

La lettre aux actionnaires



Antoine Frérot

Éditorial

Mesdames, Messieurs, chers actionnaires,

Quelle année que celle qui s'est achevée en décembre dernier et quelle année que celle qui est en cours ! Dans un environnement économique bouleversé, votre Groupe a très rapidement et totalement rebondi après les trois premiers mois de la crise de la Covid. Il a renforcé ses positions sur les secteurs les plus porteurs et a, de surcroît, engagé une opération stratégique majeure !

2020 fut exceptionnelle à plus d'un titre : d'abord, c'était la première année de notre nouveau programme stratégique *Impact 2023* ; ensuite, la pandémie de coronavirus nous a brutalement précipités dans une autre réalité économique et sociale ; enfin, parce qu'au cours de celle-ci Veolia a engagé son grand projet de rapprochement avec Suez.

2021 sera, quant à elle, l'année de la conclusion de notre rapprochement historique avec Suez. Nous avons, en effet, conclu le 11 avril dernier un **accord avec le Conseil d'Administration de Suez** que nous avons **finalisé le 14 mai dernier.**

Mais avant de vous donner les principales prochaines étapes de notre Offre et de notre rapprochement avec Suez, je voudrais revenir sur nos résultats du 1^{er} trimestre qui attestent d'un démarrage sur les chapeaux de roue de l'exercice 2021 !

Comme nous nous y étions engagés, nos performances sont très sensiblement au-dessus de celles réalisées en 2020 et en 2019, avant le début de la crise. Dans un contexte encore difficile au niveau mondial, **Veolia a en effet annoncé au 1^{er} trimestre un excellent rythme de croissance de l'activité et des résultats** notamment grâce à notre mix clients diversifié, nos solutions face aux nouveaux polluants et notre empreinte internationale. Par ailleurs, notre gestion stricte des coûts nous a permis de retrouver un fort effet de levier opérationnel et d'enregistrer ainsi une croissance de notre EBITDA de plus de 13 % par rapport au premier trimestre 2020 et de 7,5 % comparé au premier trimestre 2019. **Nous sommes donc en**

avance par rapport aux objectifs de l'année 2021 qui, je vous le rappelle, sont 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.

Je confirme donc que cette année sera une très belle année pour Veolia en termes de croissance d'activité aussi bien que de résultats.

S'agissant de notre rapprochement historique avec Suez, l'accord signé le 14 mai dernier nous permettra bien de finaliser l'opération avant la fin de l'année 2021.

Ainsi, comme vous le savez, ce projet s'est déroulé deux phases :

- une première phase, rapide, qui a conduit Veolia à acquérir 29,9 % du capital de Suez en octobre 2020, en réponse à la décision d'ENGIE de vendre sa participation ;
- la seconde phase, plus longue, vise à acquérir les 70,1 % du capital restant de Suez.

Le 11 avril un accord de principe a été trouvé avec le Conseil d'Administration de Suez permettant le rapprochement des deux Groupes. ●●●

Sommaire

2 Résultats du 1^{er} trimestre 2021 : forte croissance de l'activité et des résultats par rapport à 2020 et à 2019

3 Veolia a retrouvé au 1^{er} trimestre 2021 son rythme de croissance pré-crise sanitaire et le levier opérationnel sur ses résultats

4 Perspectives 2021

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

••• L'offre proposée par Veolia valorise Suez à 20,50 € par action et sera recommandée par le Conseil d'Administration de Suez. Elle permettra :

- d'une part, de **créer autour de Veolia le champion mondial de la transformation écologique, doté d'un chiffre d'affaires de l'ordre de 37 Md€**, au sein duquel demeureront tous les actifs que nous avons jugés stratégiques ;
- d'autre part, de constituer un nouveau Suez composé d'actifs formant un ensemble cohérent et pérenne sur le plan industriel et social, possédant un chiffre d'affaires d'environ 7 Md€, dont 5 Md€ en France, et un réel potentiel de croissance.

Le 14 mai, nous avons finalisé l'accord trouvé avec Suez le 11 avril dernier et signé avec le consortium Meridiam-GIP-Caisse des Dépôts/CNP Assurances un memorandum pour la reprise du nouveau Suez.

Au plus tard le 29 juin prochain, à la suite de la procédure d'information-consultation du Comité de Groupe Suez et avec

l'avis favorable du Conseil d'Administration de Suez, nous déposerons à l'AMF notre Offre rehaussée à 20,50 €.

En parallèle, les discussions se poursuivent avec les autorités de la concurrence et se déroulent normalement.

La cession du nouveau Suez au consortium et la clôture de l'Offre devraient ainsi intervenir avant la fin de l'année 2021.

