

La lettre aux actionnaires



Antoine Frérot

Éditorial

Mesdames et Messieurs, chers actionnaires,

Première année de notre nouveau plan stratégique, l'année 2020 fut bouleversée par la crise sanitaire et économique due à la pandémie de coronavirus. Dans ces circonstances exceptionnelles, les comptes de l'exercice 2020 expriment la forte résilience de notre entreprise, sa réactivité et sa capacité de rebond :

- avec 26 Md€, notre chiffre d'affaires s'est maintenu à haut niveau, avec un retour de la croissance au 4^e trimestre de + 0,9 % à change constant ;
- notre EBITDA a atteint 3641 M€ : il est supérieur à l'objectif révisé que nous nous étions fixé en début de pandémie ;
- nos économies, d'un montant de 550 M€, sont très supérieures à l'objectif initial de 250 M€ que nous nous étions assigné. Elles proviennent pour 278 M€ de notre programme d'efficacité récurrent et pour 272 M€ du programme complémentaire *Recover & Adapt* lancé en avril 2020 afin de limiter l'effet négatif de la crise sur nos résultats ;
- avec 415 M€, le résultat net courant part du Groupe demeure largement positif malgré l'ampleur de la récession qui a frappé la plupart des pays du monde.

Grâce aux mesures prises rapidement, **notre Groupe a effacé les effets de la crise et retrouvé une trajectoire positive en moins de 9 mois**. Ainsi, nos activités ont connu un très fort rebond dès le 3^e trimestre 2020 : notre résultat du 3^e trimestre 2020 a dépassé celui du 3^e trimestre 2019, et malgré la deuxième vague épidémique, nos performances du 4^e trimestre ont elles aussi été supérieures à celles de l'année précédente.

Notre dynamique commerciale s'est poursuivie avec vigueur, ciblant en priorité les nouvelles activités qui constitueront les relais de croissance de demain. Parmi les contrats engrangés

en 2020 et qui sont emblématiques de notre stratégie, signalons la reprise du réseau de chaleur de la rive droite de Prague ; la création, au Japon, d'une Joint-Venture avec Mitsui et Seven Eleven pour construire une nouvelle usine de recyclage des plastiques PET ; l'acquisition d'Osis, en France, spécialiste de l'entretien des réseaux et ouvrages d'assainissement ; le partenariat avec Solvay pour développer l'économie circulaire des batteries de véhicules électriques ; l'accord avec General Electric pour recycler les pales des turbines des éoliennes terrestres...

Par ailleurs, nous avons engagé le projet de rapprochement de Veolia et de Suez, pour devenir le champion mondial de la transformation écologique. Ce projet est le plus important pour votre Groupe depuis 30 ans.

La pression grandissante de l'opinion publique, le Green Deal européen et les plans de relance annoncés dans de nombreux pays font en effet de **l'ambition écologique une nécessité**.

Grâce à une complémentarité unique, le nouveau Groupe résultant de ce **grand projet industriel**, totalisera un chiffre d'affaires de près de 40 Mds d'euros à travers le monde et répondra aux attentes de **l'ensemble des parties prenantes : nos clients** tout d'abord - collectivités et clients industriels - bénéficieront de solutions innovantes et d'une offre commerciale renforcée pour réduire durablement leur impact environnemental ; **l'ensemble des salariés**, pour lesquels ce nouvel ensemble, plus innovant et international, offrira encore davantage de perspectives et d'opportunités. Enfin, cette opération, **au financement déjà sécurisé**, sera créatrice de valeur dès la première année pour les **actionnaires** de Veolia comme pour ceux de Suez. ●●●

Sommaire

2 Résultats annuels 2020 : une très forte capacité de résistance et de rebond face à la crise

3 • Perspectives 2021
4 Les éléments principaux et les étapes clés de l'offre de rapprochement Veolia-Suez

5 Raison d'être - Performance plurielle
6 • Performance boursière depuis le 1^{er} janvier 2020
• Agenda 2020

●●● Le 6 octobre dernier, nous avons ainsi acquis 29,9 % du capital de Suez auprès d'Engie au prix de 18€ par action, avec l'objectif d'en acquérir la totalité.

