Prix des énergies : +116M€ (+2,3%) :** prix chaleur et électricité en hausse en Europe et aux US

Annexe 6 : Investissements industriels nets par segment

2018 (en M€)	Maintenance	Défense du portefeuille (1)	Croissance discrétionnaire(1)	(1) *Dont nouveaux AFO*	TOTAL CAPEX BRUTS	*Cessions industrielles*	TOTAL CAPEX NETS
France	176	151	34	*44*	**361**	-29	**332**
Europe hors France	305	339	58	*69*	**702**	-14	**688**
Reste du Monde	180	193	207	*45*	**580**	-5	**575**
Activités Mondiales	109	29	10	*1*	**148**	-11	**137**
Autres	19	1	-	-	**20**	-	**20**
TOTAL 2018	**789**	**713**	**309**	***159***	**1 811**	**-59**	**1 752**

2017 retraité (en M€)	Maintenance	Défense du portefeuille (1)	Croissance discrétionnaire(1)	(1) *Dont nouveaux AFO*	TOTAL CAPEX BRUTS	*Cessions industrielles*	TOTAL CAPEX NETS
France	182	178	12	*23*	**372**	-15	**357**
Europe hors France	315	275	93	*56*	**683**	-30	**653**
Reste du Monde	197	229	104	*30*	**530**	-27	**503**
Activités Mondiales	103	25	-	*3*	**128**	-16	**112**
Autres	25	-	-	-	**25**	-1	**24**
2017 retraité	**822**	**707**	**209**	***112***	**1 738**	**-89**	**1 649**

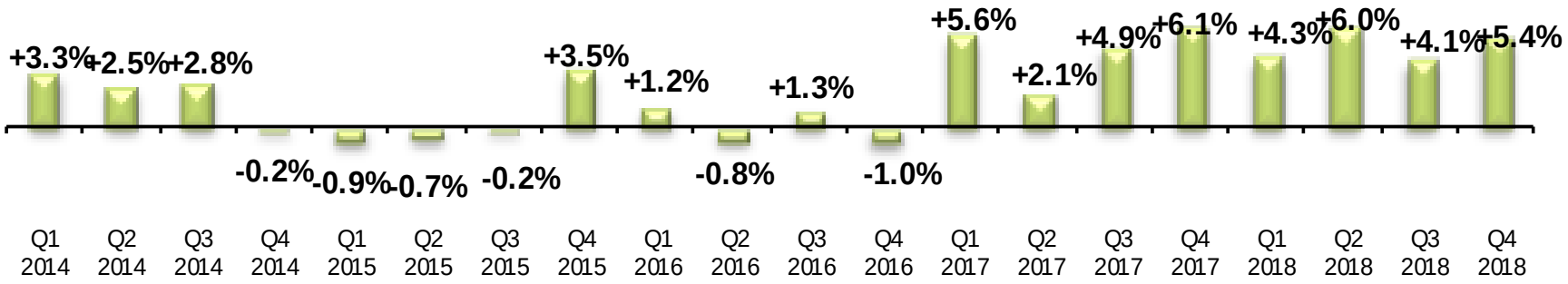
Annexe 7- Poursuite de la progression du ROCE avant impôt

	Capitaux employés moyens (en M€)				ROCE avant impôts (en %)			
	2015	2016	2017 retraité	2018	2015	2016	2017 retraité	2018
France	1 824	1 790	1 716	1 659	11,0%	7,4%	8,9%	6,9%
Europe hors France	7 012	6 812	6 820	7 107	8,7%	10,3%	10,0%	10,1%
Reste du Monde	4 099	4 309	4 346	4 492	9,8%	9,3%	10,6%	11,7%
Activités Mondiales	968	1 088	1 185	1 197	8,8%	12,4%	12,6%	11,6%
TOTAL GROUPE	**13 677**	**13 649**	**13 607**	**13 991**	**9,4%**	**10,0%**	**10,3%**	**10,6%**

