

La lettre aux actionnaires



Antoine Frérot

Éditorial

Mesdames et Messieurs, chers actionnaires,

Une année intense et réussie, une croissance solide et profitable, des résultats supérieurs aux objectifs que nous nous étions fixés : c'est ce qu'expriment les comptes 2017 de notre Groupe.

2017 était la deuxième année de notre plan de développement : elle a d'abord été marquée par un **net retour de la croissance**, puisque notre chiffre d'affaires a progressé de 4,9 % à change constant pour s'établir à 25,1 Md€. VEOLIA était très attendu sur ce thème et a démontré avec succès que ses efforts de développement et de renouvellement de ses offres, ainsi que la mobilisation de moyens commerciaux supplémentaires, ont porté des fruits concrets.

Nos zones de plus fortes croissances ont été l'Amérique latine, l'Asie, l'Amérique du Nord, l'Europe Centrale et Orientale. Mais dans toutes les régions où VEOLIA est implanté, nous avons effectué de magnifiques conquêtes, auprès des industriels ou des municipalités, sur nos marchés traditionnels ou sur les nouvelles frontières des métiers de l'environnement. Ces réussites commerciales continueront de produire des effets en 2018.

Les autres indicateurs financiers de 2017 traduisent le renforcement de nos performances opérationnelles, l'amélioration de notre rentabilité, la maîtrise de notre endettement et le bon usage des capitaux employés. Ainsi :

- notre EBITDA s'est élevé à 3,3 Md€, soit une progression de 2,7 % à change constant ;
- le résultat net courant part du Groupe, de 623 M€, a augmenté de 7,3 % à change constant et hors plus-values ;

- nos économies de coûts, de 255 M€, sont en phase avec l'objectif de 250 M€ que nous nous étions assigné ;
- notre endettement financier net, d'un montant de 7,8 Md€, est demeuré stable et ne représente plus que 2,4 fois l'EBITDA.

Ces résultats sont d'autant plus satisfaisants qu'au début de l'année 2017, l'environnement économique était peu favorable à nos activités. Les difficultés initiales ont été rapidement circonscrites puis compensées, **signe de la vitalité de notre Groupe et de sa réactivité**.

L'année 2017 a illustré ce dont notre Groupe est capable et ce qu'il porte en lui ; elle nous place également en bonnes conditions pour atteindre les **engagements que nous avons pris pour 2018** : assurer une croissance soutenue de notre chiffre d'affaires, dégager au moins 300 M€ d'économies de coûts – c'est-à-dire 50 M€ de plus qu'en 2017 –, et faire progresser notre EBITDA à un rythme supérieur à celui de l'an passé.

Forts de l'accélération de notre croissance tout au long de 2017, nous pouvons ainsi aborder l'avenir avec **confiance et ambition**, pour devenir, à terme, **la référence du marché des services à l'environnement**.

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

Antoine Frérot, Président Directeur général

Chiffres clés au 31 décembre 2017

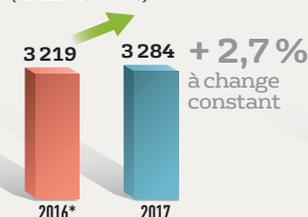
Chiffre d'affaires

(en millions d'euros)



EBITDA

(en millions d'euros)



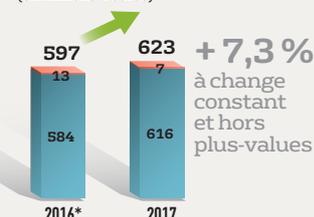
EBIT courant

(en millions d'euros)



Résultat net courant

(en millions d'euros)



*2016 Proforma IFRSS et y compris IFRIC 12

■ Résultat net courant hors plus-values ■ Plus-values nettes

Au cours de l'exercice 2017 votre Groupe a enregistré des performances très satisfaisantes

- **Chiffre d'affaires de 25 125 M€ contre 24 187 M€ en 2016, en croissance solide de +3,9 % en courant, de +4,9 % à change constant et de +3,5 % à périmètre et change constants.**
- En France, l'activité est stable (-0,1 %) mais est en croissance de 1,8 % à périmètre constant.
- L'Europe hors France est en nette progression de +6,4 % à change constant. Toutes les régions enregistrent une croissance soutenue à l'exception de l'Italie (-1,6 %).
- À change constant, le Reste du monde enregistre une croissance forte (+11,6 %). L'Amérique du Nord progresse de 10,3 %, l'Asie de 21,2 % avec une croissance de 23,7 % en Chine, l'Amérique Latine de 22,4 % ; le Pacifique a retrouvé la croissance, à +7,7 %.
- Les Activités mondiales sont stables (-0,4%) à change constant. Les Déchets Spéciaux progressent sensiblement (+5,7 %). Les activités de travaux de VEOLIA Water Technologies sont en retrait de 6,4 % mais les prises de commandes sont en croissance de 9 %, à 2 Mds€.
- **EBITDA en hausse de 2 % en données courantes, à 3 284 M€, et**