La seconde étape de notre opération a été franchie le 8 février avec notre Offre Publique d'Achat visant à acquérir les 70,1 % du capital restant de Suez, au prix de 18€ par action.

Vous trouverez dans cette Lettre, après la présentation des comptes annuels, le rappel des principales caractéristiques de notre offre ainsi qu'un point détaillé sur les différentes étapes de notre projet de rapprochement et son calendrier de réalisation, qui dépend notamment de l'obtention des autorisations des autorités de la concurrence en Europe.

Ainsi, malgré les bouleversements connus en 2020, les enjeux écologiques demeurent et rendent, sur le long terme, le contexte particulièrement favorable à nos activités. Notre programme stratégique *Impact 2023* conserve donc toute sa pertinence, et ce d'autant plus que :

- la crise a confirmé la justesse de nos choix, puisque les activités que nous avons décidé de développer ont très bien résisté et ont été très demandées durant celle-ci ;

- Veolia est en position idéale pour bénéficier des plans de relance, dont une part importante sera consacrée, dans plusieurs pays clés pour son développement, à la transformation écologique.

En 2021, nous allons poursuivre le déploiement de notre stratégie, en recherchant, pour chacune de nos activités, l'impact maximal qu'elle peut apporter. En termes financiers, notre objectif est de retrouver nos performances d'avant-crise. En pratique, nous visons fin 2021 un chiffre d'affaires supérieur à celui de 2019 et un EBITDA supérieur à 4 Md€, en croissance d'au moins 10 % par rapport à 2020. Par ailleurs, notre objectif d'économies de coûts s'élève à 350 M€, dont 250 M€ au titre de notre programme récurrent d'efficacité et 100 M€ au titre de notre programme complémentaire *Recover & Adapt*.

Ainsi, Veolia possède de très solides perspectives de développement conjuguée à une remarquable capacité à absorber les chocs. Notre projet de rapprochement avec Suez les renforcera encore et nous positionnera idéalement pour répondre au défi de ce siècle : la transformation écologique.

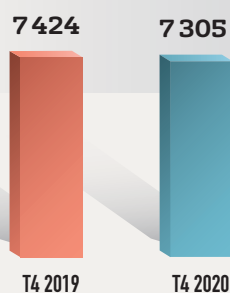
A toutes et à tous, j'adresse mes plus cordiales salutations.

Antoine Frérot, Président Directeur général

Résultats annuels 2020 : une très forte capacité de résistance et de rebond face à la crise

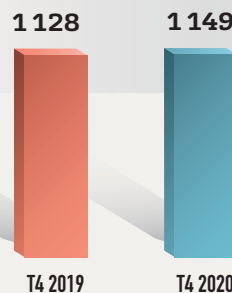
Retour de la croissance au 4^e trimestre 2020 :

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)



+0,9 %
à change constant

EBIT courant (en millions d'euros)



+4,2 %
à change constant

Chiffres clés 2020

Chiffres d'affaires	26 010 M€
EBITDA	3 641 M€
EBIT courant	1 275 M€
Résultat net courant	415 M€
Free cash flow	507 M€

Au cours de l'année 2020 votre groupe a démontré son exceptionnelle capacité de résistance et de rebond face à la crise

- Chiffre d'affaires de 26 010 M€ contre 27 189 M€ en 2019, en repli de 4,3 % en courant, de 2,9 % à change constant et de 2,5 % à périmètre et change constants.

La variation des changes a été défavorable de 1,5 % sur l'évolution du chiffre d'affaires de l'exercice 2020 (-401 M€).

À change constant, l'évolution de l'activité a été de -2,9 %, pénalisée au premier (-1,3 %) et au deuxième trimestre (-11,0 %) par les confinements mis en place du fait de la crise sanitaire puis s'est redressée au troisième trimestre (-0,6 %) et a retrouvé la croissance au dernier trimestre (+0,9 %).

