

La lettre aux actionnaires



Antoine Frérot

Éditorial

Mesdames et Messieurs, chers actionnaires,

Les comptes du premier semestre 2018, que nous avons publiés le 1^{er} août dernier, attestent la solidité de notre croissance et la bonne marche d'ensemble de notre Groupe. Au cours des 6 premiers mois de l'année,

- notre chiffre d'affaires a poursuivi sa croissance avec vigueur, augmentant de + 6 % à change constant, pour s'établir à 12,6 Md€. C'est le 7^e trimestre consécutif de croissance de Veolia ;
- notre EBITDA a progressé quasiment au même rythme, + 5,8 % à change constant, et s'élève à 1 673 M€ ;
- nos économies de coûts ont-elles aussi fortement augmenté, de + 17 %, et atteignent 148 M€. Elles sont en phase avec l'ambitieux objectif de 300 M€ que nous nous sommes assignés pour 2018, soit 50 M€ de plus qu'en 2017. Elles proviennent à la fois du contrôle de nos frais généraux et administratifs, de notre politique d'achat et de l'efficacité opérationnelle de nos installations ;
- le résultat net courant part du Groupe, en amélioration de + 19 %, s'élève à 329 M€.

Au plan commercial, nous avons remporté de nombreux contrats, qui auront un impact positif sur notre chiffre d'affaires futur. Ces conquêtes diversifiées concernent aussi bien les nouvelles frontières de nos métiers que les marchés traditionnels, les pays émergents que les pays développés, les industriels que les municipalités. L'excellent taux de renouvellement de nos contrats parvenus à terme, de même que ceux gagnés dans les « places fortes historiques » de nos concurrents (comme la gestion du service d'assainissement de Bordeaux), constitue une preuve supplémentaire de la compétitivité de nos offres.

Je souligne que plus de 50 % du chiffre d'affaires que nous avons engrangé avec ces succès commerciaux provient des nouvelles activités que nous avons développées : l'économie circulaire, l'efficacité énergétique (ex : contrat multi-utility de 18 ans conclu avec Du Pont aux Etats-Unis...), le traitement des pollutions difficiles (ex : une nouvelle usine de traitement des déchets toxiques en Chine...) ; le démantèlement et la gestion des équipements industriels en fin de vie (ex : lancement de l'usine de recyclage des panneaux solaires de Rousset)... Notre capacité à nous projeter sur ces marchés émergents, qui renouvellent nos activités et préparent la croissance de demain, conforte notre confiance dans le développement futur de Veolia.

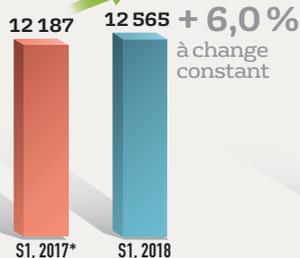
Enfin, comme vous le savez, François Bertreau et Philippe Capron qui ont participé de manière importante à la transformation de Veolia au cours des 5 dernières années, quittent le Groupe et sont remplacés par Estelle Brachlianoff, nouvelle Directrice des Opérations et Claude Laruelle, nouveau Directeur Financier. Forts de leur connaissance en profondeur des métiers du Groupe, ils vont, à mes côtés, mener à bien notre stratégie de croissance et d'efficacité.

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

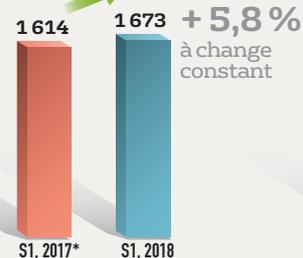
Antoine Frérot, Président Directeur général

Chiffres clés au 30 juin 2018

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)



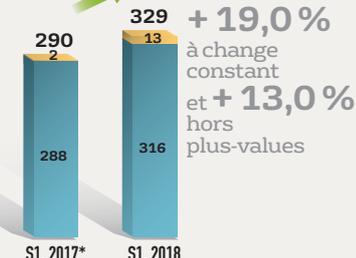
EBITDA (en millions d'euros)



EBIT courant (en millions d'euros)



Résultat net courant (en millions d'euros)



*les retraitements au 30 juin 2017 concernent l'application de la norme IFRS9 et le classement du Gabon en activité non poursuivie conformément à la norme IFRS5

Au cours du 1^{er} semestre 2018 votre Groupe a enregistré des performances très satisfaisantes

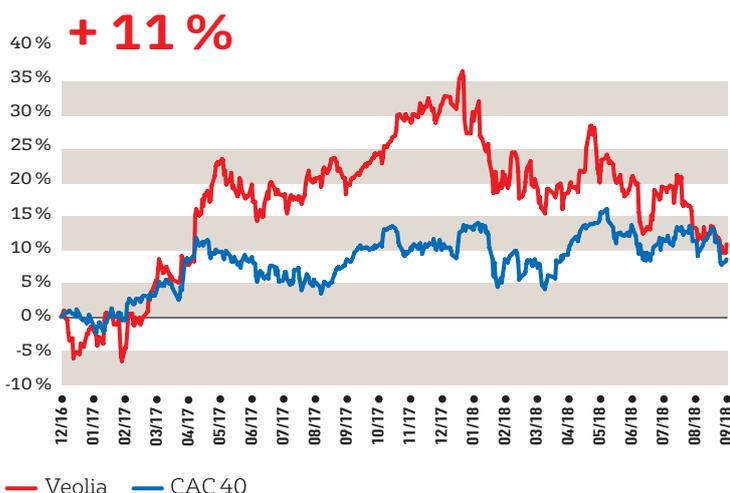
Chiffre d'affaires de 12 565 M€ au cours du S1 2018 contre 12 187 M€ au cours du S1 2017 retraité, soit une croissance de 6,0 % à change constant (+3,1% en courant) et +4,1% à périmètre et change constants.

