

# La lettre aux actionnaires



Antoine Frérot

## Éditorial

## Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

Veolia vient de publier des résultats semestriels en forte hausse qui témoignent des progrès significatifs de votre entreprise et de l'avancée rapide de son plan de transformation.

### Au plan financier,

- sur l'ensemble des 6 premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires a progressé de 3 % à change constant, pour s'établir à 11,2 Md€. En d'autres termes, grâce à la poursuite de sa stratégie ciblant de façon sélective les marchés et les géographies les plus actives, notre Groupe s'est repositionné sur une dynamique de croissance ;
- au 30 juin 2014, notre capacité d'autofinancement opérationnelle s'élevait à 1 Md€, soit une hausse de quasiment 10 % à change constant ;
- le 2<sup>e</sup> trimestre 2014 a vu une très forte amélioration des performances, et notamment de la capacité d'autofinancement opérationnelle : celle-ci a augmenté de 20,5 % (contre 2,3 % au 1<sup>er</sup> trimestre), grâce à une meilleure gestion interne, à notre nouvelle organisation et à la montée en puissance du programme d'économies.

### En parallèle, de nombreux succès commerciaux ont jalonné les 6 premiers mois de l'exercice :

- ils ont été obtenus à la fois sur nos marchés traditionnels (comme à Singapour dans la propreté, à Santiago du Chili pour la collecte des déchets, à Bassorah dans le dessalement, à Nantes Métropole en eau potable...) et sur les marchés d'avenir, qui constituent les nouvelles frontières des métiers de l'environnement (avec par exemple le démantèlement des rames de RER en France, le « doublé » pour l'exploitation de 2 des plus grandes centrales à biomasse du Canada à Fort Saint James et Merrit, le contrat avec BP Khazzan à Oman dans les hydrocarbures non conventionnels...);
- 60 % des gains de chiffre d'affaires sont issus de nouveaux contrats et 40 % du renouvellement de contrats existants : cette proportion est signe d'un incontestable dynamisme commercial. 60 % de ces gains

proviennent de la clientèle industrielle : à terme, ils contribueront à rééquilibrer notre portefeuille d'activité entre municipal et industriel. Enfin, presque la moitié des revenus apportés par ces contrats concerne les secteurs d'avenir que nous avons sélectionnés ;

- ces réussites commerciales confortent l'attractivité de votre Groupe et de ses offres, elles attestent la qualité de son expertise ainsi que sa capacité d'innovation, que ce soit sur les marchés traditionnels ou les nouveaux marchés, pour demeurer sans cesse au rendez-vous des besoins variés et évolutifs de ses clients.

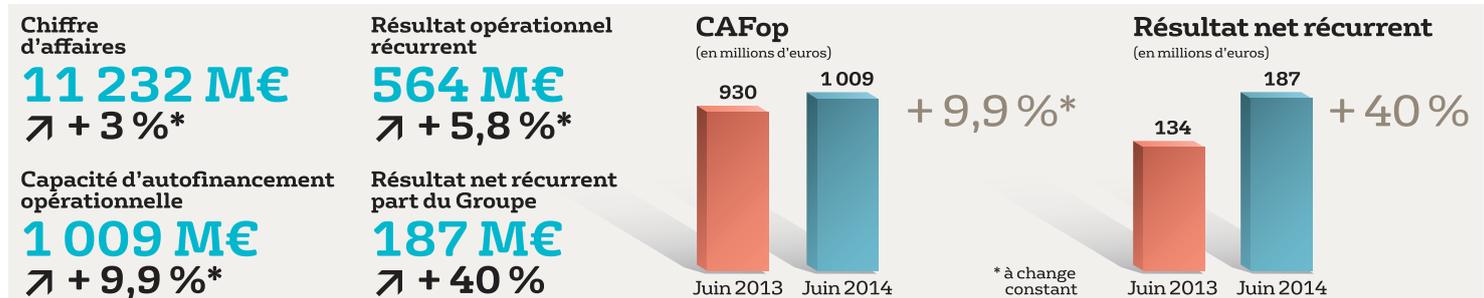
### Ces résultats confirment que Veolia est positionné sur une trajectoire vertueuse et que son plan de transformation porte les fruits attendus.

