

La lettre aux actionnaires



Antoine Frérot

Éditorial

Mesdames et Messieurs, chers actionnaires,

Notre Assemblée Générale du 21 avril dernier s'est déroulée à un moment charnière de la vie de Veolia. D'un côté, notre Groupe vient d'achever son plan de transformation, qui l'a sérieusement reconfiguré et redynamisé ; de l'autre côté, il débute une nouvelle étape stratégique de 3 ans, qui confortera son avance sur ses concurrents.

Notre entreprise vient d'entrer dans une nouvelle période de sa vie, qui s'annonce créative et passionnante. Pour écrire ce nouveau chapitre, elle dispose d'atouts sérieux, et d'abord des acquis de la transformation qu'elle a effectuée.

Depuis 2012, le contexte économique n'a pas foncièrement évolué. Il demeure maussade, marqué par l'inertie de la croissance européenne, le ralentissement des pays émergents, un contexte général déflationniste... En revanche, notre Groupe, lui, a profondément changé.

C'est sur ce constat, et la différence de potentiel qui en découle, que nous avons bâti notre plan stratégique 2016-2018. Il s'articule comme vous le savez, autour de 2 axes complémentaires : **la croissance et la rigueur**.

- D'abord, une **politique de croissance, essentiellement organique**, renforcée par quelques acquisitions, destinées à consolider notre présence dans des secteurs à haut potentiel ou à élargir notre palette de savoir-faire, comme les récentes acquisitions d'Altergis, spécialiste français de l'efficacité énergétique, d'AKG, leader européen du recyclage du plastique polypropylène ou enfin de Kurion, société spécialisée dans le traitement des déchets nucléaires. **En complément d'acquisitions ciblées**, un autre levier consiste en **l'élaboration de partenariats** sources d'innovation, de différenciation et de croissance, avec des acteurs économiques de premier plan.
- Quant au second volet, celui de la **rigueur**, il vise la poursuite de l'amélioration de notre performance opérationnelle. D'ici fin 2018, nous visons au moins 600 M€ d'économies.

Dans notre nouveau plan stratégique, votre rôle, chers actionnaires, est déterminant, comme il l'a été dans notre précédent plan de transformation.

Sans votre soutien et votre fidélité, nous n'aurions pas pu réinventer notre Groupe avec une telle ampleur et une telle réussite. Le travail de fond que nous avons effectué pour replacer Veolia sur une trajectoire positive nous permet de vous apporter la juste rétribution que mérite votre appui. C'est pourquoi, sur la base des résultats en forte hausse que nous avons présentés en 2015, **nous avons augmenté à 73 centimes par action le dividende, lequel a été entièrement payé en numéraire.**

Afin de vous donner le retour auquel vous avez droit, nous allons continuer à améliorer les performances de Veolia grâce à notre nouveau plan.

Forts de votre confiance et de la transformation qui a « armé » notre Groupe pour les prochaines décennies, nous abordons avec sérénité cette nouvelle étape. Au cours de celle-ci, notre entreprise s'est fixé comme objectif de relever chaque année le dividende versé.

C'est aussi une manière de vous remercier de votre attachement à Veolia. Grâce à vous, je n'en ai aucun doute, le succès sera au rendez-vous de cette nouvelle étape.

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

Antoine Frérot, Président Directeur général

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 1^{er} août 2016
Résultats semestriels

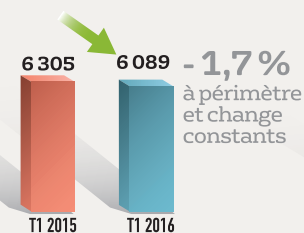
Jeudi 3 novembre 2016
Information trimestrielle
au 30 septembre

Chiffres clés au 31 mars 2016

➔ Bonne croissance des résultats dans un contexte macroéconomique toujours atone

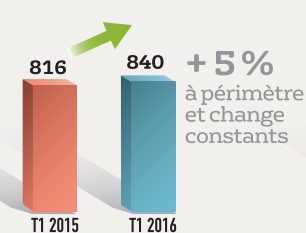
Chiffre d'affaires

(en millions d'euros)



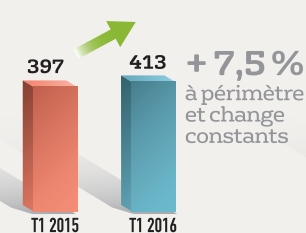
EBITDA

(en millions d'euros)



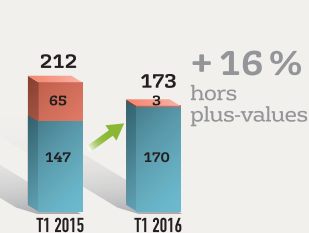
EBIT courant

(en millions d'euros)



Résultat net courant

(en millions d'euros)



■ Résultat net courant hors plus-values
■ Plus-values nettes

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

Chiffre d'affaires de 6 089 M€ contre 6 305 M€ au T1 2015, en retrait de 3,4 % en courant et 1,7 % à périmètre et change constants. Hors activité Travaux et effet baisse du prix des énergies, activité en hausse de 1,6 % à périmètre et change constants.

