

La lettre aux actionnaires



Antoine Frérot

Éditorial

Mesdames et Messieurs, chers actionnaires,

Nous vivons depuis le début de l'année 2020 des circonstances exceptionnelles, celles de la pandémie de coronavirus qui bouleverse des pays et des continents, des familles et des entreprises.

Votre Groupe y a remarquablement résisté, par la nature même de ses activités, la fourniture de services essentiels d'eau, de propreté et de chauffage, mais aussi grâce à la rapidité et l'efficacité des mesures que nous avons mises en œuvre.

Nous avons tout d'abord mis en place très rapidement toutes les conditions permettant aux salariés de se sentir plus en sécurité au travail que partout ailleurs, et avons décidé **une série de mesures cohérentes et complémentaires** (doublement de notre programme d'économies en 2020 à 500M€) qui nous ont permis de rebondir très rapidement.

Veolia a ainsi démontré une nouvelle fois sa capacité à absorber les chocs, et à se projeter vers l'avenir avec ambition. Le rebond entamé dès le mois de juin s'est amplifié au cours de l'été et a permis de réaliser **un très bon troisième trimestre** : le chiffre d'affaires a ainsi retrouvé le niveau de l'exercice 2019 et **les résultats ont dépassé ceux de l'année dernière** grâce aux mesures d'adaptation mises en œuvre dès le début de la crise.

Dans le même temps, nous avons engagé le projet le plus important pour Veolia depuis 30 ans. Le 6 octobre, nous avons en effet acheté auprès d'Engie 29,9 % du capital de Suez, au prix de 18€ par action, avec l'objectif d'en acquérir la totalité et de devenir le champion mondial de la transformation écologique.

Veolia a en effet l'intention, à la suite de l'acquisition des 29,9 % des actions de Suez, de déposer une offre publique d'acquisition volontaire du solde des actions de Suez à un prix de 18 € par action, coupon attaché, dès que notre projet sera accepté par le Conseil d'Administration actuel de Suez ou par un Conseil d'Administration renouvelé par ses actionnaires.

En combinant les très solides compétences de Suez et de Veolia,

cette opération sera en mesure **d'accélérer significativement le développement du nouvel ensemble face à une concurrence grandissante**, et permettra au secteur en France, en Europe et dans le monde de faire face aux enjeux environnementaux du XXI^e siècle. Ce projet répond à une logique forte reposant sur les éléments principaux suivants :

- Une expertise et une offre commerciale consolidées
- Une capacité d'innovation démultipliée
- Des positions géographiques renforcées
- Un rapprochement naturel

Enfin, ce rapprochement est une opération **créatrice de valeur** pour l'ensemble des parties prenantes :

Pour les salariés, ce nouvel ensemble, de plus de 40 milliards d'euros de CA à travers le monde, plus innovant et international, offrirait encore davantage de perspectives et d'opportunités. L'opération sera réalisée sans effet négatif sur l'emploi en France. Par ailleurs, **l'ensemble des clients, les collectivités et les clients industriels**, trouveront dans cette nouvelle entité un partenaire leur permettant d'atteindre beaucoup plus rapidement leurs propres objectifs de transformation écologique.

Enfin, cette opération sera créatrice de valeur dès la première année pour les **actionnaires** de Veolia grâce notamment à des synergies opérationnelles et d'achats estimées à 500 millions d'euros.

Ce projet commun enthousiasmant s'inscrit pleinement dans la raison d'être de Veolia, et positionnera idéalement le nouvel ensemble pour répondre au principal défi de ce siècle : **la transformation écologique**.

Antoine Frérot, Président Directeur général

Sommaire

2 Le Rapprochement Veolia Suez : créer le champion mondial de la transformation écologique

3 Après la crise sanitaire, un rebond exceptionnel des résultats de Veolia dès le 3^e trimestre

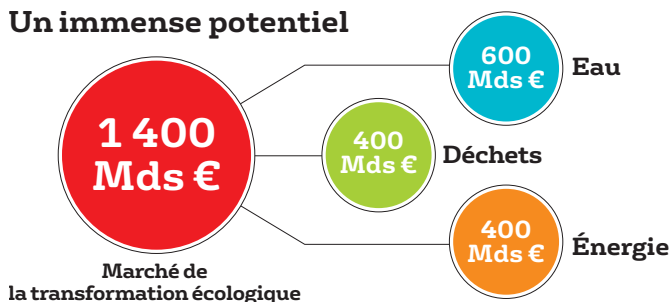
4 • Performance boursière depuis le 1^{er} janvier 2020
• Perspectives
• Agenda 2020

Le Rapprochement Veolia Suez : créer le champion mondial de la transformation écologique

