

# La lettre aux actionnaires



Estelle Brachlianoff

## Éditorial

## Mesdames, Messieurs, chers actionnaires,

**2023 a parfaitement commencé pour Veolia** et s'inscrit dans les excellentes tendances de la fin de l'année 2022.

La croissance organique de notre chiffre d'affaires s'est ainsi établie à 19,9 % (dont +6,3 % hors prix de l'énergie) et celle de l'EBITDA à +8 %. Ces performances illustrent une nouvelle fois notre faible sensibilité au cycle économique et notre capacité à répercuter les hausses de nos coûts dans nos prix. Nos succès commerciaux confirment la pertinence de nos offres de services de Décarbonation, de Dépollution et de Régénération des ressources et notre forte différenciation au service de nos clients.

**Leader mondial disposant de positions fortes dans toutes les géographies clés**, Veolia est idéalement positionné pour saisir les opportunités du marché de la transformation écologique, ce qui nous rend très confiants dans notre capacité à poursuivre un développement solide dans les années à venir.

*Ainsi, pour citer quelques chiffres financiers :*

- notre chiffre d'affaires a progressé fortement pour s'établir à 12,0 Md€. En dehors des effets de la hausse des prix de l'énergie, notre croissance s'est élevée à 6,3 % à périmètre et change constants ;
- tous nos métiers ont enregistré une solide croissance, portée à la fois par les hausses des prix, de bons volumes, et un fort dynamisme commercial ;
- l'Eau a ainsi progressé de 9,9 %, grâce à la hausse des inde-

xations et à la croissance à deux chiffres des Technologies de l'Eau ;

- les Déchets ont crû de 3,2 %, et +5,7 % hors prix des matières recyclées ;
- l'Énergie est en croissance de +54 %, portée par la très forte hausse des prix des énergies. Corrigée de cet effet prix, la croissance reste de 6 %, en dépit d'un effet climat légèrement défavorable ;
- notre EBITDA s'est élevé à 1,6 Md€, soit une croissance organique de + 8,0 %, notamment grâce aux synergies (189 millions d'euros cumulés ont d'ores et déjà été réalisés depuis le premier jour du rapprochement), et au maintien d'un très bon niveau de plan d'efficacité (87 M€ au 1<sup>er</sup> trimestre, en ligne avec notre objectif annuel) ;
- l'EBIT courant a augmenté de 14 % pour s'établir à 788 M€ ;
- notre endettement financier net est parfaitement maîtrisé, à 18,7 milliards d'euros, avec une variation saisonnière du BFR en amélioration par rapport à celle du premier trimestre 2022, malgré la forte hausse du chiffre d'affaire, et des investissements en croissance dans la décarbonation et les déchets dangereux. ●●●

## Sommaire

2 Chiffres clés au 31 mars 2023 : nouveau trimestre de forte croissance de l'activité et des résultats

3 La forte croissance de l'activité et des résultats au 1<sup>er</sup> trimestre confirme la solidité de notre modèle économique

4 Dividende 2022  
4 Au regard des très bonnes performances du premier trimestre, les objectifs 2023 sont pleinement confirmés

4 Compte rendu de l'assemblée générale du 27 avril 2023  
5 Cours de Bourse Agenda 2023

••• Enfin, le Groupe a à nouveau connu au premier trimestre un fort dynamisme commercial, avec de magnifiques conquêtes :

- **dans la décarbonation**, nous venons de gagner la gestion de la première usine de valorisation énergétique des déchets de Turquie, la plus grande d'Europe, située à Istanbul.

D'une capacité de traitement de 1,1 million de tonnes de déchets ménagers non recyclables par an, l'usine permettra d'économiser près de 1,5 million de tonnes d'émissions de CO<sub>2</sub> par an et de produire 560 GWh d'électricité, soit l'équivalent de la consommation de 1,4 million d'habitants de la ville. Nous avons par ailleurs accéléré nos investissements de captage du méthane des centres de stockage en Amérique latine et démarré la centrale de biomasse de Braunschweig ;

- **en termes de dépollution**, nous avons remporté le contrat de gestion globale des déchets de la ville de Gold Coast en Australie, agglomération de 700 000 habitants, avec un chiffre d'affaires cumulé de 500 millions d'euros ;

- **en termes de protection de la ressource**, j'aimerais vous parler d'un contrat de distribution d'eau particulièrement innovant, à Lille, où nous avons été reconduits pour 10 ans. Nous nous sommes engagés à économiser 65 millions de m<sup>3</sup> d'eau sur la durée du contrat, soit l'équivalent d'une année de consommation, grâce au déploiement de 5000 capteurs intelligents, du *smart metering* et à des actions de sensibilisation aux économies d'eau auprès de la population locale. Ce contrat représente un chiffre d'affaires cumulé de 700 millions d'euros.

