

La lettre aux actionnaires



Antoine Frérot

Éditorial

Mesdames et Messieurs, chers actionnaires,

Au cours du premier semestre 2015, nos résultats ont à nouveau fortement progressé, démontrant la capacité de notre Groupe à améliorer régulièrement ses performances opérationnelles et financières, renforcer ses marges et suivre la stratégie de croissance rentable qu'il a arrêtée.

Au plan financier, presque tous nos indicateurs ont connu de très fortes hausses :

- notre chiffre d'affaires a augmenté de 7,3 % pour atteindre 12,3 Md€ ;
- notre EBITDA, quant à lui, s'est établi à 1 531 M€. Cette hausse de 16,5 % en données publiées, et de 6 % à périmètre et change constants, s'explique en particulier par la contribution, à hauteur de 110 M€, de nos économies de coûts ;
- en cumulé depuis le début 2012, nos économies nettes s'élèvent à près de 700 M€, ce qui nous place en avance sur notre feuille de route. Pour l'essentiel, elles proviennent de la réduction de nos frais de structure et de l'optimisation de notre politique d'achats ;
- quant à notre résultat net courant, il a été multiplié par 2 et s'élève à 321 M€.

Les progrès significatifs accomplis par notre Groupe confirment la pertinence de son plan de transformation et prouvent qu'il est fermement positionné sur une trajectoire vertueuse.

En parallèle, de nombreux succès commerciaux ont été engrangés, 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. Les appels d'offres remportés pour

l'eau potable de Lille, le traitement des eaux industrielles de LiuGuo Chemical en Chine, l'amélioration de l'efficacité énergétique de l'hôpital de Stockholm Sud, l'alimentation en eau de Monteria en Colombie, ou encore la cogénération d'électricité et de chaleur par biomasse en Irlande, sont autant d'illustrations de notre dynamisme commercial et du renouveau de nos offres.

Forts de ces résultats, nous abordons avec sérénité la dernière « ligne droite » de notre plan de transformation, c'est-à-dire le second semestre 2015.

Ce dernier sera notamment rythmé par :

- la finalisation de notre plan de développement 2016-2018, lequel sera présenté au Conseil d'administration et aux investisseurs en décembre prochain. Ce plan à 3 ans comprendra deux volets : d'un côté, une politique de croissance ; de l'autre côté, l'amélioration de notre efficacité opérationnelle ;
- la préparation de la Conférence des Nations Unies sur les changements climatiques, qui se tiendra à Paris en décembre prochain et à laquelle notre Groupe participera.

Vous pouvez compter sur mon engagement total au service de Veolia.

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

Antoine Frérot, Président Directeur général

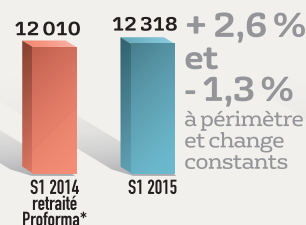
Chiffres clés au 30 juin 2015

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

→ Forte croissance des résultats

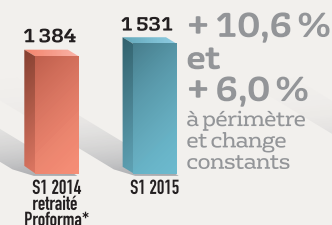
Chiffre d'affaires

(en millions d'euros)



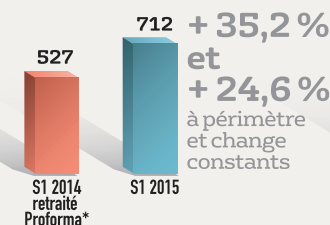
EBITDA

(en millions d'euros)



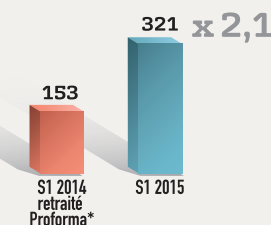
EBIT courant

(en millions d'euros)



Résultat net courant

(en millions d'euros)



* Les chiffres proforma sont hors Dalkia France et avec Dalkia International consolidée par intégration globale dès le 1^{er} janvier 2014

Chiffre d'affaires de 12 318 M€ contre 11 482 M€ au cours du S1 2014 retraité, soit une croissance de 7,3 % en courant et 3,3 % à change constant.

En données comparables, le chiffre d'affaires ressort en progression de +2,6 % en courant et en léger retrait de 1,3 % à périmètre et change constants.

La tendance est en amélioration dans toutes les zones au deuxième trimestre, à l'exception du pôle d'activités mondiales, sous l'effet du décalage de certains projets. La baisse du prix des énergies et des matières recyclées a pesé pour 114 M€ (- 1 % sur la croissance de l'activité).

