

La lettre aux actionnaires



Antoine Frérot

Éditorial

Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

Les résultats 2014 sont supérieurs aux attentes et tous nos indicateurs sont en croissance. Ces bonnes performances, saluées par la Bourse, nous permettent d'aborder 2015 avec une grande confiance et de confirmer tous nos objectifs.

Je suis heureux de vous présenter les très bons résultats de l'exercice 2014. Ils sont au-dessus de nos objectifs et confirment l'avancée rapide de notre plan de transformation, les progrès significatifs accomplis par Veolia et sa capacité retrouvée à suivre une croissance rentable et durable. Le cours de Bourse de votre action a reflété ces très bonnes performances : Veolia a été la 2^e meilleure performance du CAC 40 en 2014, en hausse de 24 %.

Au cours de l'année 2014, tous nos indicateurs financiers ont progressé :

- notre chiffre d'affaires a augmenté de 4,9 %, pour s'établir à 23,8 Md€, porté par une croissance vigoureuse aux États-Unis, en Asie-Pacifique et au Moyen-Orient, ainsi que dans nos activités de spécialité mondiale ;
- la capacité d'autofinancement opérationnelle de Veolia se chiffre à 2,2 Md€, en hausse de 17,3 %, et notre Free Cash Flow net a plus que triplé ;
- notre résultat opérationnel récurrent a franchi la barre du milliard d'euros, atteignant 1,1 Md€, soit une progression de 23 %. En parallèle, le résultat net récurrent part du Groupe est passé de 182 M€ en 2013 à 326 M€ en 2014 ;
- quant à nos économies de coûts, elles s'élèvent, en cumulé, à 582 M€ et sont donc en légère avance avec la feuille de route que nous avons annoncée. Elles résultent pour l'essentiel de la réduction de nos frais de structure et de l'optimisation de notre politique d'achats.

Au-delà de ces aspects financiers, l'année 2014, qui était la troisième année de notre plan de transformation, s'est caractérisée par :

- de nombreux succès commerciaux, que ce soit auprès des industriels ou des municipalités, dans les pays émergents ou les pays matures (comme la France où nous avons renouvelé tous nos contrats dans les grandes villes et conquis de nouvelles positions). Près de 9 Md€ de grands contrats ont été gagnés, pour moitié sur nos marchés traditionnels, et pour moitié sur les marchés de rupture ;
- la consolidation de notre nouvelle organisation. Mise en place il y a un an et demi, elle porte les fruits attendus : un fonctionnement sim-

plifié et une réactivité accrue. Le principe « *Un seul Veolia par pays* » a clarifié les liens entre les pays et le siège, et renforcé les synergies commerciales grâce au développement d'offres transversales et à l'appui apporté par le métier principal de chaque pays aux autres métiers ;

- l'adaptation de nos structures, avec le rattachement à Veolia des activités internationales de Dalkia. Grâce à cette intégration à 100 %, nous possédons la pleine maîtrise de la gestion des services énergétiques, un thème incontournable dans le secteur de l'environnement et le monde de demain ;
- l'unification de notre marque, Veolia, et l'adoption d'une nouvelle signature, « *ressourcer le monde* », tant il est vrai que l'enjeu des ressources traverse toutes nos activités.