Ces résultats sont en ligne avec les engagements de croissance de chiffre d'affaires, de marge et de résultat net que nous avons pris pour l'exercice 2014. Ils sont également en ligne avec les objectifs que nous avons fixés pour la fin 2015 – à savoir dégager 750 M€ d'économies nettes cumulées et couvrir le dividende versé par notre résultat net –, dès lors que nous poursuivrons cette dynamique de croissance et de rentabilité au cours de l'année et demie qu'il reste d'ici cette échéance.

Nous aurons ainsi définitivement sorti votre Groupe de la situation difficile qui était la sienne voici quelques années, et en parallèle, nous l'aurons réinventé et fermement établi comme leader de la révolution en cours dans les métiers de l'environnement.

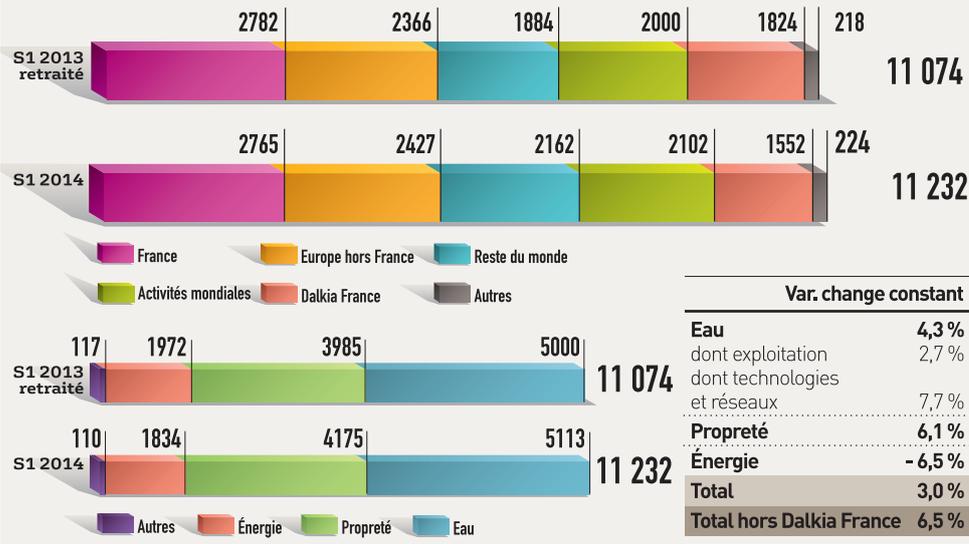
À toutes et à tous, j'adresse mes plus cordiales salutations.

Antoine Frérot, Président Directeur général



# Nos résultats semestriels 2014

Chiffre d'affaires en M€



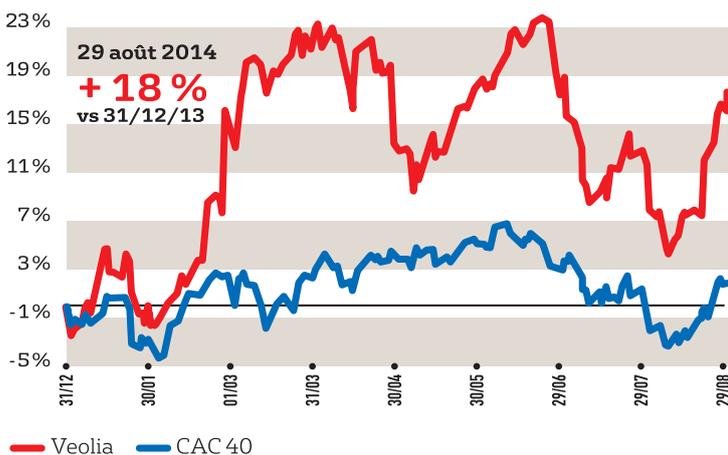
**Chiffre d'affaires de 11 232 M€ contre 11 074 M€ au 30 juin 2013 retraité, en croissance de 1,4 % en données publiées et de + 3 % à change constant, en fort rebond au 2<sup>e</sup> trimestre (+ 0,5 % au T1, + 5,5 % au T2)**