- **En France**, à périmètre constant, l'activité est en repli de 2,6 % sur le semestre (**mais - 1,6 % au T2 après - 3,6 % au T1**). L'Eau est pénalisée par les renégociations contractuelles (- 70 M€), partiellement compensées par de bons volumes (+ 0,4 %) et une indexation tarifaire modérée (+ 0,4 %). La Propreté est en amélioration, avec une hausse de 3,8 % au T2 contre une baisse de 1,4 % au T1 grâce à des gains de contrats, des volumes en hausse de 4,0 % au T2 (contre 1,1 % au T1) et un effet moins défavorable des prix des matières recyclées.
- **L'Europe hors France** (+ 0,6 % en courant et - 2,3 % à périmètre et change constants) **est stable au T2 après un T1 en baisse de 3,5 %**. L'Allemagne est en retrait sous l'effet de la baisse du prix des énergies et de la poursuite de la restructuration du portefeuille commercial dans la Propreté. Le Royaume-Uni bénéficie d'un effet de mix d'activités favorable avec une hausse des volumes traités et une baisse des travaux de construction de PFI (- 52 M€) à faible marge. L'Europe Centrale et Orientale est en croissance de 1,6 % à périmètre et change constants avec, dans l'Eau, un effet prix de + 1,9 % et, dans l'Énergie, un climat plus favorable au T2.
- **Le Reste du monde enregistre de nouveau une bonne croissance** (+ 4,5 % au T2 à périmètre et change constants, après + 2,4 % au T1),

soit + 14,3 % en courant au total sur le semestre et + 3,4 % à périmètre et change constants, avec de bonnes performances en Asie (Chine et Japon) et en Amérique Latine qui compensent la baisse du prix des énergies aux États-Unis.

- **Les activités mondiales**, en baisse de - 3,3 % à périmètre et change constants, affichent une stabilité dans les déchets toxiques (effet baisse du prix du pétrole) et un repli dans les travaux.

EBITDA en forte hausse de + 10,6 % en courant, à 1 531 M€ contre 1 384 M€ au S1 2014 retraité proforma (+ 6,0 % à périmètre et change constants), principalement grâce à la poursuite des économies de coûts.

EBIT courant en très forte progression à 712 M€ contre 527 M€ au S1 2014 retraité proforma, en croissance de 35,2 % en courant et + 24,6 % à périmètre et change constants.

Résultat net courant part du Groupe multiplié par plus de 2, à 321 M€ contre 153 M€ au S1 2014 retraité proforma, grâce à la très forte croissance de l'EBIT courant et à la baisse des frais financiers. Le résultat net publié part du Groupe s'établit à 353 M€, contre 127 M€ au S1 2014 proforma (+ 178 %), grâce en particulier à une contribution de 25 M€ de Transdev.

Endettement Financier Net de 9 223 M€ au 30 juin 2015, contre 8 936 M€ au 30 juin 2014.

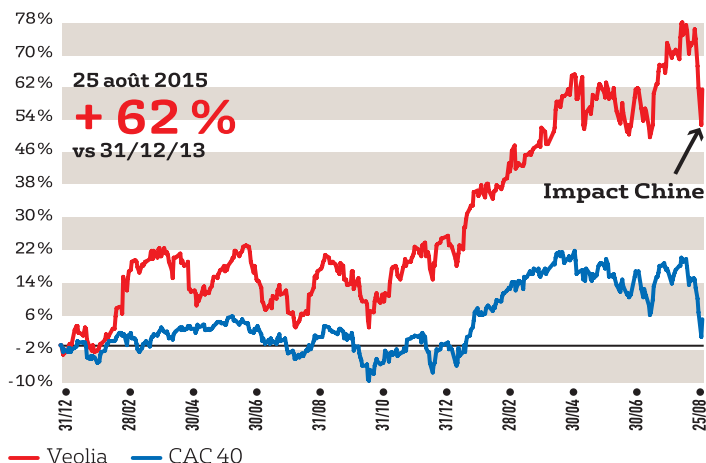
- L'endettement financier net ressort en hausse du fait d'un effet change défavorable cumulé de 764 M€ depuis le 30 juin 2014. Corrigé de cet effet change, l'endettement financier net aurait été en baisse de 477 M€.

Free Cash Flow net de 552 M€ (hors variation saisonnière du besoin en fonds de roulement généré au cours du premier semestre).

Confirmation de 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



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.

Calendrier 2015

- Jeudi 5 novembre**
Information trimestrielle au 30 septembre
- Lundi 14 décembre**
Investor Day