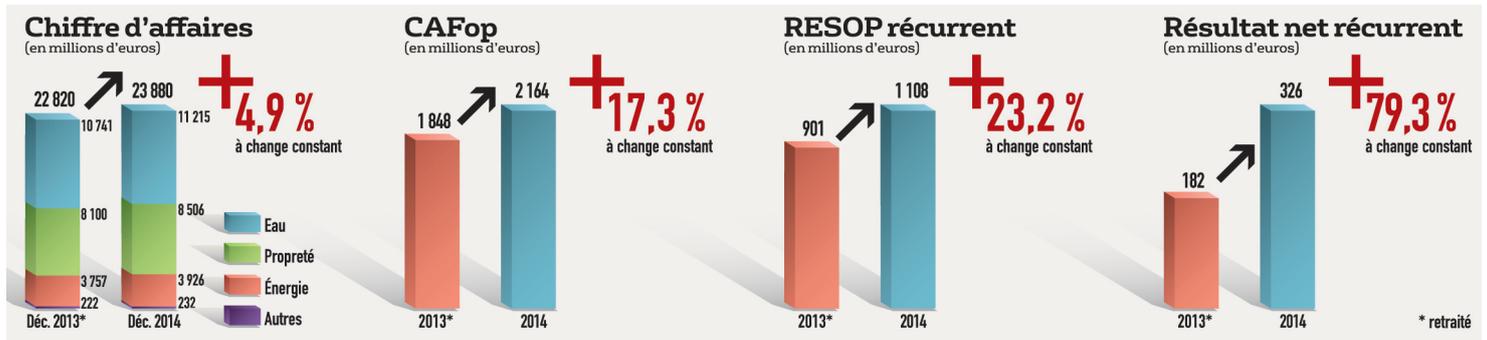
Depuis le lancement de notre plan de transformation, nous avons amélioré notre efficacité collective, nous avons enclenché une nouvelle dynamique commerciale, nous avons opéré un changement organisationnel majeur, nous avons développé des filières d'excellence qui nous positionnent de façon optimale sur les secteurs d'avenir. Couronnement de l'ensemble, nos résultats 2014 sont supérieurs aux objectifs que nous nous étions assignés : ils attestent que notre Groupe est fermement engagé sur une trajectoire de croissance sélective et rentable.

Notre Groupe est désormais placé de manière idéale pour capturer les plus belles opportunités de croissance, tant sur les 3 segments que nous visons sur le marché municipal (exploitation avec investissement important ou concession ; exploitation pure sans investissement significatif, y compris les solutions innovantes pour les villes ; ingénierie/construction) que sur les 6 vagues de croissance que nous avons retenues auprès des industriels, afin d'y concentrer nos ressources (le pétrole et le gaz, les mines, l'agro-alimentaire, les activités de démantèlement, l'économie circulaire, le traitement des pollutions les plus difficiles). Les contrats que nous avons engrangés l'an passé ont accéléré notre repositionnement sur ces secteurs d'avenir, à perspectives de croissance rapide et à fortes marges.

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

Antoine Frérot, Président Directeur général

Nos résultats annuels 2014 : tous nos indicateurs sont en croissance



Chiffre d'affaires de 23 880 M€ contre 22 820 M€ au cours de l'exercice 2013 retraité, soit une croissance de 4,6 % en données publiées et 4,9 % à change constant

Activités Eau et Propreté en progression de 5,6 % à change constant et de 3,3 % à périmètre et change constants

- Par activité, à périmètre et change constants, l'Eau ressort en hausse de 3,8 % et la Propreté enregistre une progression de 2 %. L'Énergie est en baisse (- 5,4 % à périmètre et change constants) pénalisée par l'effet climat défavorable.
- Le chiffre d'affaires proforma, soit hors Dalkia France et avec Dalkia International consolidé en intégration globale sur 12 mois, est en progression de 2,4 % à change constant et de 1,0 % à périmètre et change constants, malgré l'effet climat. Il s'établit à 24 408 M€.

Capacité d'Autofinancement Opérationnelle en forte hausse de 17,3 % à change constant, à 2 164 M€ et en croissance de 13,2 % à change constant pour les activités Eau et Propreté