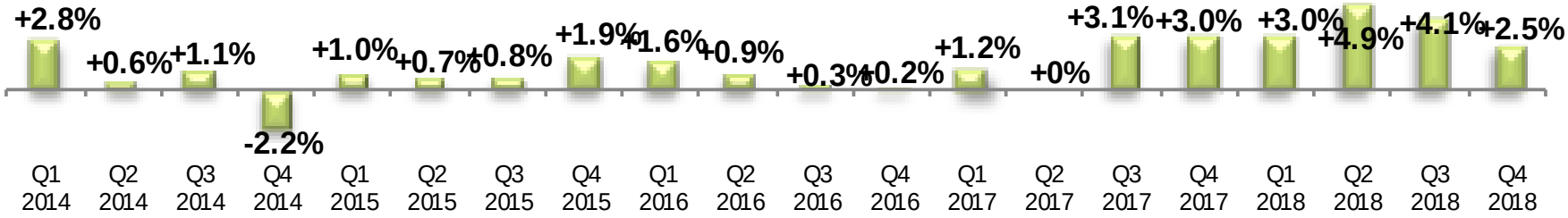
ROCE avant impôts = EBIT Courant avant quote-part de résultat net dans les entités mise en équivalence / Capitaux employés moyens y-compris actifs financiers opérationnels et hors participations dans les co-entreprises et les entreprises associés

Annexe 8 : CA Déchets par trimestre

Evolution du CA trimestriel à pcc



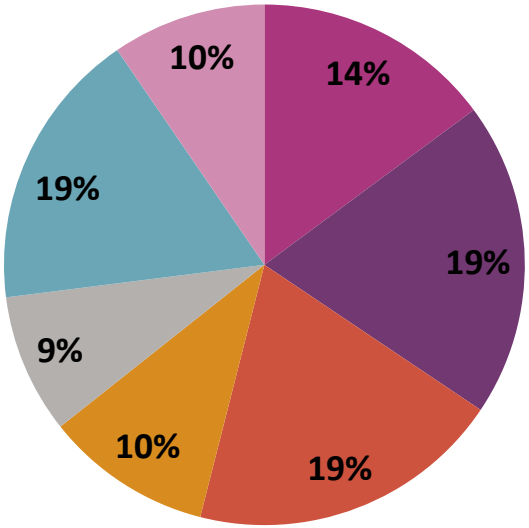
Volumes trimestriels



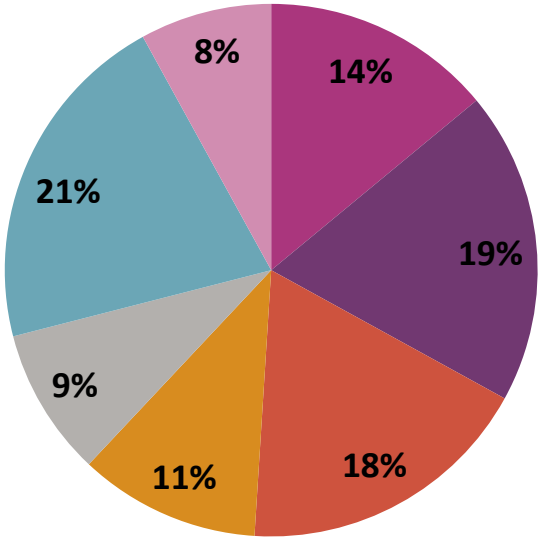
Annexe 9: CA Déchets par activité

Nouvelle hausse des Déchets Toxiques, de 19% à 21% du total, et baisse des Services Industriels de 10% à 8%