**Nous démarrons donc l'exercice 2023 à pleine vitesse**, parfaitement lancés pour une nouvelle année de forte croissance, et **confirmons pleinement nos objectifs 2023**, qui sont rappelés à la fin de cette lettre.

En vous remerciant de votre fidélité à notre Groupe et de votre confiance dans sa stratégie de croissance pérenne, solide et rentable, je vous prie d'agréer mes salutations les plus cordiales.

Estelle Brachlianoff, Directrice Générale

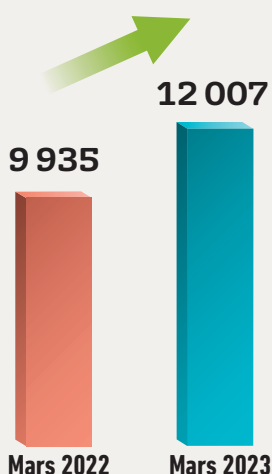
## Chiffres clés au 31 mars 2023 : nouveau trimestre de forte croissance de l'activité et des résultats

### Chiffre d'affaires au 31 mars 2023

**Chiffre d'affaires**  
(en millions d'euros)

**+19,9 %**

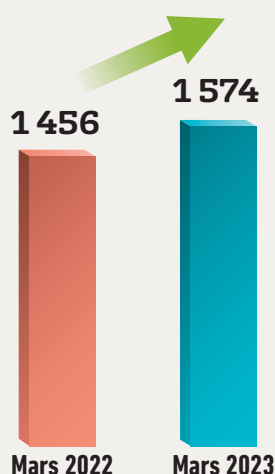
à périmètre  
et change constants  
par rapport  
au 31 mars 2022



**EBITDA**  
(en millions d'euros)

**+8,0 %**

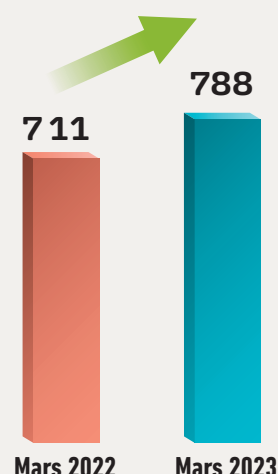
à périmètre  
et change constants  
par rapport  
au 31 mars 2022



**EBIT courant**  
(en millions d'euros)

**+14,0 %**

à périmètre  
et change constants  
par rapport  
au 31 mars 2022



# La forte croissance de l'activité et des résultats au 1<sup>er</sup> trimestre confirme la solidité de notre modèle économique : un groupe solide, agile, et en croissance soutenue.

Le chiffre d'affaires réalisé au cours du premier trimestre 2023 s'établit à 12 007 millions d'euros contre 9 935 millions d'euros au premier trimestre 2022, en croissance de 19,9 % à périmètre et change constants par rapport au chiffre d'affaires du premier trimestre 2022 publié, et de +6,3 % hors effet prix des énergies.

## L'évolution du chiffre d'affaires par effet se décompose comme suit :

**L'effet change** ressort à -106 millions d'euros (-1,1 % sur le chiffre d'affaires) et reflète principalement la dépréciation des devises britannique, polonaise et argentine, partiellement compensée par la hausse du dollar américain.

**L'effet périmètre** de +204 millions d'euros (+2,1 % sur le chiffre d'affaires) reflète la prise en compte des différents effets liés à la finalisation des opérations antitrust liées au rachat de Suez.

**L'effet commerce / volumes / travaux** s'établit à +377 millions d'euros (+3,8 % sur le chiffre d'affaires) grâce aux bonnes performances des activités dans l'énergie ainsi que par la croissance des activités Technologie de l'Eau.

**L'effet climat** est légèrement négatif, à -35 millions d'euros (-0,3 % sur le chiffre d'affaires), reflet de l'hiver doux en Europe centrale et orientale.

**L'impact du prix des énergies** s'élève à +1 353 millions d'euros (+13,6 % sur le chiffre d'affaires) et traduit la forte hausse des tarifs de chaleur et d'électricité en Europe centrale et orientale.

**L'impact du prix des matières recyclées** est négatif de -93 millions d'euros. Le principal effet est la baisse du prix des papiers et cartons recyclés en France, en Allemagne et au Royaume-Uni, entre août et décembre 2022. Les prix se sont stabilisés en début d'année et sont en hausse en avril.

**Les effets prix dans l'Eau et la Propreté sont positifs** de 372 millions d'euros. Ils reflètent les mécanismes d'indexation tarifaires et de hausses du prix des services du Groupe de +4,9 % en moyenne dans l'Eau et de +4,1 % dans les Déchets.

