

# La lettre aux actionnaires



Antoine Frérot

## Éditorial

## Mesdames et Messieurs, chers actionnaires,

Au cours du premier semestre 2017, notre Groupe a continué la mise en œuvre de son plan de développement et sa progression vers les objectifs qu'il s'est fixés. Les comptes, que nous avons publiés le 31 juillet dernier, **confirment la solidité de notre croissance et la bonne tenue d'ensemble de nos résultats** :

- notre chiffre d'affaires a poursuivi sa croissance à un rythme très soutenu, de + 4,4 % à change constant, pour s'établir à 12,4 Md€. De nombreuses zones ont enregistré une très forte augmentation de leur chiffre d'affaires : l'Amérique latine (+ 23,7 %), l'Asie (+ 18,9 %), l'Amérique du Nord (+ 16,7 %), l'Europe centrale et orientale (+ 10,4 %) ;
- nos économies de coûts ont atteint 126 M€ sur les 6 premiers mois de l'année et sont donc en phase avec notre objectif 2017. Elles proviennent notamment d'une baisse de 3,5 % de nos frais généraux et administratifs, soit 41 M€ de réduction ;
- notre EBITDA, d'un montant de 1 651 M€, est en légère hausse de + 0,4 %, malgré des surcoûts transitoires et une base de comparaison défavorable ;
- le résultat net courant part du Groupe s'est quant à lui élevé à 295 M€, en hausse de 4,4 % à change constant et hors plus-values.

supplémentaire de la vitalité commerciale de Veolia et de la compétitivité de ses offres.

Parmi les succès commerciaux, signalons :

- dans le domaine municipal : le contrat de 30 ans et près de 900 M€ pour la construction et l'exploitation, à Mexico, de la plus grande unité de valorisation énergétique des déchets d'Amérique latine ; la gestion et le recyclage des déchets du sud de Londres ; l'exploitation de la station d'épuration de Lille ;
- auprès des clients industriels : la signature de 3 contrats de services énergétiques en Chine pour un montant de près de 900 M€ ; le contrat conclu auprès de Canadian Nuclear Laboratories pour le traitement de déchets nucléaires faiblement radioactifs ; le démantèlement, à Cherbourg, de 5 sous-marins nucléaires français et la valorisation de leurs déchets...

Au cours des 6 premiers mois de l'exercice 2017, notre Groupe a engrangé de nombreux nouveaux contrats, qui se traduiront dans notre chiffre d'affaires au cours des trimestres à venir. Ces conquêtes commerciales concernent aussi bien les pays émergents que les pays développés, les industriels que les municipalités, les marchés traditionnels que les nouvelles frontières de nos métiers. L'excellent taux de renouvellement de nos contrats constitue une preuve

Créativité dans les actions de croissance, excellence opérationnelle, discipline dans les dépenses ! Voilà comment nous allons conforter notre leadership dans les métiers de l'environnement, des métiers qui sont porteurs, parce que s'inscrivant au cœur des grandes mutations du siècle.

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

Antoine Frérot, Président Directeur général

### Chiffres clés au 30 juin 2017

→ Croissance soutenue de l'activité confirmée et bonne tenue des résultats, en ligne avec l'objectif annuel

#### 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)



\*Après prise en compte des ajustements IFRIC12 et IFRS5

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

# Au cours du 1<sup>er</sup> trimestre votre Groupe a enregistré des performances très satisfaisantes

Chiffre d'affaires de 12 346 M€ au cours du S1 2017 contre 11 835 M€ au cours du S1 2016 retraité, soit une croissance de 4,3 % (+ 4,4 % à change constant) et +3,1 % à périmètre et change constants.

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

- En France, l'activité est en léger retrait de - 0,9 % sur le semestre, mais progresse de 1,4 % à périmètre constant.
- L'Europe hors France est en forte croissance (+ 5,9 %). Toutes les géographies sont en progression à l'exception de l'Italie.
- Le Reste du monde affiche une croissance à deux chiffres (+ 11,3 %).
- Les activités mondiales sont stables (- 0,7 %) avec une sensible amélioration de l'activité Ingénierie et Travaux au cours du deuxième trimestre.