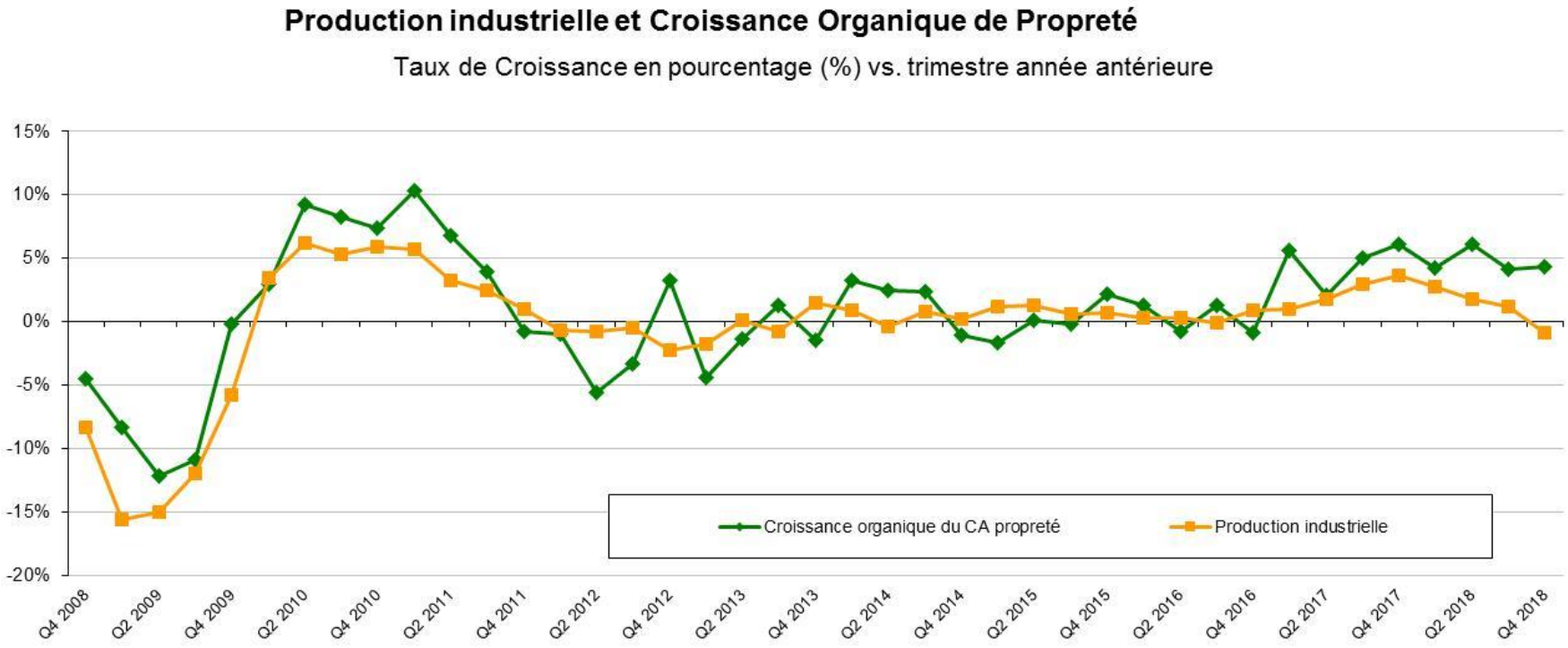
CA 2017 : 9 036 M€



CA 2018 : 9 609M€



Annexe 10 : Déchets- Evolution du CA vs. Production Industrielle

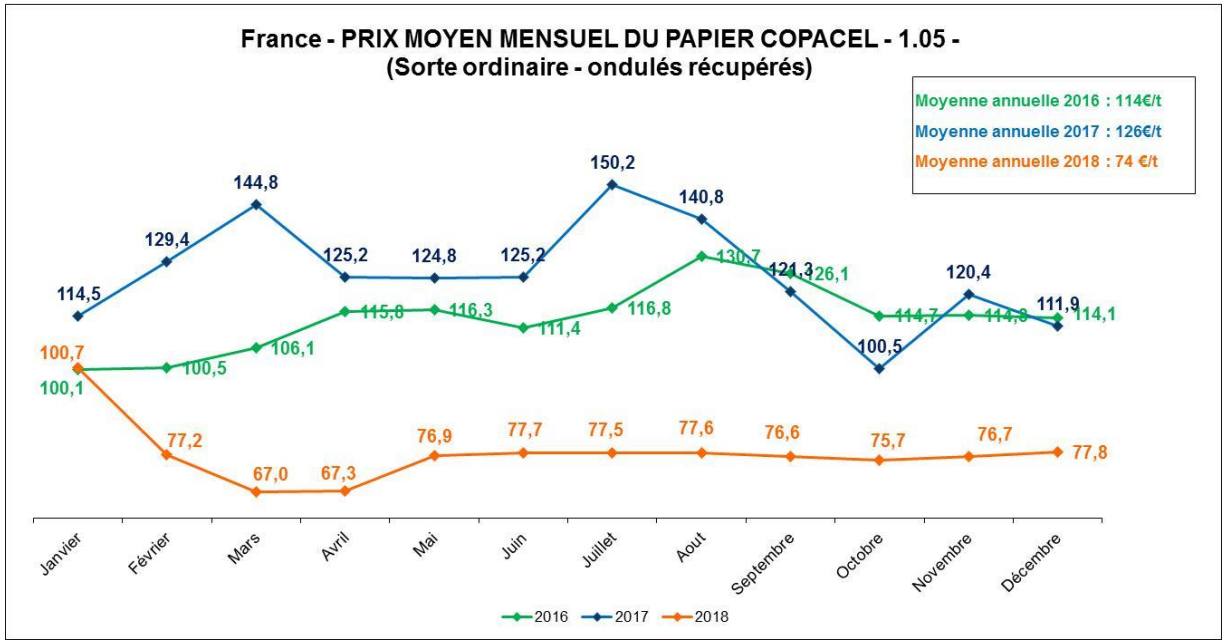


Indice de production industrielle pondéré des indices des 4 principaux pays y/s SARP et SARPI : France, UK (hors