## Le chiffre d'affaires au 31 mars 2023 est en croissance sur l'ensemble des géographies par rapport au 31 mars 2022.

Le chiffre d'affaires **France et Déchets spéciaux Europe** a atteint 2 354 millions d'euros, soit une croissance organique de +3,0 % comparé au 31 mars 2022.

Le chiffre d'affaires de **l'Europe hors France** ressort à 5 664 millions d'euros au 31 mars 2022, en croissance organique de +32,6 %, principalement grâce à la hausse des prix de l'énergie en Europe centrale et orientale.

Le chiffre d'affaires du **Reste du Monde** ressort à 2 924 millions d'euros, en hausse de +11,2 % à périmètre et change constants.

L'activité **Technologies de l'Eau** a enregistré une croissance solide de +14,7 %. Veolia Water Technologies est en progression de +11,6 % grâce aux activités de services et de technologies et WTS de +16,4 %, principalement dans les systèmes d'ingénierie et la vente de produits chimiques.

## Par métier, la croissance du chiffre d'affaires de 19,9 % est d'abord portée par la forte croissance de l'Énergie sous l'effet de la forte hausse des prix des énergies vendues.

- Le chiffre d'affaires de **l'Eau** progresse de +9,9 %, à 4 270 M€, avec des volumes en légère croissance, le plein effet des indexations tarifaires dans toutes les géographies (+4,6 % au total) et la hausse à deux chiffres des activités Technologies de l'Eau.
- Le chiffre d'affaires de l'activité **Déchets** progresse de +3,2 %, à périmètre et change constants, à 3 603 millions d'euros. L'effet volumes est de +0,6 %, l'effet des hausses de prix est de +4,1 %, en partie compensé par la baisse des prix des recyclats (principalement papiers / cartons).
- Le chiffre d'affaires de l'activité **Énergie** a atteint 4 133 millions d'euros, en très forte croissance (+54 % à périmètre et change constants) essentiellement sous l'effet des hausses des prix de la chaleur et de l'électricité vendues, qui reflètent la très forte hausse du coût des énergies achetées (gaz, charbon, biomasse). L'effet climat est légèrement défavorable, à -1,3 %, du fait d'un hiver doux.

## Forte croissance de l'EBITDA, à 1 574 M€ contre 1 456 M€ au 31 mars 2022, soit une croissance de +8,0 % à périmètre et change constants.

- Les variations de change ont eu un impact défavorable de -7 M€, compensées par les effets périmètre de +9 M€.
- La forte croissance de l'EBITDA se décompose en un effet volumes de +23 millions d'euros, un effet, climat légèrement négatif un effet prix des énergies compensé par celui de la baisse du prix des recyclats et enfin des économies de coûts et synergies pour +130 millions d'euros, partiellement transférées aux clients pour -43 millions d'euros.

## Très forte croissance de l'EBIT courant<sup>1</sup>, de +14 % à périmètre et change constants, à 788 millions d'euros.

## Endettement financier net maîtrisé<sup>1</sup>, à 18 727 millions d'euros au 31 mars 2023 contre 18 138 millions d'euros au 31 décembre 2022.

<sup>1</sup> Hors PPA Suez

## Dividende 2022 : hausse du dividende, à 1,12 € par action, payé à 100 % en numéraire

L'Assemblée Générale du 27 avril 2023 a approuvé le versement d'un dividende de 1,12 € par action au titre de l'exercice 2022, qui vous a été versé à partir du 11 mai 2023.

## Au regard des très bonnes performances du premier trimestre, les objectifs 2023 sont pleinement confirmés<sup>1 2</sup>

- Solide croissance organique du chiffre d'affaires
- Économies de coûts supérieures à 350 M€ auxquelles s'ajoutent de nouvelles synergies attendues pour un montant cumulé supérieur à 280 M€ fin 2023, en ligne avec l'objectif de 500 M€ cumulés
- Croissance organique de l'EBITDA de +5 % à +7 %
- Résultat net courant part du Groupe autour de 1,3 Md€<sup>2</sup>
- Confirmation de la relation du Bénéfice Net Courant Par Action<sup>3</sup> d'environ 40 % en 2024
- *Leverage ratio* autour de 3x
- Croissance du dividende en ligne avec celle du bénéfice net courant par action

<sup>1</sup> à change constant et sans élargissement du conflit au-delà du territoire ukrainien, ni changement significatif des conditions d'approvisionnement en énergie <sup>2</sup> Hors PPA <sup>3</sup> Relation du BNPA y compris coût de l'hybride et avant PPA Suez

## Compte rendu de l'assemblée générale du 27 avril 2023 par Nicole Sablong, membre du comité consultatif des actionnaires individuels