Avec ce projet industriel, nous serons en mesure d'apporter une réponse d'envergure au défi environnemental de ce siècle. L'ensemble industriel sans équivalent que nous allons former nous donnera davantage de moyens en termes de talents, de savoir-faire, de plateformes géographiques, de recherche et développement, de capacité d'investissement, pour que l'indispensable transformation écologique du monde devienne plus vite une réalité.

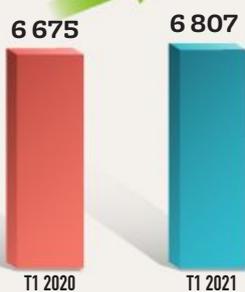
À toutes et à tous, j'adresse mes plus cordiales salutations.

Antoine Frérot, Président-Directeur Général

Résultats du 1^{er} trimestre 2021 : forte croissance de l'activité et des résultats par rapport à 2020 et à 2019

Chiffres clés du 1^{er} trimestre 2021

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)



+ 4,0 %

à change constant et + 2,8 % par rapport au T1 2019

EBITDA (en millions d'euros)



+ 13,6 %

à change constant et +7,5 % par rapport au T1 2019

EBIT courant (en millions d'euros)



+ 22,7 %

à change constant

Résultat net courant (en millions d'euros)



+ 59,8 %

à change constant

Veolia a retrouvé au 1^{er} trimestre 2021 son rythme de croissance pré-crise sanitaire et le levier opérationnel sur ses résultats

Chiffre d'affaires de 6 807 M€ contre 6 675 M€ au T1 2020, soit une croissance de +2,0 % en données courantes, de +4,0 % à change constant et de +3,0 % à périmètre et change constants.

Les variations des changes ont eu un impact défavorable de -132 M€ sur le chiffre d'affaires du premier trimestre.

La croissance du chiffre d'affaires au cours du premier trimestre s'est poursuivie à un rythme soutenu grâce à un **bon dynamisme commercial**, freiné par un niveau d'activité de construction un peu inférieur à 2020, des volumes de déchets commerciaux et industriels toujours en partie pénalisés par la crise sanitaire et des prix de nos services bien orientés (effet de +61 M€ soit +0,9 % sur le chiffre d'affaires).

Comparé au premier trimestre 2019, le chiffre d'affaires est également en croissance de +2,8 % à change constant.

À change constant, les variations enregistrées au cours des trois premiers mois de l'exercice 2021 ressortent comme suit :

- ▶ En France, l'activité a progressé de +5,7 %. Le chiffre d'affaires de l'Eau est en progression de 0,8 %. Les volumes ont crû de 1,2 % et les tarifs de 0,7 %. Ces bonnes tendances ont été en partie compensées par la fin du contrat de traitement des eaux usées de Toulouse. L'activité Déchets a enregistré un très fort rebond, avec une hausse de +11,2 % par rapport au T1 2020, mais également de +7,2 % par rapport au T1 2019, avec des volumes en hausse de 1,6 % et des prix en progression sur le même rythme grâce au maintien d'une stricte discipline tarifaire. Ces bonnes tendances ont été amplifiées par la hausse des prix des matières recyclées.
- ▶ L'Europe hors France est en forte croissance de +9,0 %. L'Europe centrale et orientale enregistre une très forte hausse de +23,5 % avec une activité Énergie en hausse de +32 % grâce à des prix de chaleur et d'électricité en hausse, de bons volumes grâce à un effet climat favorable et l'intégration de nouveaux actifs à Prague et à Budapest. L'Eau est en repli de 3 % principalement sous l'effet de volumes en baisse de 2 % du fait d'une activité touristique à l'arrêt. Le Royaume-Uni et l'Irlande sont en retrait de 6,2 %, pénalisés par la poursuite d'un faible niveau d'activité dans les déchets industriels et commerciaux. Les PFI continuent d'offrir une très bonne disponibilité (95 %). L'Europe du Nord est en hausse de +5,0 % et l'Europe du Sud est en fort rebond de 10 %.
- ▶ Le Reste du monde est en légère croissance (+0,6 %) mais de +5,9 % par rapport au T1 2019, corrigé de la cession de l'activité de chauffage aux États-Unis. L'Asie est en croissance de +3,4 % tirée par la Chine, en progression de +12 %. L'Amérique du Nord est en repli de 2,9 % notamment sous l'effet du climat défavorable au Texas. L'Amérique latine est en croissance de +7,4 % toujours portée par l'effet des hausses tarifaires. La zone Pacifique est en repli de 5,8 % avec des volumes de déchets industriels et commerciaux en baisse. L'Afrique et le Moyen-Orient ont enregistré une hausse de +1,6 %.
- ▶ Les activités mondiales sont en hausse de +1,7 %. Les déchets

dangereux ont retrouvé la croissance (+1,9 %) avec le maintien de la discipline tarifaire. Veolia Water Technologies est en croissance de +2,1 % et la SADE est stable hors cession du pôle Télécom.