Au quatrième trimestre, malgré la deuxième vague de l'épidémie impactant l'activité dans les déchets tertiaires et commerciaux dont les volumes sont légèrement en retrait par rapport à 2019, les segments géographiques France et Europe hors France ont confirmé la croissance retrouvée dès le troisième trimestre de l'exercice. Les opérations du Groupe dans le Reste du Monde ont quasiment retrouvé au dernier trimestre leur niveau d'activité 2019. Les Activités Mondiales après un rebond au troisième trimestre (notamment dans la construction) se sont stabilisées au dernier trimestre.

Par zone géographique et à change constant, les évolutions sur l'ensemble de l'année 2020 ont été les suivantes :

- En France, l'activité a enregistré un repli de -3,9 %. L'Eau est en baisse de -2,2 % sous l'effet de la baisse des travaux au premier semestre liée aux mesures de confinement mais sur l'exercice les volumes sont haussés de 0,8 % après une année 2019 déjà en croissance, et les tarifs ont progressé de 1,5 %. Les Déchets ont affiché un repli de -5,9 %, mais ont retrouvé la croissance au deuxième semestre (+1,6 %), avec en particulier une hausse de +2,5 % au T4.
 - L'Europe hors France a affiché une belle résistance à la crise, en croissance de +0,4 %, avec un 4^e trimestre en hausse de +5,3 %. Cette progression est principalement portée par l'Europe Centrale et Orientale, en hausse de +6,3 % sur l'exercice. L'Europe du Nord est en baisse de 3,1 % sur l'exercice, mais est en hausse de +1,1 % au T4 grâce au retour à un niveau normal d'activité. Le Royaume-Uni (y compris l'Irlande) est en retrait de 4,6 % sous l'effet du confinement. L'Europe du Sud est ressortie en croissance de +2,1 % sur l'exercice.
 - Le Reste du monde est ressorti en repli de 1,7 % à périmètre et change constant. L'Asie est en hausse de +0,7 %. La Chine a retrouvé la croissance, avec une progression de +4,1 % au T4, notamment portée par la forte croissance de l'activité Déchets Dangereux (+27 %). L'Amérique Latine est en hausse de +6,6 %, grâce à une bonne indexation tarifaire et des acquisitions ciblées. L'Amérique du Nord est en repli de 3,2 % à périmètre et change constant principalement sous l'effet d'une activité réduite avec les raffineries pétrolières. Bonne résistance de la zone Pacifique (-0,7 %) et de l'Afrique Moyen Orient (-0,9 %).
 - Les Activités mondiales ont enregistré un retrait de 5,3 % à change constant et sont stables au quatrième trimestre. L'activité Construction a enregistré une croissance de Veolia Water Technologies (+3,7 %), avec notamment les bonnes performances de l'activité dessalement, la Sade est en repli de 6,8 % mais a fortement rebondi au deuxième semestre avec le redémarrage des chantiers après le confinement. L'activité Déchets Toxiques a subi l'arrêt de l'activité industrielle au cours du premier semestre et retrouve désormais des volumes proches de ceux de 2019.
- **Par métier, à change constant**, l'Eau est en légère baisse de -1,0 %, avec des volumes stables, des prix en croissance de +0,7 % mais une activité Travaux temporairement pénalisée par les mesures sanitaires. Les Déchets sont en repli de -3,2 %, avec des volumes en repli de -5,2 % et des prix en hausse de +2,0 %. L'Energie est en baisse de -5,8 % mais de seulement -2,0 % à données comparables après la cession de l'activité chauffage aux États-Unis fin 2019.

■ EBITDA de 3 641 M€ contre 4 022 M€ en 2019

- L'effet change a pénalisé la hausse de l'EBITDA à hauteur de 59 M€ et l'effet périmètre est défavorable de 36 M€.
- L'EBITDA est en repli en 2020 de 8,0 % à change constant principalement sous l'effet de la baisse d'activité (liée à la crise sanitaire) dont l'impact a été réduit grâce au plan d'économies spécifique, *Recover and Adapt*.