- En France, l'activité est stable dans l'Eau et dans la Propreté en dépit d'un contexte économique difficile.
- L'Europe hors France (+ 2,4 % à périmètre et change constants) bénéficie principalement d'une bonne dynamique au Royaume-Uni dans la Propreté et dans les Pays d'Europe Centrale et Orientale dans l'Eau.
- Le Reste du monde affiche une croissance organique soutenue (+ 8 %) grâce à la bonne performance des Services à l'Énergie aux États-Unis en début d'année et à la hausse des volumes dans la Propreté en Australie. Le segment bénéficie par ailleurs de l'intégration des activités d'Eau et de Propreté de Proactiva en Amérique Latine, ce qui porte la croissance à 22 % à change constant.
- Les activités mondiales ont retrouvé la croissance (+ 7,8 % à périmètre et change constants), avec une progression de toutes les activités (Déchets spéciaux + 6 %, Sade + 7 % et Ingénierie + 10 %).
- Dalkia France demeure en très forte baisse (- 14,6 % sur le semestre, après - 20,5 % au cours du T1 à périmètre constant) du fait d'un effet climat très défavorable avec un hiver exceptionnellement doux ainsi que la poursuite de l'arrêt progressif des cogénération gaz.

**Capacité d'autofinancement opérationnelle en forte hausse de 9,9 % à change constant, à 1 009 M€ et en croissance de 13,9 % pour les activités Eau et Propreté**

- La capacité d'autofinancement opérationnelle a crû sous l'effet notamment de la poursuite des économies de coûts, de la très bonne performance de l'activité Propreté dans toutes les géographies, ainsi qu'à un

## Performance boursière depuis janvier 2014



## Objectifs 2014 confirmés

- Croissance du chiffre d'affaires
- Croissance de la capacité d'autofinancement opérationnelle de l'ordre de 10 % à change constant
- Croissance significative du résultat opérationnel récurrent
- Baisse des frais financiers
- Croissance significative du résultat net récurrent
- Proposition de verser un dividende de 0,70 € par action au titre de l'exercice 2014

sensible redressement des performances de l'Eau en France. La CAFop a par ailleurs bénéficié de la consolidation à 100 % de Proactiva en Amérique Latine.

- Par segment : à change constant, la CAFop de la France est en hausse de 6 % principalement sous l'effet des économies de coûts. L'Europe hors France progresse de 2,1 % grâce aux bonnes performances du Royaume-Uni ; en Allemagne, l'effet positif du redressement engagé de l'activité Propreté est compensé par la baisse de l'activité Énergie à Braunschweig. Le Reste du monde croît de 44,3 % porté par les États-Unis, l'Australie et l'effet de la consolidation de Proactiva. Les activités mondiales sont en légère hausse (+ 1,7 %).

**Résultat opérationnel récurrent de 564 M€ contre 541 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013 retraité, en croissance de 4,3 % en données publiées et 5,8 % à change constant malgré l'effet climat qui pénalise les performances de Dalkia International et une variation défavorable des provisions retraites pour environ 30M€**

Par ailleurs la forte baisse de notre coût de financement, grâce au désendettement, ainsi que la normalisation de notre taux d'impôt récurrent nous permettent d'afficher une très forte croissance du résultat net récurrent, à 187 M€, soit + 40 %.

**Le Résultat net part du groupe s'établit à 151 M€ contre 1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013 retraité**

Enfin la génération de free cash flow net est aussi en forte amélioration, à - 163 M€ au lieu de - 563 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013, soit une hausse de 400 M€, permise par la poursuite des efforts de contrôle des investissements industriels (579 M€ contre 612 M€) et la bonne maîtrise du besoin en fonds de roulement.

**L'endettement financier net s'élève à 8 646 M€ au 30 juin 2014, contre 8 177 M€ au 31 décembre 2013**

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 2014/2015

- 6 novembre 2014**  
Information trimestrielle au 30 septembre 2014
- 26 février 2015**  
Résultats annuels 2014
- 22 avril 2015**  
Assemblée Générale
- 7 mai 2015**  
Information trimestrielle au 31 mars 2015
- 3 août 2015**  
Comptes semestriels 2015

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