A change constant, les variations enregistrées au cours du semestre ressortent comme suit :

- **En France**, l'activité est quasi-stable (-0,3%) sur le semestre. Le chiffre d'affaires de l'Eau est en hausse de 0,1% avec une hausse des tarifs de 0,6%, une bonne conquête commerciale mais des volumes en repli de 1,5% pénalisés par la météo en avril et mai. Les Déchets affichent un repli de 0,7%, sous l'effet de la baisse des prix des matières recyclées partiellement compensée par la hausse des volumes traités.
- **L'Europe hors France** est en hausse de 6,8%. Toutes les géographies sont en croissance. L'Europe Centrale et Orientale progresse de 4,1% malgré une météo défavorable dans l'énergie au T2, grâce à de bons volumes dans l'Eau, des hausses tarifaires et un rythme de développement satisfaisant. L'Europe du Nord enregistre une croissance forte (+12,8%) : l'Allemagne est en hausse de 4,7% grâce à la bonne dynamique de l'activité Déchets; le Benelux est en hausse de 20,5% et les pays scandinaves de 57,4% sous l'effet des acquisitions réalisées en 2017. La zone Royaume-Uni/Irlande est en progression de 4,4% grâce à de très bons taux de disponibilité des installations, une bonne conquête commerciale auprès des industriels et la hausse des prix de l'électricité.
- **Le Reste du monde** continue de tirer la croissance du Groupe avec une hausse de +14,0%. L'Amérique du Nord est en hausse de 4,9%. L'Amérique Latine est en croissance de 29,1%. L'Asie croît de 21,8%. La zone Pacifique est en croissance de 15,2%. Enfin l'Afrique et le Moyen-Orient sont en hausse de 8,9%
- **Les activités mondiales** sont en hausse de 1,3%. Les déchets toxiques continuent de croître fortement (+9,6%) grâce à une très bonne dynamique commerciale, la hausse des volumes traités et la bonne progression du recyclage des huiles. L'activité de Veolia Water Technologies est en repli (-10,1%) sous l'effet d'un démarrage tardif de contrats signés fin 2017.

Par activité, à change constant, dans l'Eau, le chiffre d'affaires est en progression de 1,3%. Les Déchets sont en forte hausse, à +10,9%

Performance depuis janvier 2017



sur le semestre avec des volumes en hausse de +4,9% au T2 après +3% au T1. L'Énergie est en croissance de 7,5% avec un effet volumes favorable, un effet prix de +2,2% avec la hausse des prix de vente de chaleur et d'électricité en Amérique du Nord et un effet climat négatif (-0,9%) en Europe Centrale et Orientale au T2.

- **EBITDA en hausse de 5,8 % à change constant, à 1 673 M€ contre 1 614 M€ au S1 2017 retraité (+3,7 % en données courantes).**
A change constant, la croissance soutenue de l'activité couplée à la poursuite des économies à un niveau élevé (148 M€ avec 78 M€ Au T2 après 70 M€ au T1) ont permis d'enregistrer une progression de 5,8% de l'EBITDA sur le semestre. Les prix des énergies et recyclats ont pesé à hauteur de 42 M€ sur la croissance de l'EBITDA.
- **EBIT Courant de 791,7 M€ contre 759,9 M€ au S1 2017 retraité, en hausse de 6,8 % à change constant (et 4,2 % en données courantes).**
La variation de l'EBIT courant bénéficie de la croissance de l'EBITDA et de dotations aux amortissements (y compris remboursement des actifs financiers opérationnels) stables à 825 M€ vs 826 M€ Au S1 2017 retraité.
- **Résultat net courant part du Groupe de 329 M€ contre 290 M€ au S1 2017 retraité, soit une hausse de 19 % à change constant (et de +13,3 % à change constant et hors plus-values financières).**
- **Endettement Financier Net de 10 609 M€ au 30 juin 2018 (et 9 157 M€ avant remboursement de la dette hybride), contre 8 553 M€ au 30 juin 2017 retraité.**

L'endettement financier net ressort en progression sous l'effet :

- D'investissements industriels en hausse à 712 M€ (593 M€ au S1 2017)
- D'investissements financiers nets pour 303 M€ et d'une variation saisonnière du BFR de 790 M€.

Perspectives

2018 (à change constant) :

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

2019* :

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

Croissance du dividende en ligne avec celle du résultat net courant

* à change constant (base fin 2016)

Calendrier 2018

Mercredi 7 novembre 2018
Chiffres clés
au 30 septembre 2018

Jeudi 21 Février 2019
Publication des comptes
annuels 2018