■ EBIT Courant de 1 275 M€ contre 1 730 M€ en 2019, en baisse de 24,8 % à change constant

■ Résultat Net courant part du groupe de 415 M€ contre 760 M€ en 2019

■ Le Résultat Net part du Groupe ressort à 89 M€, contre 625 M€ en 2019

- Il inclut des charges de restructuration de 95 M€ (contre 121 M€ en 2019) et des dépréciations non récurrentes de 231 M€ dont les principaux éléments sont au Maroc et en Amérique Latine.

- **Le Free cash-flow net s'élève à 507 M€** grâce à des investissements nets maîtrisés (2 151 M€ en baisse de 50 M€) et à une nouvelle amélioration du BFR (en baisse de 233 M€ grâce à une politique de recouvrement très stricte).

■ L'Endettement financier net s'établit à 13 217 M€

- En 2019, l'endettement financier net avait bénéficié du produit de cession de l'activité de chauffage aux États-Unis à hauteur de 1,25 Md\$. En 2020, le Groupe a réinvesti 1 476 M€ en acquisitions ciblées et a financé l'acquisition de 29,9 % du capital de Suez à hauteur de 1 453 M€ en dette. Le levier financier ressort à 3,2x au 31/12/2020, hors acquisition des 29,9 % de Suez. Hors acquisitions de 2020, l'Endettement Financier Net est en baisse de 392 M€, à 10 288 M€.

Hausse du dividende, à 0,70€ par action, payé à 100 % en numéraire au titre de l'exercice 2020.

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale du 22 avril 2021 le versement d'un dividende de 0,70€ par action au titre de l'exercice 2020, payable en numéraire. La date de détachement du dividende est fixée au 10 mai 2021. Les dividendes 2020 seront versés à partir du 12 mai 2021.

Perspectives 2021 ¹

En dépit de la poursuite de la crise sanitaire sur la première partie de l'exercice, Veolia devrait plus que compenser les effets défavorables de 2020 et prévoit de réaliser une forte croissance de ses résultats

- Chiffre d'affaires : supérieur au niveau de 2019

- Économies de coûts de 350 M€ : 250 M€ au titre du plan d'efficacité récurrent et 100 M€ d'économies complémentaires non récurrentes au titre du plan *Recover & Adapt*

- EBITDA supérieur à 4 Mds€ soit une croissance supérieure à +10 % par rapport à 2020

- Endettement Financier Net ramené en-dessous de 12 Mds€ à fin 2021 et leverage ratio inférieur à 3x

- Objectif du retour à la politique de distribution pré-crise au titre de 2021

¹ à change constant

Les éléments principaux et les étapes clés de l'offre de rapprochement Veolia-Suez

Une opération créatrice de valeur

- › Synergies opérationnelles et d'achats estimées à 500 millions d'euros
- › Opération fortement relative grâce au plein effet plein des synergies

Les principales étapes

- › **6 octobre 2020** : acquisition de 29,9 % du capital de Suez auprès d'Engie, à 18€ par action
- Prime de 75 % par rapport au cours de Suez non affecté du 30 juillet 2020
- › **7 janvier 2021** : Lettre au Conseil d'Administration de Suez et proposition d'Offre
- › **3 février 2021** : Veolia recouvre l'ensemble de ses droits d'actionnaire suite à un jugement du tribunal judiciaire de Nanterre
- › **8 février 2021** : dépôt auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) d'une Offre Publique d'Achat sur les 70,1 % du capital restant de Suez, à 18€ par action
- › **11 mars 2021** : Veolia propose à Suez de conserver l'ensemble de ses activités en France au sein d'un même groupe, soit un périmètre de plus de 5 Mds€ de chiffre d'affaires, et 25 000 salariés. La société à mission Meridiam a confirmé son intérêt pour reprendre l'ensemble.