**EBITDA en hausse de 0,4 % à change constant, à 1 651 M€ contre 1 646 M€ au S1 2016 retraité**

- L'EBITDA a bénéficié de ses deux leviers de croissance, les économies de coûts (effet de 126 M€) d'une part et la croissance soutenue du chiffre d'affaires. D'autre part, le pincement lié à la très faible indexation tarifaire des contrats dans l'Eau, les coûts commerciaux renforcés et un effet de base défavorable dû à des éléments non-récurrents en 2016 ont compensé les effets positifs. Au total, l'EBITDA ressort en hausse de + 0,4 %.

EBIT courant de 773,8 M€ contre 771,2 M€ au S1 2016 retraité, en hausse de 0,6 % à change constant, en ligne avec la progression de l'EBITDA.

**Résultat net courant part du Groupe de 295 M€ contre 323 M€ au S1 2016 retraité, en repli de 8,6 % mais en hausse de + 4,4 % à change constant et hors plus-values financières nettes.**

**Endettement Financier Net de 8 561 M€ au 30 juin 2017, en baisse de 117 M€ par rapport 30 juin 2016 retraité.**

- Le Free Cash Flow net hors variation saisonnière du besoin en fonds de roulement est de 537 M€ contre 548 M€ au S1 2016 retraité, compte tenu de l'augmentation des dépenses de restructuration.
- La variation saisonnière du BFR ressort à - 713 M€.
- Les investissements industriels sont maîtrisés (593 M€ contre 609 M€ au S1 2016 retraité).

## Confirmation de nos objectifs 2017\* : année de transition

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

\* à change constant

### Comité consultatif des actionnaires du 27 juin 2017

Visite de l'usine de recyclage des huiles usagées d'OSILUB



Compte-rendu de  
**NICOLAS ANDRIEU**,  
Membre  
du CCA

La réunion du comité consultatif des actionnaires de Veolia du 27 juin 2017 s'est déroulée au Havre, avec la visite de l'usine OSILUB. OSILUB est le fruit d'un partenariat né en 2012 entre Veolia et Total, qui illustre parfaitement l'engagement et la mise en œuvre de la stratégie de Veolia pour

promouvoir l'économie circulaire. Les déchets, des huiles de moteurs usagées, sont traités pour être transformés en de nouvelles ressources, principalement des lubrifiants. Plus de 90 % des produits entrant dans l'usine sont recyclés ! Le site a une capacité de traitement de 120 000 tonnes par année. En comparaison, cette capacité de traitement est bien plus faible qu'une raffinerie classique (plusieurs millions de tonnes !), mais les produits sont plus complexes.

Une unité de production équivalente est également en opération au Canada.

Brigitte PIERRET, directrice commerciale, nous a présenté les procédés mis en œuvre et nous a fait visiter les installations (unités de production, centre de contrôle, laboratoire, stockage...). À partir des huiles de moteurs usagées, les équipes d'OSILUB séparent différents produits pour obtenir du gasoil, de l'essence, des lubrifiants et du bitume.

Une nouvelle installation de traitement des eaux a été construite afin de réduire l'impact environnemental.

Les perspectives sur ce marché de niche sont attractives pour Veolia, car le niveau de collecte des huiles usagées est encore faible en France, et la qualité de ces huiles collectées (pouvant contenir par exemple des liquides de refroidissement de frein !) pourrait être améliorée.

### Performance boursière de l'action Veolia depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2017



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

### Agenda

**Mardi 7 novembre 2017**  
Information trimestrielle  
au 30 septembre 2017

**Jedi 22 février 2018**  
Publication des comptes  
annuels 2017

[www.finance.veolia.com](http://www.finance.veolia.com)