

La lettre aux actionnaires



Antoine Frérot

Éditorial

Mesdames et Messieurs, chers actionnaires,

Il y a trois ans, Veolia était en grande difficulté. Je l'avais dit devant vous, regardant la réalité en face et proposant un plan de transformation ambitieux et méthodique. Trois ans, c'est peu dans la vie d'un Groupe qui compte plus d'un siècle et demi d'existence. Et pourtant, le chemin parcouru en trois ans est tel que je vous le dis aujourd'hui : le nouveau Veolia est là. Veolia est de retour ! Veolia est en conquête !

Grâce à ce plan de transformation, notre entreprise s'est désendettée, réorganisée et repositionnée. Elle est maintenant en pointe sur les activités de l'environnement, là où se bâtit l'avenir. Couronnement de nos efforts et de votre confiance, Veolia s'inscrit désormais dans une trajectoire de croissance sélective, rentable et pérenne.

Derrière ces succès, derrière le tournant que prend notre Groupe, une profonde mutation est à l'œuvre : **un nouveau Veolia est en train d'émerger**, un Veolia plus en phase avec les attentes de ses clients, plus à même de répondre aux défis de l'avenir et plus combatif pour valoriser son savoir-faire.

Notre feuille de route poursuivra notre démarche actuelle, caractérisée par un développement équilibré. D'un côté, nous continuerons à renforcer notre rentabilité et notre efficacité opérationnelle, par l'alignement par le haut de la performance de nos installations, l'industrialisation de nos process, la rationalisation de nos achats et les effets d'échelle. De l'autre côté, nous privilégierons la croissance organique, pour permettre à notre Groupe de se projeter vers les activités les plus prometteuses des marchés industriels et des pays émergents.

Notre nouveau plan suivra les 3 axes de la stratégie de croissance dont je vous ai déjà parlé et qui est aujourd'hui bien engagée :

– **premièrement**, renforcer notre activité chez les industriels. Notre objectif d'ici 4 ans est de réaliser auprès des industriels la moitié de notre chiffre d'affaires. En 2012, cette part n'était que de 30 %, contre 70 % de chiffre d'affaires réalisé avec les municipalités.

Fin 2014, les 30 % sont déjà devenus 39 % : nous sommes donc en bonne voie vers la parité ;

– **deuxièmement**, concentrer nos efforts sur les géographies les plus actives, afin d'y réaliser à terme la moitié de notre chiffre d'affaires. Il y a deux ans, le tiers de notre activité provenait des pays émergents et le reste des pays développés. Nous en sommes aujourd'hui à 40 % pour les premiers et 60 % pour les seconds. Nous prévoyons d'atteindre l'équilibre à la fin 2018 ;

– **troisième ligne directrice** : cibler les marchés environnementaux d'ampleur, c'est-à-dire ceux qui sont alimentés par une demande importante et solvable, où notre expertise nous permet de nous démarquer de nos concurrents.

Dans ce travail d'équipe, votre présence à vous, chers actionnaires, est cruciale. Aujourd'hui, notre entreprise traduit en résultats financiers les efforts qu'elle a engagés, afin de vous donner le juste retour de la confiance que vous lui avez accordée.

Les excellents résultats 2014, ainsi que ceux du premier trimestre 2015 qui sont détaillés dans cette Lettre, en témoignent ; ils témoignent aussi de notre volonté de vous apporter la rétribution que mérite votre soutien.

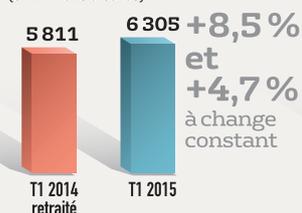
Soyez sûrs que nos résultats continueront d'être à la hauteur de vos attentes.