PFI), Allemagne, Amérique du Nord (hors SW US à partir de 2012)

Sources: jusqu'à fin novembre 2018 : OCDE

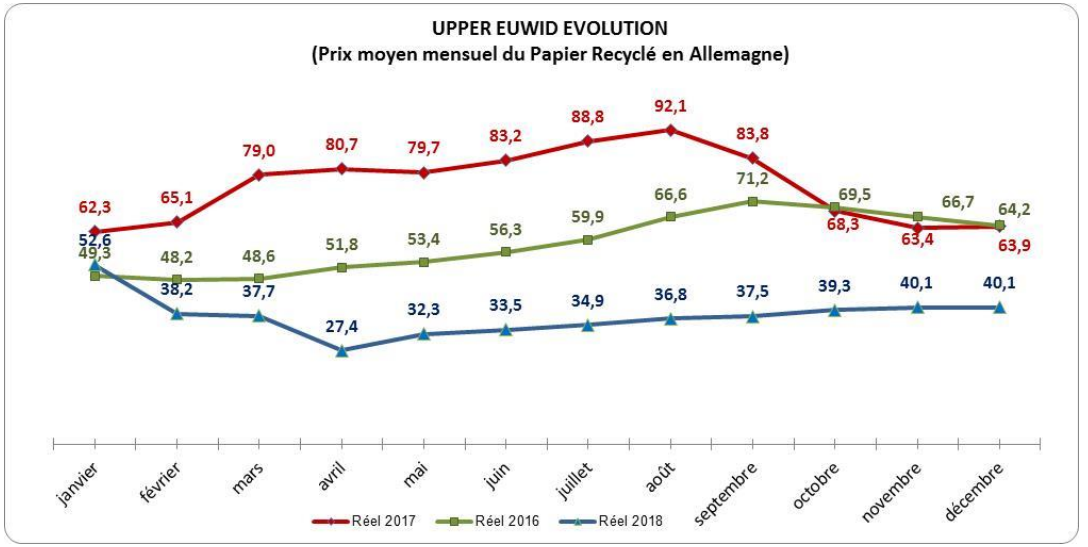
Décembre 2018 : même indice qu'a fin novembre pour tous les pays et OCDE pour les US

Annexe 11: Déchets – Evolution du cours des matières premières (papier, cartons) (1/2)