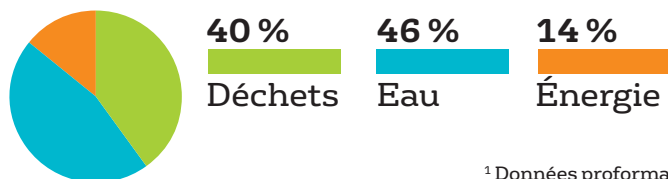
Accélérer sur un marché en pleine restructuration

- Un marché mondial fragmenté : Veolia + Suez = 5 % du marché mondial
- Un marché à fort potentiel, décuplé avec les plans de relance
- Un marché où se mêlent des enjeux de souveraineté
- Une consolidation en marche et l'arrivée de nouveaux concurrents ces dernières années

Un immense potentiel



Un Groupe de plus de 40Mds€ de CA et 7Mds€ d'EBITDA ¹



¹ Données proforma

Complémentarité : consolider nos expertises et nos offres et renforcer notre empreinte géographique

Une offre intégrée pour nos clients

- **Expertises complémentaires** sur des segments stratégiques porteurs
- **Portefeuilles de clientèle complémentaires** dans les différentes géographies

Des savoirs-faire partagés

- Efficacité opérationnelle / Digital : aligner vers le meilleur des deux mondes !

Veolia et Suez rarement présents de façon significative dans le même pays

Seules exceptions dont les remèdes antitrust ont été identifiés : France (eau, déchet), UK (déchet), Australie (déchet)

Quand Veolia et Suez sont présents dans le même pays, c'est souvent dans des métiers différents

- **Ex Amérique du Nord**

Suez : 1Mds\$ de CA dans l'eau municipale + vente de technologies d'eau via WTS

Veolia : 2Mds\$ de CA principalement dans les services aux industriels dont déchets dangereux.

Construire ensemble...

Réunir tous les talents de Veolia et de Suez : le meilleur des deux mondes

- De la place pour tous dans ce nouvel ensemble de 250 000 collaborateurs !
- Un projet enthousiasmant, des opportunités démultipliées pour les salariés

Préserver les emplois d'aujourd'hui, et créer en France les emplois de demain.

Le maintien de l'emploi en France, dimension centrale du projet

- Aucune incidence sur l'emploi en France : **un engagement** exceptionnel pris par Veolia, rendu possible par la nature de nos activités de service, non délocalisables
- Un engagement identique pour les activités qui ne resteront pas chez Veolia.

Une opération au financement déjà sécurisé

- **Veolia a acquis 29,9 %** du capital de Suez détenu par Engie le 6 octobre 2020.
- **18 € par action** (coupon attaché) payé en cash, pour un montant total de 3,4 milliards d'euros
- **Prime de 75 %** par rapport au cours non affecté du 30 juillet 2020
- **Coût du rachat global estimé** : 11,3 Mds € - 3,4 Mds € (part Engie) = ~ 8 Mds € au total
- **Cessions antitrust estimées entre 4 et 5 Mds€**
- **Objectif** :
 - préserver les équilibres financiers et la note « *solid investment grade* »
 - Levier dette nette/EBITDA inférieur à 3 durant toute l'opération sauf en 2022 légèrement au-dessus de 3

Une opération créatrice de valeur pour les actionnaires de Veolia

- **Opération créatrice de valeur dès la première année pour les actionnaires de Veolia**, grâce notamment à des synergies opérationnelles et d'achats estimées à 500 millions d'euros
- **Opération relative sur le bénéfice net par action dès la première année**
- **Relution à deux chiffres la deuxième année**
- **Au-delà de 40 % la troisième année avec l'effet quasi plein des synergies**

Une opération largement soutenue par le Comité Consultatif d'actionnaires individuels de Veolia à qui l'opération a été présentée le 30 septembre dernier par le Directeur Financier du Groupe, Claude Laruelle et le Secrétaire Général, Helman Le Pas de Sécheval.