Calendrier

- › Les discussions avec les autorités de la concurrence en Europe et dans une vingtaine de pays, entamées en novembre dernier, se poursuivent normalement.
Elles devraient aboutir à un feu vert d'ici 6 à 12 mois
- Cessions anti trust estimées entre 4 et 5 Mds€
- › Notre Offre publique d'achat pourra être clôturée une fois obtenues ces autorisations anti-trust.

Pour plus d'informations, le projet de rapprochement a été détaillé dans la Lettre aux actionnaires de Novembre 2020.

Raison d'être – Performance plurielle

Veolia a renforcé ses engagements en faveur des cinq parties prenantes : collaborateurs, clients, actionnaires, la société, la planète, dans le cadre du plan stratégique Impact 2023 et en lien avec sa raison d'être.



Les objectifs de développement durable (ODD) de l'ONU

Veolia participe à plus ou moins grande échelle à la mise en œuvre de chacun des 17 ODD avec un impact direct sur **13** d'entre eux.



Nouvelle amélioration de la performance ESG de Veolia en 2020

Sur 4 de ses objectifs non financiers particulièrement cruciaux : la satisfaction clients, le climat, l'engagement des salariés, et l'accès aux services essentiels, Veolia a significativement progressé en 2020, malgré la crise sanitaire :

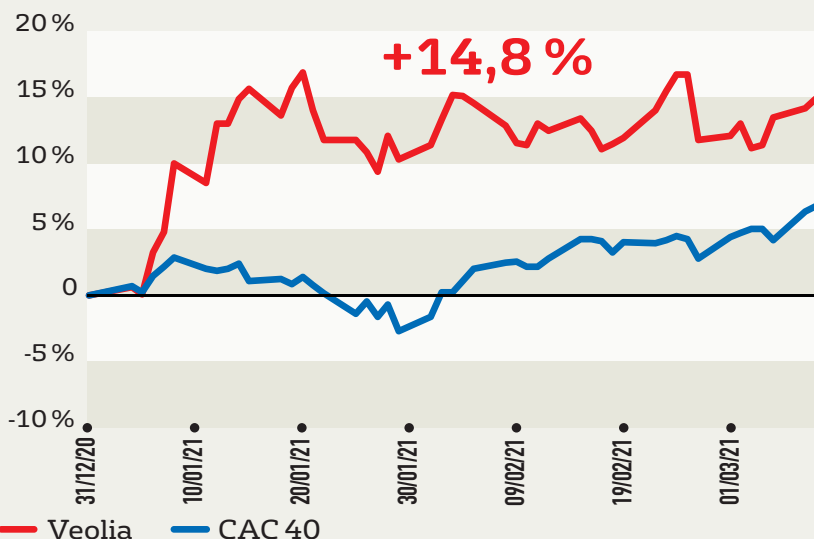
► Ainsi s'agissant par exemple de la lutte contre le changement climatique au titre de laquelle Veolia s'est engagé à éradiquer le charbon de son mix énergétique en Europe d'ici 2030 avec 400 M€ d'investissements à réaliser d'ici 2023, 104 M€ ont déjà été investis fin 2020.

Signalons en particulier 3 très beaux succès en matière de notation extra-financière.

- **Classement CDP Climat** (Carbon Disclosure Project) passé de B+ à A-
- **Indice FTSE4Good** : Veolia conserve sa place de n°1 du sous-secteur des Water Utilities, devant Suez (2^e) et entre dans le top 5 % du secteur des Utilities (sur 76 entreprises sélectionnées dans l'indice).
- **Notation par ISS-ESG** (anciennement Oekom) : Veolia prend la 1^{re} place du secteur des Utilities/Multi-Utilities (sur 60 entreprises).

« La performance ESG du Groupe s'est encore améliorée en 2020 avec une progression dans l'ensemble des classements et des indices. »

Performance boursière depuis le 1^{er} janvier 2021



Agenda 2021

Jeudi 22 avril 2021 :
Assemblée Générale

Mercredi 5 mai 2021 :
Informations financières
du 1^{er} trimestre 2021

Jeudi 29 juillet 2021 :
Publication des comptes
du 1^{er} semestre 2021

www.finance.veolia.com