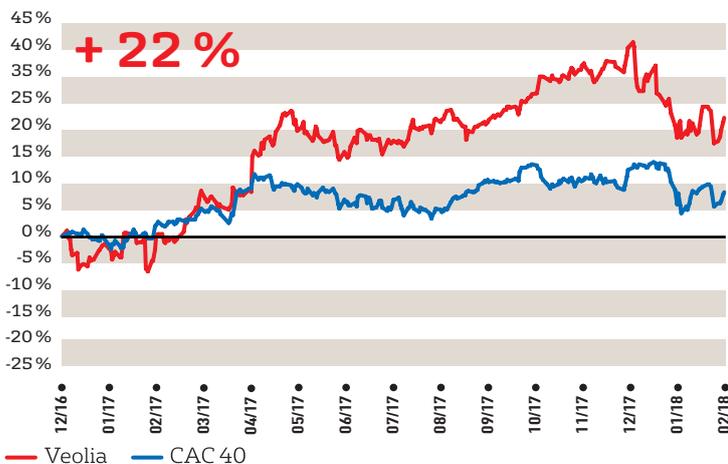
de +2,7 % à change constant. L'EBITDA a bénéficié de ses deux leviers de croissance, les économies de coûts (255 M€) d'une part et la croissance soutenue du chiffre d'affaires d'autre part, qui ont plus que compensé le pincement lié à la très faible indexation tarifaire des contrats, les coûts commerciaux renforcés et un effet de base défavorable dû à des éléments non-récurrents en 2016. Au total, l'EBITDA ressort en hausse de 86 M€, soit +2,7 % à change constant.

- **EBIT Courant de 1 519 M€ contre 1 460 M€, en croissance de 4,1 % en courant et de 5,3 % à change constant.**
- **Croissance du Résultat Net courant part du groupe de 4,4 % et de +6,1 % à change constant, à 623 M€ contre 597 M€.** Corrigé des plus-values de cessions nettes, le résultat net courant part du groupe est en hausse de **7,3 %** à change constant.
- **Le Free cash-flow net s'élève à 655 millions d'euros** au 31 décembre 2017.
- **L'Endettement financier net s'établit à 7 841 millions d'euros**, contre 7 812 millions d'euros. Le levier ressort à 2,4x au 31/12/2017, stable.

Dividende de 0,84 € par action, payé à 100 % en numéraire au titre de l'exercice 2017 contre 0,80 € par action en 2016.

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale du 19 avril 2018 le versement d'un dividende de 0,84 € par action au titre de l'exercice 2017, payable en numéraire. La date de négociation ex-dividende est fixée au 14 mai 2018. Les dividendes 2017 seront versés à partir du 16 mai 2018.

Performance depuis le 1^{er} janvier 2017



Perspectives

2018 (à change constant) :

- Poursuite d'une croissance soutenue du chiffre d'affaires
- Croissance de l'EBITDA supérieure à celle de 2017
- Réductions de coûts supérieures à 300 M€

2019* :

- Poursuite de la croissance du chiffre d'affaires et plein effet des économies
- EBITDA compris entre 3,3 et 3,5 Mds € (hors IFRIC 12), soit entre 3,5 Mds € et 3,7 Mds € y compris IFRIC 12

Croissance du dividende en ligne avec celle du résultat net courant

* À change constant (base fin 2016)

Agenda 2018

Jeudi 19 avril à 15 h
Assemblée Générale à la Mutualité (Paris 5^e)

Jeudi 3 mai
Information trimestrielle au 31 mars 2018

Mercredi 1^{er} août
Publication des comptes semestriels 2018

www.finance.veolia.com

Comité consultatif des actionnaires du 27 novembre 2017

Visite de la station d'épuration Amphitria et de l'usine de production d'eau potable de La Valette



Compte-rendu de **PATRICK SANDEVOIR**, Membre du CCA

La dernière réunion du comité consultatif des actionnaires de VEOLIA s'est déroulée le lundi 27 novembre 2017 dans la région de Toulon avec la visite de **deux installations. La première** a concerné la station d'épuration du **Cap Sicié** mise en service en 1997. Construite sur une plate-forme gagnée sur la mer, son accès s'effectue par

un tunnel d'1,2 kilomètre traversant une colline. Ces prouesses technologiques ont permis de préserver un site exceptionnel. Le site traite les eaux usées de sept communes de l'agglomération de Toulon soit une population d'environ 550 000 habitants. Ces eaux usées sont filtrées, les boues issues de ces traitements sont incinérées et les fumées traitées, ce qui permet de limiter le mieux possible les déchets ultimes. L'eau rejetée en mer pourrait aisément être rendue potable ! VEOLIA, qui a construit cette installation,

la gère depuis son origine en délégation de service public pour l'agglomération toulonnaise. **La seconde** a été consacrée à l'usine de production d'eau potable de **La Valette**. Construite au sommet d'une colline, elle est alimentée par l'eau provenant essentiellement du bassin de Carcès : 11 millions de m³ d'eau ont été produites en 2016. Le syndicat intercommunal d'alimentation en eau potable de La Valette a confié à VEOLIA la gestion de l'installation. Le contrat en cours a prévu une rénovation importante de l'usine, la prise en compte

de nouvelles contraintes environnementales et réglementaires, notamment en limitant les volumes d'eaux prélevés, des économies d'eau en recyclant les eaux de lavage ainsi qu'une amélioration de l'eau traitée. VEOLIA a le souci constant d'améliorer les processus de ces installations afin d'en améliorer les rendements et de limiter les conséquences de leur fonctionnement, ce qui en fait un acteur de l'écologie. Ces deux installations sont des vitrines de VEOLIA, qui peut ainsi exporter son savoir-faire.