Compte rendu de  
**NICOLE  
SABLONG,**  
Membre  
du CCA

« L'Assemblée Générale mixte des Actionnaires de Veolia Environnement, qui s'est tenue le 27 avril à la Maison de la Mutualité à Paris, sous la présidence de son président du conseil d'administration, M. Antoine Frérot, a approuvé l'ensemble des résolutions qui lui étaient soumises avec un quorum de 73,53 %. Ces résolutions portaient notamment sur :

- l'approbation des comptes sociaux et les comptes consolidés de l'exercice 2022 ;
- la fixation du dividende au titre de l'exercice 2022 à 1,12 euro par action ;

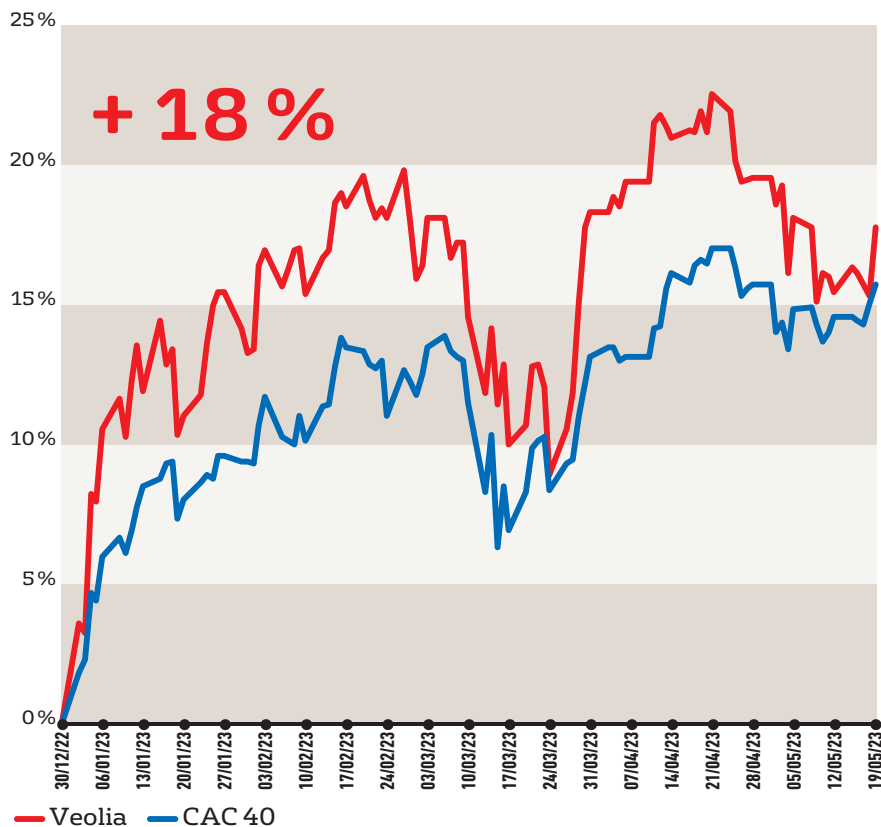
- le renouvellement du mandat d'administratrice de Mme Maryse Aulagnon ainsi que la nomination de M. Olivier Andriès, Mme Véronique Bédague et M. Francisco Reynés en qualité d'administrateurs pour une période de quatre années ;
- le « *say on pay* ».

La "grand-messe" annuelle de la Société a respecté le rituel traditionnel attendu par les actionnaires et qui constitue le point d'orgue de l'exercice. Évidemment un moment fort, essentiel dans la vie du Groupe, qui a été parfaitement orchestré et qui a répondu aux attentes du plus grand nombre. Très judicieuse, l'idée de faire mener les débats conjointement par

A. Frérot et E. Brachlianoff: cela évite que ce soit monocorde et instaure en revanche un dialogue vivant entre les deux dirigeants, à même d'entretenir l'attention de la salle. Une mention spéciale pour les films: pédagogiques, illustrant parfaitement les activités de Veolia et créant une heureuse diversion pour l'auditoire.

La séquence des questions était intéressante, car nombre d'entre elles étaient pertinentes et révélaient chez les actionnaires qui les posaient une bonne connaissance des enjeux que Veolia va devoir relever. **En conclusion, le leitmotiv de A. Frérot, à savoir "ressourcer le monde" résume admirablement l'esprit de notre entreprise, sa raison d'être. »**

## Performance boursière de Veolia depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2023



### Agenda 2023

**Jeudi 3 août 2023 :**  
publication des comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2023

**Jeudi 9 novembre 2023 :**  
publication des chiffres clés du 3<sup>e</sup> trimestre 2023

[www.finance.veolia.com](http://www.finance.veolia.com)