Chiffres clés au 31 mars 2015

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

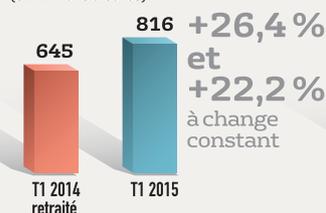
Chiffre d'affaires

(en millions d'euros)



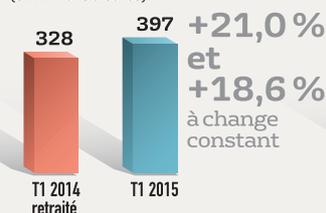
EBITDA

(en millions d'euros)



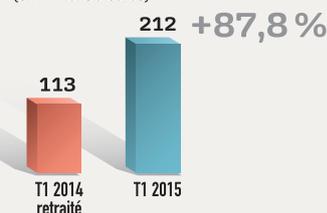
EBIT courant

(en millions d'euros)



Résultat net courant

(en millions d'euros)



→ Forte croissance des résultats

- **Chiffre d'affaires de 6 305 M€ contre 5 811 M€ au T1 2014 retraité, en hausse de 8,5 % en données publiées et 4,7 % à change constant.**

L'opération de décroisement Dalkia dans l'Énergie (cession de la France, prise de contrôle à 100 % de l'international) a contribué à hauteur de 5,2 % à la croissance du chiffre d'affaires au 1^{er} trimestre (300 M€) tandis que l'évolution favorable des changes a permis une hausse de 4 % du CA (243 M€). La baisse du prix des énergies et des matières recyclées a pesé pour 82 M€ (-1,3 %). Par activité, à change constant, l'Eau est stable, la Propreté est en légère baisse et stable également hors effet des matières recyclées, avec des volumes équivalents à ceux du T1 2014. Hors impact favorable de l'opération Dalkia, l'Énergie serait en retrait modéré sous l'effet de la forte baisse des prix des énergies.

- **EBITDA en forte croissance de 26,4 % à 816 M€ contre 645 M€ au T1 2014 retraité (+22,2 % à change constant).** Le décroisement Dalkia a contribué à hauteur de 14 % à la hausse de l'EBITDA (90 M€) et la variation favorable des changes à hauteur de 4,3 %. La baisse du prix des énergies et des matières recyclées a eu un effet neutre. À change constant, l'EBITDA a principalement crû sous l'effet de la poursuite des économies de coûts (effet net de 44 M€ au cours du trimestre) et d'un effet prix favorable.
- **EBIT courant de 397 M€ contre 328 M€ au T1 2014 retraité, en hausse de 21 % et 18,6 % à change constant,** porté par la hausse de l'EBITDA

et des dotations aux amortissements stables à 330 M€ (326 M€ au T1 2014).

- **Résultat net courant de 212 M€ contre 113 M€ au T1 2014 retraité, soit une hausse de 88 %.** Le résultat net courant intègre 67 M€ de plus-values de cession financières contre 6 M€ au T1 2014. Hors plus-values, la croissance ressort à +36 %.
- **Endettement Financier Net de 8 970 M€ au 31 mars 2015, contre 8 845 M€ au 31 mars 2014.** L'endettement financier net ressort en légère hausse du fait d'un effet change défavorable cumulé de près d'1 Md€ depuis le 31 mars 2014 (574 M€ depuis le 31 décembre 2014). S&P a annoncé cette semaine avoir relevé la perspective de Veolia de Négative à Stable et confirmé les ratings A-2 et BBB.

Confirmation de nos objectifs 2015

- Croissance du chiffre d'affaires
- Nouvelle croissance de l'EBITDA et du résultat opérationnel courant
- Poursuite des bonnes performances opérationnelles
- Effet des économies de coûts. Poursuite de l'exécution du plan de 750 M€ d'économies
- Le dividende sera couvert par le résultat net courant et payé par le Free Cash Flow
- Maîtrise de l'endettement net

Assemblée Générale 2014 – 22 avril 2015

COMPTE-RENDU DE L'AG PAR PATRICK SANDEVOIR, MEMBRE DU COMITÉ CONSULTATIF DES ACTIONNAIRES

« Démarrée à 15 h 00 précises, l'Assemblée Générale s'est achevée à 17 h 35. Le Directeur Financier a présenté les comptes de l'exercice 2014 puis le Président a présenté sa vision stratégique du Groupe. Puis, vinrent les questions, parmi lesquelles :