La variation des changes a impacté négativement le chiffre d'affaires du premier trimestre pour 84 M€, soit - 1,3 %. La baisse du prix des énergies a pesé pour 90 M€ (- 1,4 %) et la baisse des travaux de construction pour 117 M€ (soit - 1,9 %).

- **En France**, l'activité a été stable.
- **L'Europe hors France** est en progrès de + 1,2 % hors effet prix des énergies et des travaux.
- **Le reste du monde** est en progrès de 1,5 % hors effet du prix des énergies et des travaux.
- **Les activités mondiales** sont en décroissance de 4,3 % à périmètre et change constants avec une bonne progression des activités déchets toxiques (+ 5,7 %) mais une diminution pilotée du chiffre d'affaires dans l'ingénierie (- 6,4 %).

Bonne progression de l'EBITDA, en croissance de + 3,0 % en courant, à 840 M€ contre 816 M€ au T1 2015 et de + 5,0 % à périmètre et change constants, portée par la poursuite de la baisse des coûts qui ont contribué à la croissance de l'EBITDA à hauteur de 53 M€.

EBIT courant de 413 M€ contre 397 M€ au T1 2015, en hausse de + 4,2 % en courant et + 7,5 % à périmètre et change constants.

Résultat net courant part du Groupe de 173 M€ contre 212 M€ au T1 2015, en retrait de 18 %, mais en hausse de 16 % hors effet plus-values.

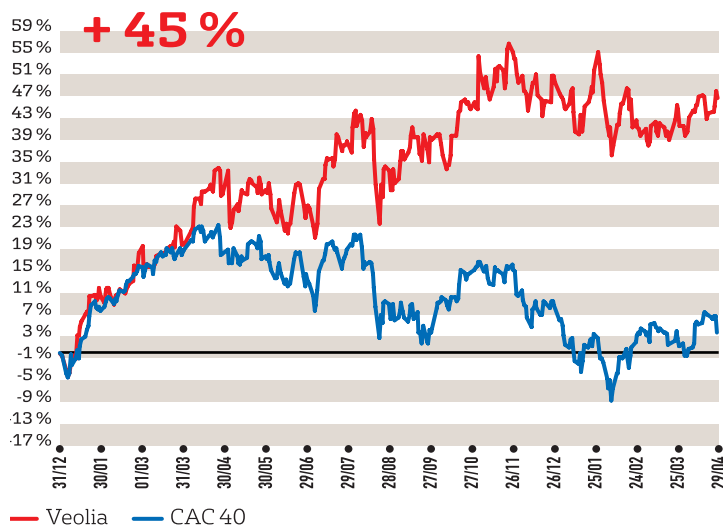
Endettement Financier Net en forte amélioration, à 8 265 M€ au 31 mars 2016, contre 8 970 M€ au 31 mars 2015.

Confirmation de nos objectifs 2016*

- Croissance du chiffre d'affaires et de l'EBITDA
- Free Cash Flow net avant cessions et acquisitions d'au moins 650 M€
- Résultat net courant d'au moins 600 M€

* à change constant

Performance comparée depuis janvier 2015



Compte-rendu de l'Assemblée Générale du 21 avril 2016



PATRICK SANDEVOUR
Membre du
Comité Consultatif
des Actionnaires

Le jeudi 21 avril dernier, l'Assemblée Générale des actionnaires s'est tenue à la Mutualité à Paris. Après avoir entendu le rapport financier présenté par Philippe Capron ainsi que

les rapports des commissaires aux comptes, l'Assemblée a écouté Antoine Frérot exposer la situation de Veolia et ses perspectives. Le Président a rappelé la transformation du Groupe depuis 2011 et salué les efforts de l'ensemble des collaborateurs ainsi que l'accompagnement des actionnaires. Il a rappelé les axes du plan stratégique 2016-2018 organisé

autour de la croissance et de la rigueur. Il a détaillé les six marchés prioritaires du Groupe et s'est dit très confiant dans l'avenir. Antoine Frérot a ensuite répondu aux questions de la salle. Puis vint le temps du vote des résolutions. Au-delà de son aspect convenu dû au formalisme imposé, une Assemblée Générale permet de saisir à travers l'ambiance qui y règne, l'intérêt

que portent les actionnaires au Groupe. Les questions posées en séance, très centrées sur l'activité de Veolia, démontraient une confiance retrouvée dans l'Entreprise et dans son management. Vivante, instructive, organisée de manière très rythmée, cette Assemblée Générale qui dura près de trois heures a visiblement intéressé son auditoire.