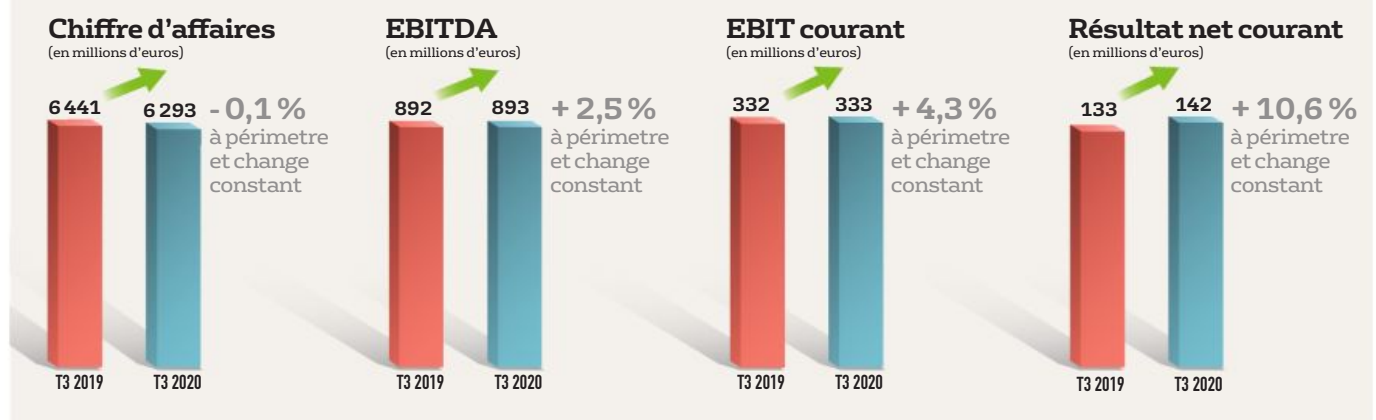
« Ce projet permettra clairement d'accélérer le développement de solutions innovantes pour répondre à l'urgence écologique »

« Ce projet permettra de réunir dans une même entreprise toutes les compétences et solutions pour donner aux collectivités locales et aux entreprises les moyens de réduire leur impact environnemental »

« Ce projet permettra de créer un Groupe français présent dans la plupart des pays du monde sur les marchés de l'eau et des déchets »

Après la crise sanitaire, un rebond exceptionnel des résultats de Veolia dès le 3^e trimestre

Chiffres clés du 3^e trimestre 2020



- Chiffre d'affaires du T3 2020 de 6 293 M€ contre 6 441 M€ au T3 2019, stable à périmètre et change constants. Chiffre d'affaires de 18 705 M€ contre 19 765 M€ au cours des neuf premiers mois 2019, soit un repli de 5,4 % en courant et de 3,8 % à périmètre et change constants.

Le Groupe Veolia a réalisé un bon début d'exercice jusqu'au début de la crise du COVID, mi-mars puis a rebondi dès le mois de juin et a enregistré la **poursuite de ce redémarrage** au cours du troisième trimestre.

Ainsi à périmètre et change constants, le chiffre d'affaires du T1 était quasi-stable, à -0,5 %, le T2 a enregistré un repli de 10,8 %, avec une amélioration de la tendance dès le mois de mai, qui s'est renforcée en juin. Au T3, l'amélioration s'est poursuivie et le chiffre d'affaires est ressorti stable (-0,1 %).

Les variations des changes ont eu un impact défavorable de 214 M€ (-1,1 %) sur le chiffre d'affaires au 30 septembre.

L'effet périmètre est négatif de 101 M€, lié à la cession des

activités de réseaux de chaleur aux États-Unis fin 2019 partiellement compensé par des développements à Hong-Kong, au Chili et en Espagne notamment.

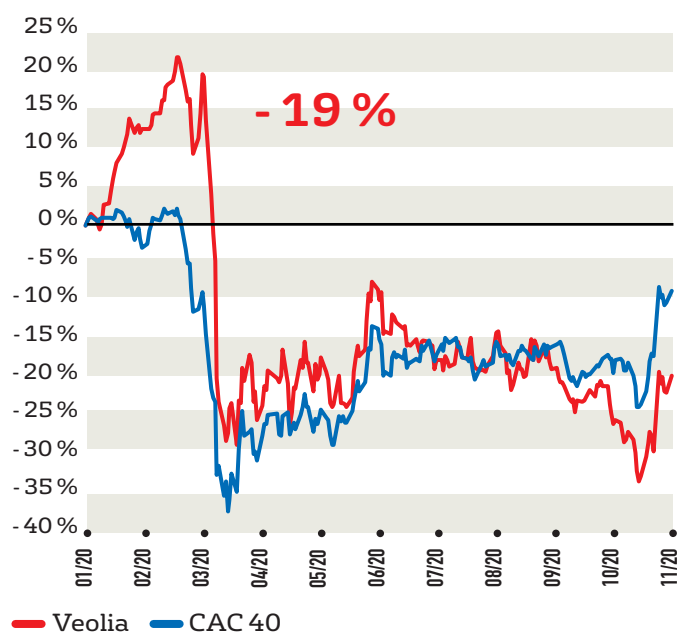
À change constant, les variations enregistrées au cours du troisième trimestre et des 9 premiers mois de l'année ressortent comme suit :

■ **En France**, l'activité a crû de +0,8 % au T3. Le chiffre d'affaires de l'Eau est en croissance de +1,0 % grâce à une hausse des volumes de +0,8 % et une hausse des tarifs de +1,5 %. L'été a été satisfaisant et se comparait à un été 2019 déjà en croissance en termes de volumes. L'activité Déchets affiche une progression de +0,6 %, avec des volumes en hausse de 1 % et des prix en hausse de 2 %. Sur les neuf premiers mois de l'année, la France est en repli de 6,2 %, dont -3,9 % dans l'Eau et -8,8 % dans la Propreté.