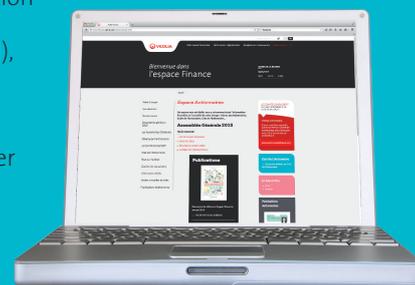
- Veolia sera-t-elle impliquée dans la conférence sur le climat organisée à Paris

en décembre 2015 ?
Espérez-vous des retombées concrètes de cette conférence sur les activités du Groupe ? (Question du CCAI),
- Question concernant la loi Florange et le vote double,
- Question du CCE de Veolia sur la stratégie de ses métiers d'eau et d'assainissement en France,
- Politique du dividende de l'action,
- Conséquence du ralentissement de l'économie chinoise sur les activités de Veolia,
- Comment Veolia compte se développer en Inde ?,
- Quelle est la politique de Veolia en matière de recrutement et de formation ?
La place accordée à la R et D

est-elle du niveau qui convient ?,
- Comment voyez-vous l'évolution de la participation de Veolia dans le groupe Transdev ? (Question CCAI),
- Quel est l'avis que porte le Comité des risques sur la SNCM ?,
- Veolia compte-elle racheter des actions du Groupe ?
Puis, l'Assemblée délibère sur les 17 résolutions qui lui sont proposées.

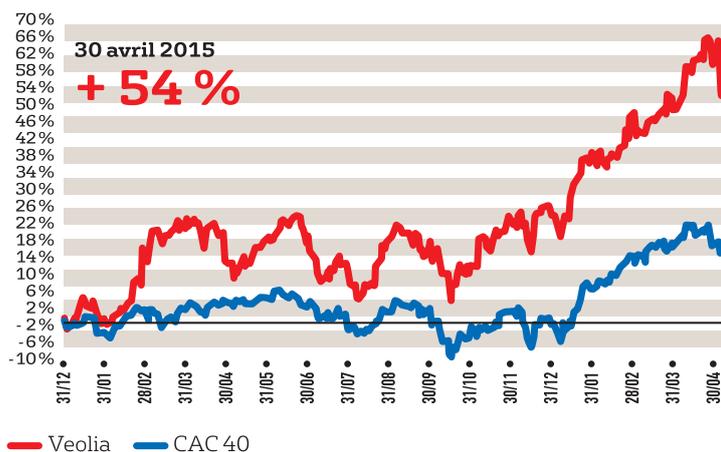
Cette Assemblée Générale a démontré que Veolia a retrouvé une croissance avérée, couronnée par des résultats probants qui ont été salués par une reprise du cours en bourse. La gouvernance est maintenant apaisée, le président légitime

aux yeux de tous, et sa stratégie reconnue et appréciée. »



Retrouvez l'intégralité du discours d'Antoine Frérot, ainsi que le compte-rendu du Comité Consultatif des Actionnaires sur le site Finance de Veolia
<http://www.finance.veolia.com/actionnaires.html>

Performance boursière depuis janvier 2014



Pour des raisons écologiques et économiques, et tout en favorisant la rapidité de la diffusion de l'information, nous souhaitons réduire la distribution de documents papier. Aussi, nous vous invitons à vous associer à cette démarche en nous communiquant votre e-mail à l'adresse : service.actionnaires@veolia.com Nous comptons sur votre collaboration pour nous aider à progresser dans cette voie.

Calendrier 2015

Lundi 3 août
Résultats semestriels

Jeudi 5 novembre
Information trimestrielle au 30 septembre

Mardi 17 novembre
Investor Day

www.finance.veolia.com