

La lettre aux actionnaires



Antoine Frérot

Éditorial

Mesdames et Messieurs, chers actionnaires,

Au cours du premier semestre 2016, les résultats de notre Groupe ont à nouveau progressé, prouvant que celui-ci est solidement établi sur une trajectoire vertueuse et qu'il améliore trimestre après trimestre sa rentabilité, conformément au plan de développement qu'il s'est fixé sur la période 2016 – 2018.

De fait, la quasi-totalité de nos indicateurs financiers ont été orientés à la hausse lors des 6 derniers mois :

- notre chiffre d'affaires s'est établi à 11,9 Md€. À change constant, il est en repli de 1 % par rapport au premier semestre de l'année précédente, en raison de la baisse de l'activité d'ingénierie-construction et de celle des prix de l'énergie. Toutefois, les 3 derniers mois ont été marqués par le retour à une dynamique commerciale positive, la progression de notre chiffre d'affaires étant de +0,1 % au deuxième trimestre 2016 contre -2,1 % au premier trimestre 2016 ;
- notre EBITDA a atteint 1 580 M€, soit une hausse de +5,6% à change constant. Nos économies de coûts y ont contribué pour 121 M€, ce qui nous place en avance sur notre feuille de route de 200 M€ d'économies annuelles. Pour l'essentiel, ces économies proviennent de l'optimisation de la performance de nos outils industriels, de la maîtrise de nos frais généraux et de l'efficacité de notre politique d'achats ;
- notre endettement financier net a baissé de 200 M€, hors effet de change, par rapport à fin juin 2015. Il est désormais de 8 678 M€ ;
- quant à notre résultat net courant, il s'élève à 342 M€ et a progressé de +10,1 % à change constant.

En parallèle, de nombreux succès commerciaux ont jalonné ce premier semestre 2016, tant sur les marchés traditionnels que sur les marchés de rupture, tant auprès des municipalités que des industriels, tant par la conquête de nouveaux clients que par le renouvellement

de contrats arrivés à terme. Ils renforceront notre chiffre d'affaires au cours des mois et années à venir. Ce sont, par exemple :

- le traitement des eaux industrielles de SINOPEC, premier groupe pétrolier chinois, avec un contrat de 25 ans et de 3,2 Md€ de chiffre d'affaires cumulé ;
- le renouvellement, pour 10 ans et un demi-milliard de dollars de revenus, de notre partenariat en eau et assainissement avec la ville de Milwaukee ;
- le rachat de la société Prazska Teplarenska, qui gère le réseau de chaleur de la rive gauche de Prague ;
- l'exploitation des centres de recyclage des déchets ménagers du comté de Hampshire en Angleterre ;
- l'acquisition de la décharge de Pedreira au Brésil ;
- ou encore, la reprise du traitement et du recyclage des produits sulfurés de Chemours, aux États-Unis...

Forts de ces résultats, nous abordons avec sérénité l'exercice 2016, 1^{re} étape de notre plan stratégique à 3 ans.

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

Jeudi 3 novembre 2016
Information trimestrielle
au 30 septembre 2016

Jeudi 23 février 2017
Publication des comptes
annuels 2016

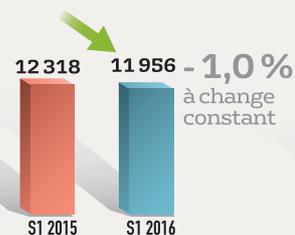
Chiffres clés au 30 juin 2016



POURSUITE DE LA CROISSANCE SOUTENUE DES RÉSULTATS

2^e trimestre : accélération de la croissance
et amélioration des marges

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)



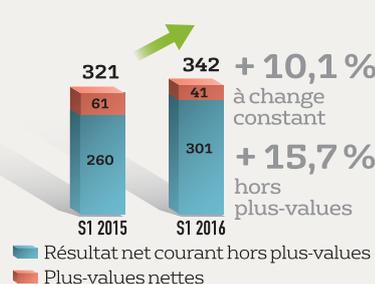
EBITDA (en millions d'euros)



EBIT courant (en millions d'euros)



Résultat net courant (en millions d'euros)



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

Chiffre d'affaires de 11 956 M€ au cours du S1 2016 contre 12 318 M€ au cours du S1 2015, soit un retrait de 1,0 % à change constant (- 2,9 % en courant). Hors activité Travaux et prix des énergies, activité en hausse de 1,5 % principalement sous l'effet d'une bonne dynamique commerciale.