■ **L'Europe hors France** est en hausse de +0,8 % au T3 grâce à l'excellente performance des Pays d'Europe Centrale et Orientale, en hausse de +8,3 % avec de bonnes performances à la fois dans l'Eau et l'Énergie. Le Royaume-Uni est en léger repli (-1,3 %) du fait d'une sortie des restrictions sanitaires retardée par rapport aux autres pays d'Europe. L'Europe du Nord enregistre un repli de -4,4 %. L'Europe du Sud est en croissance de +0,3 %. Sur 9 mois, L'Europe hors France décroît de -1,5 %.

■ **Le Reste du monde** affiche des trajectoires diverses sur le T3. L'Amérique Latine est en croissance de +7,7 % grâce à de bonnes hausses tarifaires complétée par de petites acquisitions au Chili et au Brésil, la zone Afrique Moyen-Orient progresse de +1,6 % avec une activité de retour au niveau de 2019 au Maroc, l'Amérique du Nord est en baisse de -5,6 % à périmètre et change constants sous l'effet du ralentissement de l'activité des raffineries, l'Asie est en repli de -5,1 % avec la fin de plusieurs chantiers de construction, activité à faible marge qui ne pénalise pas la bonne dynamique des résultats, et la zone Pacifique est en repli de -2,4 % du fait du confinement appliqué à Melbourne. Sur 9 mois, les tendances sont plus favorables, l'Asie est en croissance de +1,5 %, l'Amérique Latine de +6,4 %, l'Afrique Moyen Orient est stable, l'Amérique du Nord est en léger repli de 3 % à périmètre et change constants et la zone Pacifique est en léger retrait de -1,1 %.

Performance depuis le 1^{er} janvier 2020



■ **Les activités mondiales** sont en hausse de +3,1 % au T3. Les déchets dangereux sont stables avec de bons niveaux d'activité dans l'incinération et le stockage et le maintien de la discipline tarifaire. Les travaux ont fortement rebondi, après la phase d'arrêt du T2 et sont en hausse de +9,9 %. Sur 9 mois, le chiffre d'affaires reste en repli du fait de l'arrêt de l'activité au cours du T2, avec -3,0 % dans la Construction et -8,6 % dans les Déchets Dangereux.

Par métier, au T3, les variations à périmètre et à change constants, ressortent comme suit : dans l'Eau +2,6 %, les Déchets -3,4 %, L'Énergie +0,8 %. Sur 9 mois, à périmètre et change constants, l'Eau est en retrait de -1,9 %, les Déchets de -6,1 %, l'Énergie de -2,2 % et l'Ingénierie et la Construction de -3,8 %.

• **EBITDA en hausse de 2,5 % à périmètre et change constants au T3, à 893 M€ grâce aux économies supplémentaires mises en œuvre. EBITDA au 30 septembre 2020 de 2 492 M€ contre 2894 M€ au 30 septembre 2019**

• **EBIT Courant en hausse de 4,3 % à périmètre et change constant au T3 2020, à 333M€. Au 30 septembre 2020, l'EBIT Courant s'établit à 771 M€ contre 1 190 M€ au 30 septembre 2019.**

• **Résultat net courant part du Groupe du T3 2020 est en hausse de +10,6 % à périmètre et change constants (+6,8 % en données courantes), à 142 M€. Sur 9 mois, le résultat net courant part du Groupe s'établit à 149 M€ contre 486 M€ au 30 septembre 2019.**

• **L'endettement Financier Net est en sensible amélioration, à 11 745 M€ au 30 septembre 2020 contre 12 487 M€ au 30 septembre 2019, soit une baisse de 742 M€, grâce à des investissements maîtrisés, et en Besoin en Fonds de Roulement en amélioration grâce à une stricte gestion du cash.**

Perspectives ¹

Objectifs T4 2020 confirmés

- Prenant en compte l'amélioration de nos activités depuis la fin du confinement et les performances du troisième trimestre, notre objectif est une performance opérationnelle du T4 2020 équivalente à celle du T4 2019 ¹.
- Les choix proposés dans le programme stratégique IMPACT 2023 restent pleinement valides.

¹ À change constant (base fin 2019)

Agenda 2021

- Jeudi 25 février 2021 :**
Publication des comptes annuels 2020
- Jeudi 22 avril 2021 :**
Assemblée Générale
- Mercredi 5 mai 2021 :**
Informations financières du 1^{er} trimestre 2021

www.finance.veolia.com