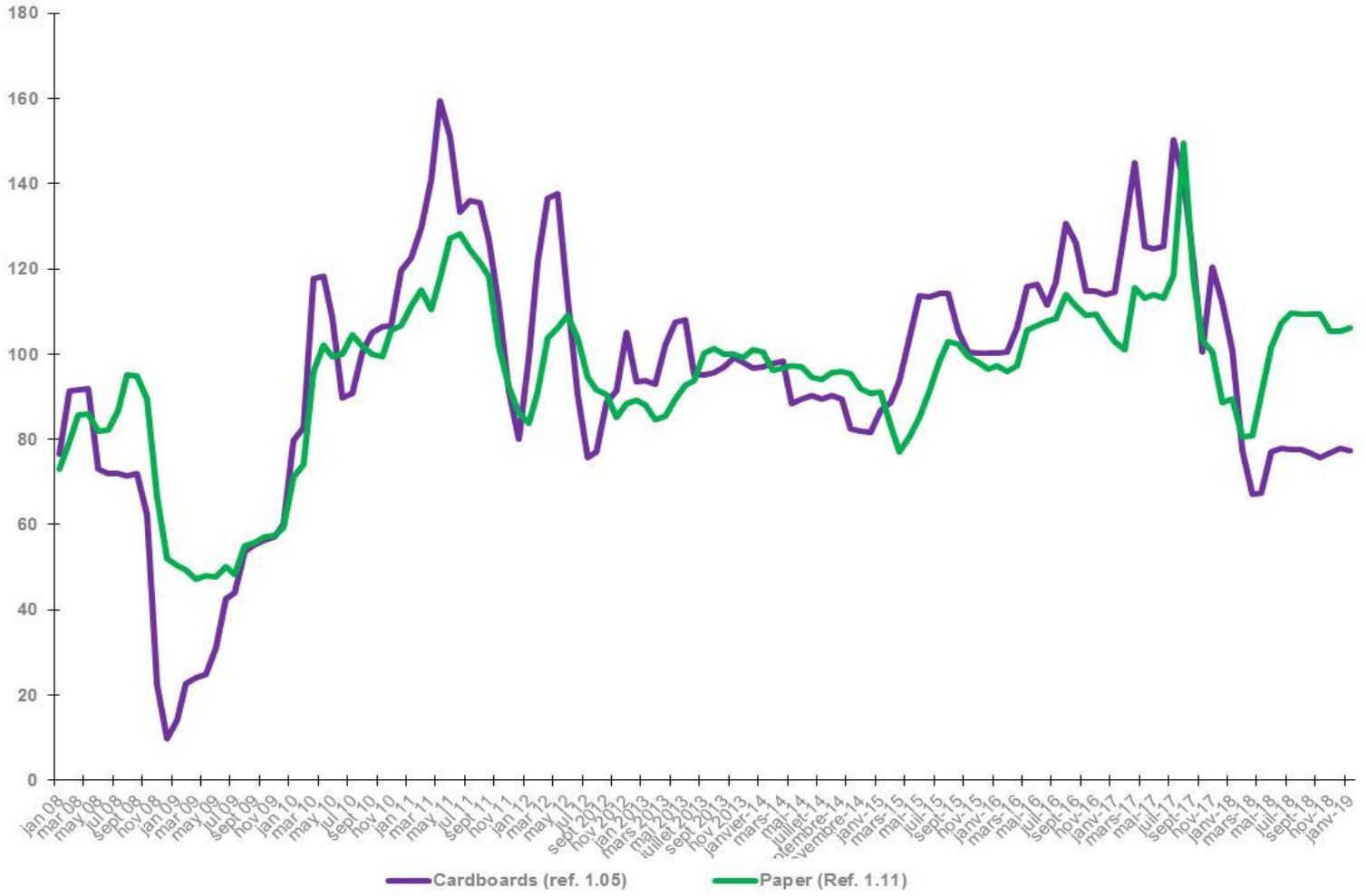
France

Allemagne



Annexe 11 : Déchets – Evolution du cours des matières premières (papier, cartons) (2/2)

Evolution du prix des matières premières (€/t)



Annexe 12 : Tableau de financement

En M€	2017 retraité	2018
EBITDA[1]	**3 217**	**3 392**
Investissements industriels nets	-1 648	-1 752
Variation BFR	+115	+62
Dividendes reçus	+81	+115
Dépenses de renouvellement	-272	-280
Charges de restructuration et autres	-138	-263
Free Cash Flow Opérationnel	**1 355**	**1 274**
Impôts payés	-218	-194
Intérêts versés	-424	-419
Intérêts sur passifs du domaine concédé	-94	-94
Free Cash Flow Net avant dividendes, acquisitions et cessions financières	**619**	**568**
Dividendes versés[2]	-648	-660
Investissements Financiers net[3]	-418	-307
Autres	+119	+12
Génération de Cash	**-329**	**-387**
Effets de change	+270	-86
Autres[4]	+37	-1 443
Variation de l'endettement financier net	*-22*	*-1 916*
Endettement financier net à l'ouverture	**7 812**	**7 833**
Endettement financier à la clôture	**7 833**	**9 749**