La variation défavorable des changes a pénalisé à hauteur de 1,9 % l'évolution du chiffre d'affaires du premier semestre (237 M€). À change constant, la progression du chiffre d'affaires est redevenue légèrement positive au T2 2016, à + 0,1 % après - 2,1 % au T1 2016.

- **En France**, l'activité est en léger repli de - 0,2 % sur le semestre. L'Eau est stable. La Propreté est en léger retrait sous l'effet notamment de la chute du prix des ferrailles.
- **L'Europe hors France** (- 0,3 %) a enregistré une hausse de 0,3 % au T2 après - 0,9 % au T1, principalement marquée par la baisse des prix des énergies.
- **Le reste du monde** (- 0,3 %) affiche une sensible amélioration au T2 2016 (+ 1,9 %) après un T1 en baisse de 2,4 %. L'Amérique du Nord est en retrait de 9,4 % marquée par la baisse des prix des énergies, un climat plus doux qu'en 2015 et la décroissance des Services Industriels.
- **Les activités mondiales** sont en repli de 1,9 % mais avec une moindre décroissance au T2 (- 0,9 % vs - 2,9 % au T1). Les Déchets Toxiques continuent de croître sensiblement. L'activité Veolia Water Technologies est comme attendu en baisse, du fait de la fin de grands projets.

EBITDA en forte hausse de + 5,6 % à change constant, à 1 580 M€ contre 1 531 M€ au S1 2015 (+ 3,2 % en données publiées), grâce

principalement à la poursuite des économies de coûts (121 M€ au cours du semestre).

EBIT courant de 750 M€ contre 712 M€ au S1 2015, en croissance de 8,2 % à change constant (+ 5,3 % en données courantes).

Résultat net courant part du Groupe de 342 M€ contre 321 M€ au S1 2015, en hausse de 6,4 % et de + 10,1 % à change constant. Hors plus-values, la croissance ressort à 15,7 %.

Forte baisse de l'Endettement Financier Net à 8 678 M€ au 30 juin 2016, contre 9 223 M€ au 30 juin 2015, en baisse sensible de 199 M€ à laquelle s'ajoute un effet change favorable de 346 M€ depuis le 30 juin 2015.

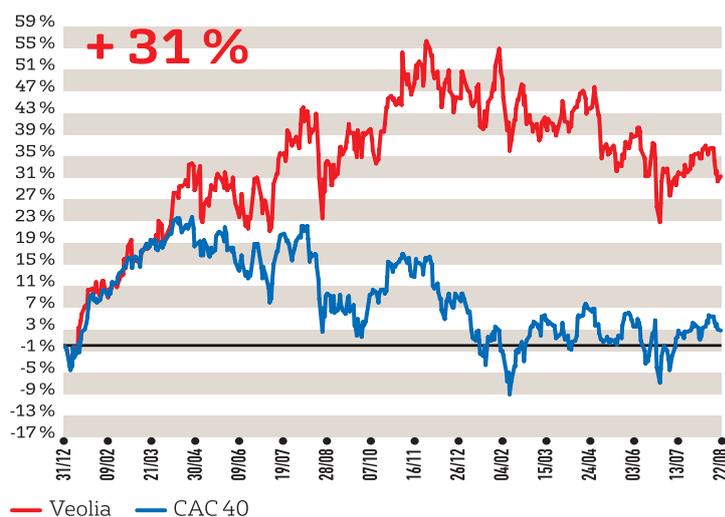
Free Cash Flow net généré au cours du premier semestre de - 105 M€. Hors variation saisonnière du besoin en fonds de roulement, il s'élève à 581 M€ contre 552 M€ au S1 2015.

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



Projet de cession de la participation dans Transdev à la Caisse des Dépôts

- Veolia et La Caisse des Dépôts ont établi un projet d'accord valorisant la participation de 50 % de Veolia dans Transdev à 550 M€ auxquels s'ajoute un dividende de 10 M€, permettant de réaliser une plus-value significative.
- Une cession de 20 % interviendrait en 2016 (soit 220 M€ et plus-value prise au prorata).
- Une option de vente serait accordée à Veolia pour le solde (30 %), exerçable dans deux ans aux mêmes conditions de prix, avec un partage de l'éventuel excédent de plus-value en cas de cession des 30 % restants à un tiers dans les deux ans.