

# La lettre aux actionnaires



Antoine Frérot

## Éditorial

## Mesdames et Messieurs, chers actionnaires,

Au cours de 2018, qui était la troisième année de notre plan de développement 2016-2019, notre Groupe a continué d'accomplir des progrès significatifs, comme l'expriment les comptes annuels que nous avons publiés le 21 février dernier.

**Ce qui ressort avant tout de ceux-ci, c'est la forte croissance de notre chiffre d'affaires :** celui-ci a en effet augmenté de + 6,5 % à change constant, pour s'établir à 25,9 Md€. L'essentiel de notre croissance est d'origine organique : en termes géographiques, elle provient d'Amérique Latine, d'Asie, d'Europe Centrale, du Royaume-Uni ; en termes d'activité, plus de la moitié de celle-ci est issue de nos nouvelles activités, telles que l'économie circulaire, l'efficacité énergétique, le traitement des pollutions difficiles, la gestion des équipements industriels en fin de vie... C'est un signe très encourageant, car, en nous projetant avec réussite sur ces marchés émergents qui renouvellent nos activités, nous préparons la croissance de demain et confortons le développement futur de Veolia.

**Les autres indicateurs financiers de 2018 traduisent eux aussi l'amélioration de nos performances opérationnelles et l'accroissement de notre rentabilité :**

- notre EBITDA a atteint 3,4 Md€ et a progressé de 7,3 % à change constant ;
- nos économies de coûts se sont élevées à 302 M€ et sont donc en phase avec l'objectif de 300 M€ que nous nous étions assignés ; elles proviennent de nos programmes d'efficacité opérationnelle, du contrôle de nos frais généraux et de notre politique d'achats ;
- le résultat net courant part du Groupe, de 675 M€, a augmenté de 14,7 % à change constant et hors plus-values financières ;
- à 9,7 Md€, notre endettement financier net est repassé comme prévu sous la barre des 10 Md€.

**Au plan commercial, nous avons remporté, dans toutes nos zones géographiques, de nombreux contrats,** qui ont déjà ou qui auront un impact positif sur notre chiffre d'affaires. Ces conquêtes commerciales

portent aussi bien sur les industriels que les municipalités, sur les nouvelles frontières de nos métiers que sur les marchés traditionnels, dans les pays émergents que dans les pays développés. L'excellent taux de renouvellement de nos contrats parvenus à terme (90 %), de même que les contrats que nous avons gagnés dans les « places fortes historiques » de nos concurrents, attestent la qualité et la compétitivité de nos offres.

L'exercice 2018 s'inscrit dans le solide mouvement de croissance de nos résultats, entamé il y a plusieurs années, et l'accélère : **ainsi sur les 3 derniers exercices, la hausse moyenne annuelle à change constant de notre chiffre d'affaires s'élève à 4 %, celle de notre EBITDA à 5 % et celle de notre résultat net courant à 10 %.**

Les performances que nous avons réalisées en 2018 sont supérieures aux objectifs que nous nous étions fixés, notamment en termes de croissance. **Elles nous placent en bonne condition pour atteindre nos objectifs 2019**, que je vous précise : poursuivre la croissance de notre chiffre d'affaires ; dégager au minimum 220 M€ d'économies de coûts ; atteindre un EBITDA compris entre 3,5 et 3,6 Md€\* ; enfin, assurer une progression du dividende en ligne avec celle du résultat net courant.

**2019 est une année importante à un autre titre**, puisque durant celle-ci, nous achèverons la préparation de notre prochaine étape stratégique 2020-2023, qui nous servira de boussole durant 4 années.

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

Antoine Frérot, Président Directeur général

\* A change constant (base fin 2018) et hors impact IFRS 16

### Chiffres clés au 31 décembre 2018

#### Chiffre d'affaires (en millions d'euros)

24 818 → 25 911 + 6,5 %  
à change constant

Déc. 2017 retraité\* Déc. 2018

#### EBITDA (en millions d'euros)

3 217 → 3 392 + 7,3 %  
à change constant

Déc. 2017 retraité\* Déc. 2018

#### EBIT courant (en millions d'euros)

1 497 → 1 604 + 9,7 %  
à change constant

Déc. 2017 retraité\* Déc. 2018

#### Résultat net courant (en millions d'euros)

614 → 675 + 13,3 %  
à change constant et hors plus-values  
et + 14,7 % hors plus-values

Déc. 2017 retraité\* Déc. 2018

\* les retraitements au 31 décembre 2017 concernent l'application de la norme IFRS9 et le classement du Gabon en activité non poursuivie conformément à la norme IFRS5

# Au cours de l'exercice 2018 votre Groupe a enregistré des performances très satisfaisantes

• **Chiffre d'affaires de 25 911 M€ contre 24 818 M€ en 2017 retraité, en croissance soutenue de 4,4 % en courant, de 6,5 % à change constant et de 4,7 % à périmètre et change constants.** La variation défavorable des changes a pénalisé à hauteur de 2,1 % l'évolution du chiffre d'affaires de l'exercice 2018 (-530M€).

La hausse du chiffre d'affaires a été principalement portée par un **très bon dynamisme commercial** avec de nombreux gains de contrats et **des volumes très bien orientés notamment dans la Propreté**. La hausse des prix des énergies a été partiellement absorbée par la baisse des prix des papiers recyclés.