(1) Y compris remboursement des actifs financiers opérationnels
(2) En 2018: dividendes versés aux actionnaires (-463M€) , aux minoritaires (-130M€) et aux porteurs de l'hybride (-66M€)
(3) En 2018 : acquisitions (-786M€) moins cessions (+479M€)
(4) Dont -1452M€ de remboursement de l'hybride

Annexe 13 : Taux de financement

- Coût de financement en hausse de 3 M€ généré par la hausse du coût de la dette en devise dans les pays émergents ainsi qu'une performance de rémunération moindre des placements, partiellement compensé par la gestion active de la dette

- Taux de financement net en forte amélioration au 31/12/18 de 4,91% en 2017 retraité à 4,18% pour une dette moyenne de 9 909M€
  - ✓ Baisse de 13 bp du taux de la dette brute passant de 3,04% à 2,91% suite principalement au refinancement des souches obligataires expirées, par les émissions 2018 à des taux très favorables.
  - ✓ Baisse du taux de rémunération des placements en €, dans un contexte de taux historiquement bas.

En M€	2017 retraité	2018
Dette brute moyenne (1)	13 514	14 029
Taux de financement brut	*3,04%*	*2,91%*
Placements moyens	5 471	4 392
Taux de rémunération	*0,24%*	*0,11%*
Trésorerie passive moyenne	310	272
EFN moyen (2)	**8 353**	**9 909**
Coût de financement	**-409,8**	**-413,8**
Taux de financement net	*4,91%*	*4,18%*
EFN de clôture (3)	***7 833***	***9 749***
Placements moyens nets des BT	***2 258***	***948***

(1) Hors trésorerie passive

(2) L'EFN moyen est la moyenne des EFN mensuels de la période

(3) L'endettement financier net (EFN) représente la dette financière brute (dettes financières non courantes, courantes et trésorerie passive) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie, des actifs liquides et des actifs liés au financement et y compris réévaluation des dérivés de couverture de la dette. Les actifs liquides sont des actifs financiers composés de fonds ou de titres de maturité initiale supérieure à trois mois, facilement convertibles en trésorerie, et gérés dans le cadre d'un objectif de liquidité tout en conservant un faible risque en capital.

Annexe 14 : Management de la dette (1/2)

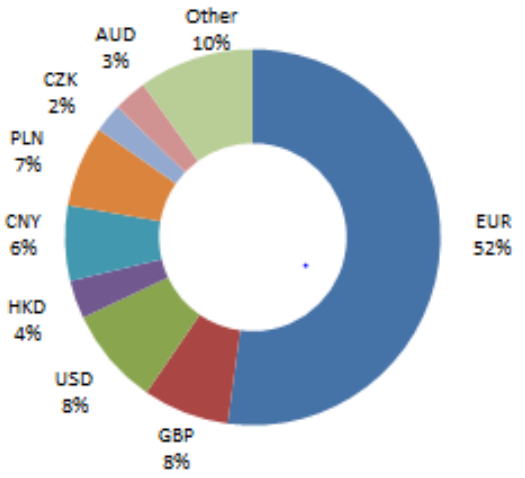
- Emission en août 2018 d'1 milliard de renminbi (127 millions d'Euros équivalents) d'obligations sur le marché domestique chinois à échéance août 2019 (1 an) portant un coupon de 4 %.
- Emission en novembre 2018 de 750 millions d'euros à échéance janvier 2030 (11 ans) portant un coupon à 1.94%.
- Arrivée à échéance d'une souche EUR de nominal 472 millions d'euros en mai 2018
- Remboursement de l'hybride en avril 2018 (1 milliard d'euros à 4.5% et 400 millions de GBP à 4.875%)
- Liquidité Groupe : 8,7 Mds€ dont 4 Mds€ de lignes confirmées non tirées (sans covenants disruptifs)
- Liquidité nette Groupe : 3,9 Mds€
- Maturité moyenne de l'EFN : 7,5 ans au 31/12/18 contre 9,2 ans à fin 2017