Par activité, à périmètre et change constants : dans l'Eau, le chiffre d'affaires est stable (-0,1 %). Les déchets ont progressé de +3,4 %, avec des volumes de déchets toujours en repli de -0,9 % mais une très bonne tenue des prix en hausse de +1,7 % et l'effet des prix des matières recyclées (+3,2 %). L'Énergie est en forte hausse (+7,7 %) sous l'effet de prix bien orientés et d'une météo favorable.

EBITDA de 1 078 M€ contre 970 M€ au T1 2020, soit une croissance de +11,2 % en données courantes, de +13,6 % à change constant et de +8,7 % à périmètre et change constants.

▶ L'effet périmètre est favorable de 48 M€ (actifs en Europe centrale). L'effet change est négatif de 23 M€.

▶ L'évolution de l'EBITDA est soutenue par la bonne orientation des prix des services, une météo favorable, l'impact des prix des recyclats et l'effet positif des réductions de coûts (92 M€) qui permettent d'absorber largement l'effet de pincement prix.

EBIT Courant de 469 M€ contre 392 M€ au T1 2020, soit +19,6 % à change courant et +22,7 % à change constant.

▶ Les variations de change ont un effet défavorable de 12 M€.

▶ L'EBIT courant est en forte croissance sous l'effet de la forte progression de l'EBITDA. Les dotations aux amortissements (y compris remboursements des actifs financiers opérationnels) sont quasiment stables, à 528 M€. Le solde provisions, ajustements de juste valeur et plus-values de cessions industrielles est en sensible baisse, à -27 M€ contre +3 M€ au T1 2020. La contribution du résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées s'établit à 11 M€.

Forte croissance du résultat net courant part du Groupe, à 188 M€, en hausse de +59,8 % et de +64 % hors plus-values financières.

▶ Le coût de l'endettement financier net est en sensible baisse, à -86 M€ contre -112 M€ au T1 2020, grâce à une amélioration des conditions de financement et une meilleure rémunération des liquidités.

▶ Le taux d'impôt courant s'est établi à 27 %.

L'endettement financier net ressort à 13 509 M€ au 31 mars 2021, contre 13 217 M€ au 31 décembre 2020.

L'endettement financier net a bénéficié de la discipline en termes d'investissements, en repli de 7 % à 426 M€ et d'une très bonne maîtrise de la variation saisonnière du besoin en fonds de roulement, en amélioration de 314 M€, de -794 M€ au T1 2020 à -480 M€ au T1 2021, grâce à une forte discipline en termes de collecte du cash.

Perspectives 2021* (avant intégration de Suez) pleinement confirmées

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 :

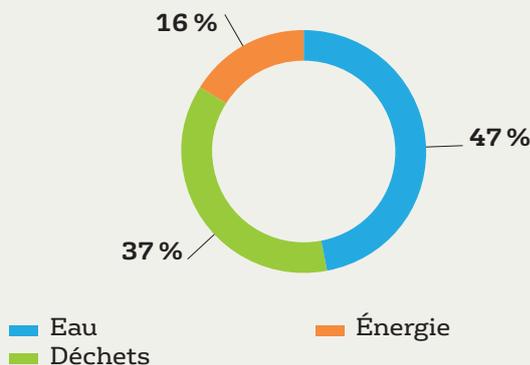
- Chiffre d'affaires supérieur à 2019 au titre du plan Recover & Adapt en dessous de 12 Mds€ à fin 2021 et leverage ratio inférieur à 3x
- Économies de coûts de 350 M€ : 250 M€ au titre du plan d'efficacité récurrent et 100 M€ d'économies complémentaires non récurrentes
- EBITDA supérieur à 4 Mds€, soit une croissance supérieure à +10 %
- Endettement financier net ramené
- Objectif du retour à la politique de distribution pré-crise au titre de 2021 * à change constant

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

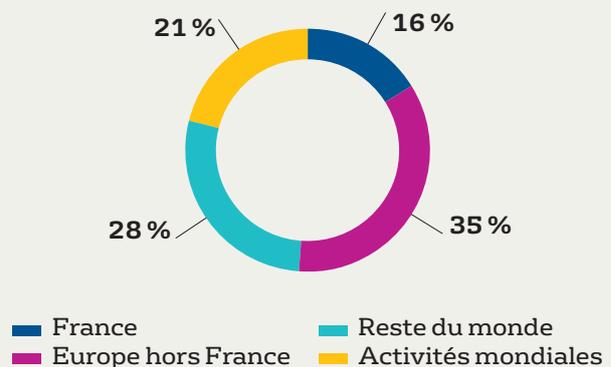
Création d'un Groupe de 37 Mds€ de CA

Avec une présence géographique élargie et fortement renforcée, notamment en Espagne, États-Unis, Amérique latine, Australie, Grande-Bretagne.

