

La lettre aux actionnaires



Antoine Frérot

Éditorial

Mesdames et Messieurs, chers actionnaires,

Les résultats trimestriels que nous venons de publier sont à nouveau très satisfaisants. Ils traduisent en chiffres, de manière incontestable, le succès de la stratégie de croissance rentable et sélective que notre Groupe a choisie. Trimestre après trimestre, se confirment à la fois l'amélioration de nos performances opérationnelles et financières, la pertinence du plan de transformation que nous avons mis en œuvre et la bonne marche de Veolia.

Au plan financier, le troisième trimestre 2015 a été marqué par :

- **le retour de la croissance organique.** Sur les 9 premiers mois de l'année, notre chiffre d'affaires a augmenté de 6,1 % et est stable à périmètre et change constant, pour s'établir à 18 288 M€, en particulier grâce au dynamisme de nos activités en Asie, en Amérique Latine, au Moyen-Orient et en Afrique ;
- **le franchissement de la barre des 2 milliards d'euros par notre EBITDA.** Il s'élève à 2 148 M€, soit une progression de 14,1 % et de 6,4 % à périmètre et change constant. Celle-ci résulte pour l'essentiel de la réduction de nos dépenses, de la hausse des volumes vendus et d'une bonne dynamique commerciale ;
- **des économies de coûts en avance sur notre feuille de route,** puisque nous avons d'ores et déjà atteint notre objectif 2015 d'économies nettes cumulées, à savoir 750 M€ ;
- **le doublement de notre résultat net courant,** qui s'élève désormais à 410 M€. Ceci nous place en bonne position pour atteindre un

autre de nos objectifs 2015 : couvrir intégralement le dividende par le résultat net courant.

Tous nos grands indicateurs financiers ont donc progressé. En parallèle, notre développement commercial s'est poursuivi à un rythme encourageant, avec l'obtention de nouveaux contrats qui consolident nos activités, rééquilibrent progressivement notre portefeuille entre municipalités et industriels, et accentuent notre leadership dans les métiers de l'environnement.

Notre plan de développement 2016 - 2018 est en cours de finalisation et sera présenté aux investisseurs le 14 décembre. Il s'articulera autour de deux volets, qui établiront notre Groupe encore plus fermement sur la trajectoire vertueuse qui est la sienne depuis quatre ans : une politique de croissance organique, doublée de quelques acquisitions, et l'amélioration de notre efficacité opérationnelle.

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

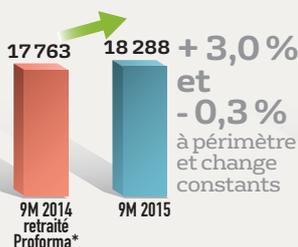
Antoine Frérot, Président Directeur général

Chiffres clés au 30 Septembre 2015

→ Forte croissance des résultats

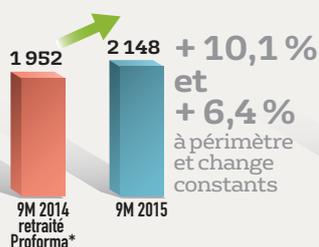
Chiffre d'affaires

(en millions d'euros)



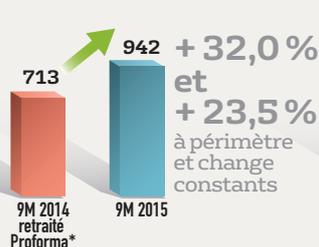
EBITDA

(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

Retour de la croissance organique positive du chiffre d'affaires au troisième trimestre 2015

En données comparables, le chiffre d'affaires ressort en progression de + 3,0 % en courant et stable à périmètre et change constants (- 0,3 %). L'amélioration est particulièrement forte au T3 avec une progression à périmètre et change constants de + 1,7 %, après - 1,2 % au T2 et - 1,4 % au T1.

La tendance est en amélioration sensible dans toutes les zones au troisième trimestre (données ci-après à périmètre et change constants).

- **En France**, l'activité est quasi-stable au T3 après - 1,6 % au T2 et - 3,6 % au T1. L'Eau demeure pénalisée par les renégociations d'importants contrats, partiellement compensées par de bons volumes et une indexation tarifaire modérée. La Propreté est stable au T3 et en croissance modérée sur neuf mois.
- **L'Europe hors France** est stable au T3 après un T1 en baisse de 3,5 % et un T2 à - 0,7 %. L'Allemagne est en retrait de 6,9 % 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 est en retrait de 3,6 % à périmètre et change constants comme au S1 mais bénéficie toujours d'un effet de mix d'activités favorable avec une baisse des travaux de construction à faible marge. L'Europe Centrale et Orientale reste sur une bonne dynamique et enregistre une croissance de + 4,4 % au T3 après + 1,6 % au S1.
- **Le reste du monde** enregistre également une accélération de sa croissance, de + 7,7 % au T3, après + 3,4 % au S1, avec de bonnes performances dans toutes les zones et en particulier en Chine, en Amérique Latine et en Afrique Moyen-Orient.
- **Les activités mondiales**, ont enregistré une activité stable au T3 avec un retour de la croissance dans les déchets toxiques en dépit de l'effet négatif de la baisse du prix des huiles. Le pôle ingénierie demeure en retrait du fait de la fin de la construction de l'usine de Hong Kong. Le carnet de commandes est cependant en croissance de 17 % comparé à fin septembre 2014.