Endettement financier net après couverture au 31 décembre 2018

Taux fixe : 93%

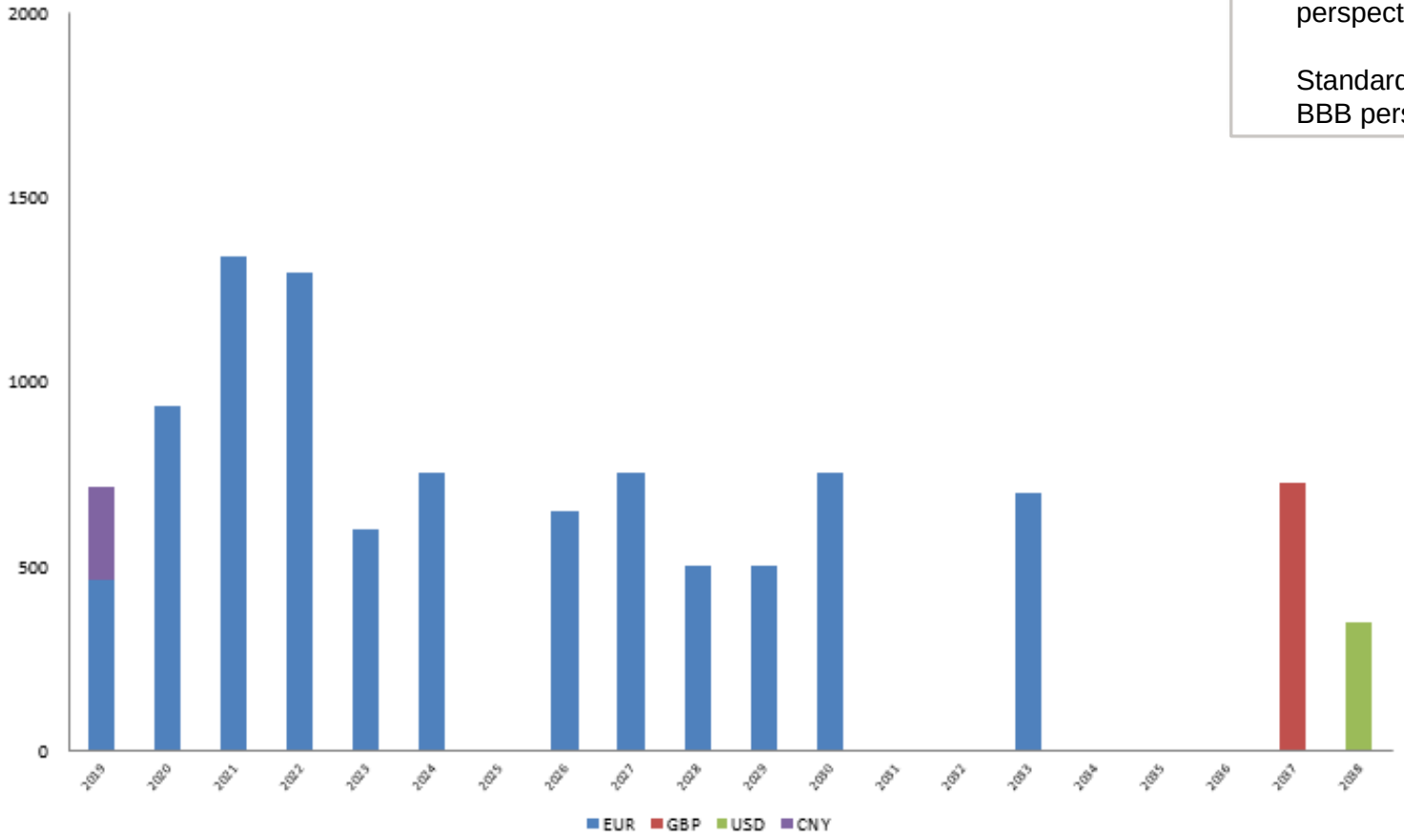
Taux variable : 7%

Devises (dette brute après couverture) au 31 décembre 2018



Annexe 14 : Management de la dette (2/2)