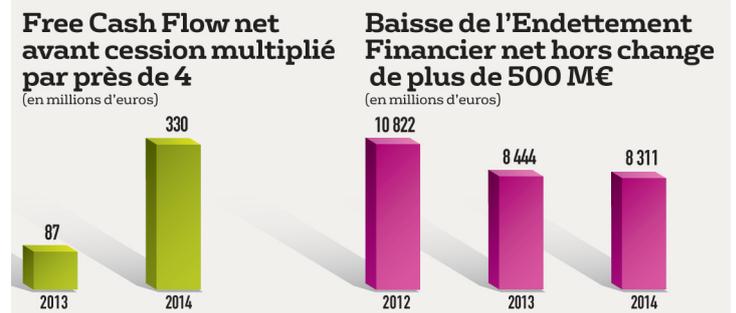
- La Capacité d'Autofinancement Opérationnelle a bénéficié de l'accélération du plan d'économies de coûts, qui permet d'enregistrer une croissance de 11,7 % dans l'Eau, à 930 M€, et 11,3 % dans la Propreté à change constant, à 943 M€. L'Énergie s'est établie à 335 M€ et a crû de 46,6 % sous l'effet de l'intégration de Dalkia International. La Capacité d'Autofinancement Opérationnelle a par ailleurs bénéficié de la consolidation à 100 % de Proactiva.
- Ces chiffres intègrent 79 M€ de charges de restructuration (78 M€ en 2013).

En données proforma et à change constant, la Capacité d'Autofinancement Opérationnelle a crû de 8,4 %.

Résultat Opérationnel Récurrent de 1 108 M€ contre 901 M€ en 2013 retraité, en croissance de 23,2 % à change constant grâce à la forte progression de la Capacité d'Autofinancement Opérationnelle et malgré la hausse des dotations aux amortissements (+ 60 M€), la baisse de la contribution nette des co-entreprises et la baisse des plus-values nettes (47 M€ contre 123 M€ en 2013).

Très forte hausse du Résultat Net Récurrent part du Groupe, à 326 M€ contre 182 M€ en 2013 retraité, soit une croissance de 79 %

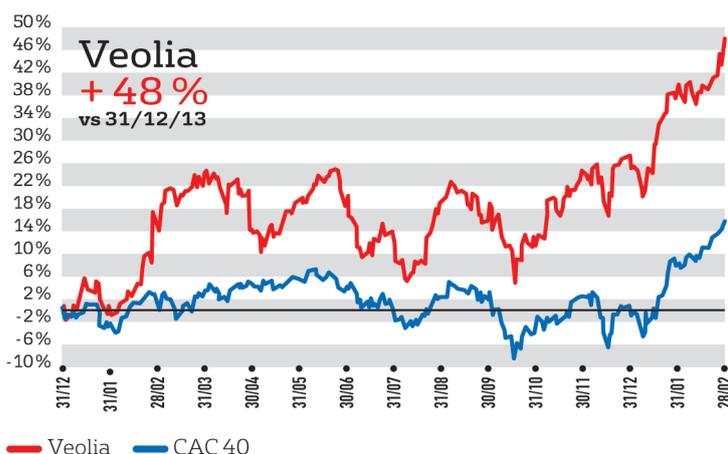
- Le coût de financement net retraité est en baisse de plus de 60 M€.
- Le taux d'impôt récurrent est ramené à 31,7 % contre 43 % en 2013 retraité.
- La part des minoritaires augmente légèrement à 122,9 M€ contre 116,5 M€ en 2013.
- Le Résultat net part du Groupe s'établit à + 246 M€ contre - 153 M€ en 2013 retraité.



Nos objectifs 2015

- Croissance du chiffre d'affaires
- Nouvelle croissance de l'EBITDA et du résultat opérationnel courant
 - Poursuite des bonnes performances opérationnelles
 - Effet des économies de coûts. Poursuite de l'exécution du plan de 750 M€ d'économies
- Le dividende sera couvert par le résultat net courant et payé par le Free Cash Flow
- Maîtrise de l'endettement net

Performance boursière depuis janvier 2014



Dividende

- Dividende maintenu à 0,70 € par action, payé à 100 % en numéraire au titre de l'exercice 2014
- Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale du 22 avril 2015 le versement d'un dividende de 0,70 € par action au titre de l'exercice 2014, payable en numéraire. La date de négociation ex-dividende est fixée au 5 mai 2015. Les dividendes 2014 seront versés à partir du 7 mai 2015
- Pour 2016, au titre de l'exercice 2015, le Conseil d'Administration a indiqué qu'il serait au moins égal à 0,70 € par action

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.

Votre Assemblée Générale
22 avril à 15 heures
Maison de la Mutualité, Paris 5^e

www.finance.veolia.com