Répartition estimée du CA combiné par métier



Répartition du CA par région



Une opération créatrice de valeur

- Des synergies opérationnelles et d'achats estimées à 500 M€
- Opération fortement relative grâce au plein effet des synergies.
 - > Relation à deux chiffres dès 2022 et de 40 % en 2024.

Un financement sécurisé qui préserve la solidité de notre bilan

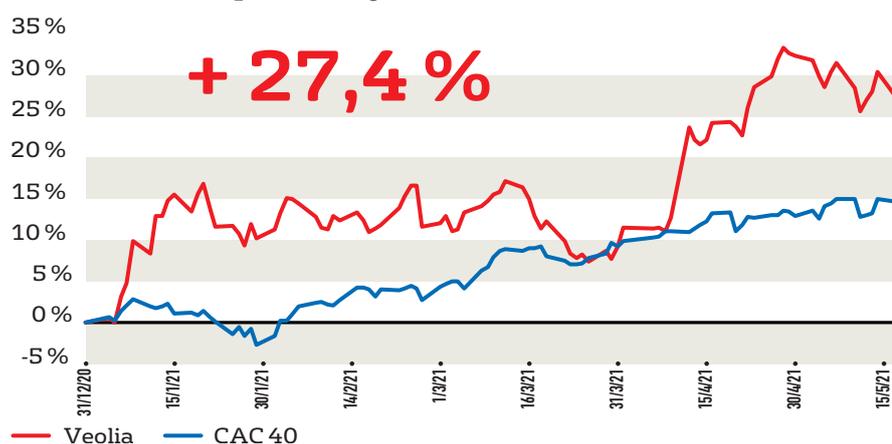
- Le financement du rachat des 70,1 % restants, soit ~9,2 Mds€, sera assuré par les cessions d'actifs
- Une augmentation de capital entre 2 et 2,5 Mds€ complétera le dispositif et nous permettra de conserver de la flexibilité et un bilan solide
- Notre levier d'endettement restera < 3 x dès 2022
- Notre rating auprès des agences de notation a été confirmé, avec des perspectives stables

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).
- **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.
- **11 avril 2021** : Veolia et Suez concluent un accord de rapprochement par lequel Veolia lancera une Offre Publique d'Achat sur le Groupe Suez au prix de 20,50 € par action, dividendes attachés, afin de créer autour de Veolia le champion mondial de la transformation écologique, doté d'un chiffre d'affaires de l'ordre de 37 Md€, au sein duquel demeureront tous les actifs que nous avons jugés stratégiques et de constituer un nouveau Suez composé d'actifs formant un ensemble cohérent et pérenne sur le plan industriel et social, possédant un chiffre d'affaires d'environ 7 Md€, dont 5 Md€ en France.
- **14 mai 2021** : Finalisation de l'accord de rapprochement Veolia-Suez et signature de l'accord avec le consortium Meridiam-GIP-Caisse des Dépôts-CNP Assurances pour la création du nouveau Suez.
- **29 juin 2021** : Dépôt du projet d'OPA révisé à l'AMF et remise d'une offre ferme par le Consortium :
 - avis motivé du Conseil d'Administration de Suez pour recommandation de l'offre publique ;
 - le visa de l'Autorité des Marchés Financiers est attendu en juillet.
- **Calendrier antitrust** : Autorisations obtenues aux États-Unis et dans quatre autres pays :
 - feu vert des autorités de la concurrence en Europe attendu à l'automne.
- **La cession du nouveau Suez au consortium et la clôture de l'Offre devraient intervenir concomitamment, avant la fin de l'année 2021.**
- **Intégration des deux Groupes en 2022.**

Pour plus d'informations, le projet de rapprochement a été détaillé dans la Lettre aux actionnaires de novembre 2020 et dans la lettre de mars 2021.

Performance depuis le 1^{er} janvier 2021



Agenda 2021

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

Jeudi 4 novembre 2021 :
Publication des
informations financières
du 3^e trimestre

www.finance.veolia.com