Poursuite de la forte croissance de l'EBITDA à 2 148 M€, soit + 6,4 % en données comparables, principalement grâce aux économies de coûts.

EBIT courant en très forte progression à 942 M€, soit + 23,5 % à périmètre et change constants.

Résultat net courant part du Groupe multiplié par 2, à 410 M€ grâce notamment à la progression de l'EBIT courant et à la baisse des frais financiers.

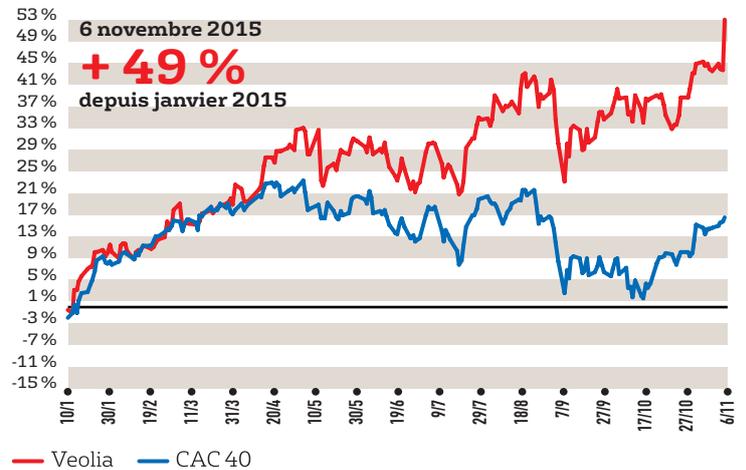
Endettement Financier Net stable à 8 977 M€ au 30 septembre 2015, contre 8 909 M€ au 30 septembre 2014. Hors l'impact négatif des changes de 433 M€, l'endettement net serait réduit de 365 M€.

Free Cash Flow net 9 mois de - 12M€, en amélioration de 195 M€, grâce à la forte croissance de l'EBITDA et la bonne maîtrise des investissements industriels.

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 2015



Agenda

Lundi 14 décembre 2015
Investor Day

Jeudi 25 février 2016
Publication des comptes annuels 2015

Comité consultatif des Actionnaires du 8 Octobre 2015 : les enjeux de la COP21



COMPTE RENDU DE
PATRICK SANDEVOIR

La réunion du Comité Consultatif des Actionnaires de Veolia du 8 octobre dernier fut exclusivement consacrée à une présentation des engagements de Veolia en matière de Développement Durable ainsi que des enjeux de la Conférence sur le Climat, la COP 21, qui se tient à Paris prochainement.

Rappelant les propos d'Antoine Frérot « Le nouveau Veolia est un acteur majeur de la

préservation de l'environnement, ancré dans les territoires et riche de l'expertise et de la performance de ses collaborateurs », la Directrice Adjointe du Développement Durable de Veolia, Hélène Lebedeff, nous a présenté les engagements du Groupe, organisés selon 3 axes :

- les engagements pour les femmes et hommes de notre entreprise ;
- les engagements de Veolia pour ressourcer la planète et pour ressourcer les territoires ;
- la lutte contre le dérèglement climatique est devenue un enjeu majeur auquel Veolia contribue, au côté de ses clients, grâce à des solutions novatrices.

À travers sa mission « ressourcer le monde », Veolia agit pour un développement bas carbone et promeut ainsi 3 mots d'ordre :

- changer le modèle d'usage des ressources ;
- mettre en œuvre le principe pollueur/payeur ;
- s'attaquer aux émissions des polluants atmosphériques à courte durée de vie.

C'est dans ce cadre que Veolia se mobilise pour qu'un prix du carbone soit mis en place dans l'Union Européenne.

Veolia suggère ainsi que la planète passe d'une économie linéaire à une économie circulaire permettant à des déchets industriels d'être recyclés en nouvelles matières

premières, et qu'un accord soit rapidement conclu afin de réduire les émissions de gaz à effet de serre d'ici 2100.

À travers ses différents métiers touchant à l'environnement et son expertise, Veolia considère qu'elle a un rôle essentiel à jouer dans la protection de l'environnement.

C'est pour cette raison qu'elle s'est investie dans la conférence COP 21 organisée dans le cadre des Nations Unies et dont l'objectif est d'aboutir à un accord international applicable à tous les pays pour maintenir le réchauffement climatique en deçà de 2 degrés d'ici 2100.