Echéancier de la dette obligataire



RATING

Moody's : P-2/ Baa1 perspective stable

Standard & Poor's : A-2 / BBB perspective stable

L'échéancier intègre l'émission EMTN réalisée en janvier 2019 pour 750 M€ à échéance 2024

Annexe 15 : Liquidité nette

En M€	Décembre 2017 retraité	Décembre 2018
Veolia		
Crédits syndiqués non tirés	3 000,0	3 000,0
Lignes de crédit bilatérales	925,0	925,0
Ligne de lettre de crédit	55,1	64,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie (1)	5 371,0	3 510,6
Total Veolia	**9 351,1**	**7 500,3**
Filiales		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (1)	1 067,9	1 238,7
Total Filiales	**1 067,9**	**1 238,7**
Total liquidité Groupe	**10 419,0**	**8 739,0**
Dettes courantes et trésorerie passive	**4 815,9**	**4 838,2**
Total liquidité nette Groupe	**5 603,1**	**3 900,8**

(1) Y compris les actifs liquides et les actifs liés au financement inclus dans l'endettement financier net

Annexe 16 : Etat de la situation financière consolidée

En M€	31 décembre 2017 retraité	31 décembre 2018
Actifs incorporels	9 408	9 691
Actifs corporels	7 294	7 857
Autres actifs non courants	3 525	3 324
Actifs financiers opérationnels *(courants et non courants)*	1 614	1 486
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 264	4 557
Autres actifs courants	10 174	10 677
Total Actif	**38 279**	**37 592**
Capitaux propres *(y compris minoritaires)*	8 634	7 144
Dettes financières *(courantes et non courantes)*	14 431	14 633
Autres passifs non courants	4 193	4 183
Autres passifs courants	11 021	11 632
Total Passif	**38 279**	**37 592**

DÉVELOPPEMENT DURABLE

Nos 9 engagements pour un développement durable

1. GÉRER DURABLEMENT LES RESSOURCES NATURELLES EN FAVORISANT L'ÉCONOMIE CIRCULAIRE
2. CONTRIBUER À LA LUTTE CONTRE LE DÉRÈGLEMENT CLIMATIQUE
3. PROMOUVOIR UNE DEMARCHE ÉCOLOGIQUE POUR PRÉSERVER LA BIODIVERSITÉ
4. CONSTRUIRE DE NOUVEAUX MODÈLES DE RELATIONS ET DE CRÉATION DE VALEUR AVEC NOS PARTIES PRENANTES
5. CONTRIBUER AU DÉVELOPPEMENT ET À L'ATTRACTIVITÉ DES TERRITOIRES
6. FOURNIR ET MAINTENIR DES SERVICES ESSENTIELS À LA SANTÉ ET AU DÉVELOPPEMENT HUMAIN
7. GARANTIR UN ENVIRONNEMENT DE TRAVAIL SAIN ET SECURISÉ
8. FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT PROFESSIONNEL ET L'ENGAGEMENT DE CHAQUE SALARIÉ
9. GARANTIR LE RESPECT DES DIVERSITÉS ET DES DROITS HUMAINS ET SOCIAUX FONDAMENTAUX AU SEIN DE L'ENTREPRISE

Contacts

Analyst & Investor Relations

Ronald Wasylec
Senior Vice President, Investor Relations
Telephone : **+33 1 85 57 84 76**
e-mail : **ronald.wasylec@veolia.com**

Ariane de Lamaze
Vice President, Investor Relations
Telephone : **+33 1 85 57 84 80**
e-mail : **ariane.de-lamaze@veolia.com**
30, rue Madeleine Vionnet
93300 Aubervilliers, France

http://www.finance.veolia.com

Media Relations

Laurent Obadia
Telephone : **+33 1 85 57 89 43**
e-mail: **laurent.obadia.@veolia.com**

Sandrine Guendoul
Telephone : **+33 1 85 57 42 16**
e-mail: **sandrine.guendoul@veolia.com**
30, rue Madeleine Vionnet
93300 Aubervilliers, France

http://www.veolia.com