Par zone géographique et à change constant, les évolutions ont été les suivantes :

- En France, l'activité a retrouvé la croissance, avec une progression de +1,6 %.
- L'Europe hors France est en nette hausse de +7,2 % à change constant, un rythme comparable à celui enregistré en 2017 (+6,4%). Toutes les régions enregistrent une croissance solide.
- Le Reste du monde continue d'afficher une croissance forte (+11,9% après +11,6% en 2017) avec notamment l'Asie qui poursuit sa forte croissance (+16,9 %), avec une progression de +13,3 % en Chine.
- Les Activités mondiales ont enregistré une progression de +3,7 % à change constant. Les Déchets Toxiques continuent de progresser sensiblement (+10,4%), tandis que les activités de Veolia Water Technologies sont en retrait de -6,2% avec la poursuite de la baisse de la partie Travaux et la réorientation vers les solutions packagées et la vente de technologies.

• **EBITDA de 3 392 M€ contre 3 217 M€ en 2017 retraité, soit une croissance de 5,4% en courant et de 7,3% à change constant**

- L'effet change a pénalisé la hausse de l'EBITDA à hauteur de -60 M€.
- L'EBITDA a bénéficié de la croissance soutenue du chiffre d'affaires et de la poursuite des efforts de réduction de coûts, qui ont plus que compensés les pincements liés à la hausse des coûts salariaux supérieure à l'indexation tarifaire des contrats et à la hausse du coût des énergies, l'effet négatif de la baisse du prix de vente des papiers recyclés ainsi que l'effet défavorable du climat en 2018.

• **EBIT Courant de 1 604 M€ contre 1 497 M€ en 2017 retraité, en croissance soutenue de 7,1 % en courant et de 9,7 % à change constant.**

• **Croissance du Résultat Net courant part du groupe de 10 % et de +13,3 % à change constant, à 675 M€ contre 614 M€ en 2017 retraité.** Corrigé des plus-values de cessions nettes, le résultat net courant part du groupe est en hausse de 14,7 % à change constant.

• **Le Free cash-flow net s'élève à 568 M€** grâce à des investissements nets maîtrisés (1 811 M€ en hausse de 103 M€) et à une bonne gestion du BFR (en baisse de 62 M€).

• **L'Endettement financier net s'établit à 9 749 M€** après le remboursement de la dette hybride pour un montant de 1 452 M€ en avril 2018.

**Nouvelle hausse du dividende, à 0,92€ par action, payé à 100 % en numéraire au titre de l'exercice 2018 contre 0,84€ par action au titre de l'exercice 2017.**

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale du 18 avril 2019 le versement d'un dividende de 0,92€ par action au titre de l'exercice 2018, payable en numéraire. La date de détachement du dividende est fixée au 14 mai 2019. Les dividendes 2018 seront versés à partir du 16 mai 2019.

## Performance depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2017



## Agenda 2019

**Jeudi 18 avril à 15 h**  
Assemblée Générale à la Mutualité (Paris 5<sup>e</sup>)

**Jeudi 2 mai**  
Publication des informations financières du 1<sup>er</sup> trimestre 2019

**Jeudi 1<sup>er</sup> août**  
Publication des informations financières du 1<sup>er</sup> semestre 2019

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

## Comité consultatif des actionnaires du 9 octobre 2018

Visite du centre de traitement des déchets de Cergy-Pontoise et de l'usine de production d'eau potable de Méry-sur-Oise



Compte-rendu de **NICOLE SABLONG**, Membre du CCA

### La dernière réunion du Comité Consultatif des actionnaires de Veolia s'est déroulée le 9 octobre 2018 en région parisienne avec la visite de deux installations.

Le centre de traitement et de valorisation des déchets de Cergy-Pontoise réunit des équipements dédiés au traitement et à la valorisation

des déchets de la Communauté d'agglomération de Cergy-Pontoise. Il comprend notamment un centre de tri des collectes sélectives et de déchets professionnels, une unité de compostage et une unité d'incinération des ordures ménagères qui représente les 2/3 de l'activité. Ainsi 150 000 tonnes par an sont traitées par incinération, après un tri sélectif pour séparer les déchets industriels, les encombrants ménagers, les déchets verts. La chaleur récupérée alimente 32 000 logements et l'électricité produite assure l'autonomie du

site, l'excédent étant revendu au réseau EDF. Les fumées sont bien évidemment traitées. En conclusion, une usine performante, à l'avant-garde de la technologie où la complémentarité des installations permet d'atteindre un taux très élevé de valorisation global des déchets entrants.

L'après-midi, le Comité a enchaîné, avec **l'usine de production d'eau potable de Méry-sur-Oise** qui dessert 840 000 habitants dans la banlieue nord de Paris, à raison de 160 000 m<sup>3</sup>/jour.

Elle puise son eau dans l'Oise et s'inscrit dans un ensemble, conjointement avec les usines de Choisy-le-Roi et Neuilly-sur-Marne. Les techniques utilisées sont le procédé biologique et le procédé membranaire depuis 1999. Enfin, l'eau est un produit extrêmement contrôlé, avec des contrôles sanitaires et de nombreuses analyses diligentées par le SEDIF, le Syndicat des Eaux d'Île-de-France. Il s'agit là d'un patrimoine industriel unique au monde et qui fait la fierté de Veolia.