

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

N° 67 - juin 2024

É D I T O R I A L

Estelle Brachlianoff



Mesdames, Messieurs, chers actionnaires,

Les résultats du 1^{er} trimestre 2024 ont une nouvelle fois démontré une forte demande pour nos services, qui s'est traduite par une croissance importante de 3,9% du chiffre d'affaires au 31 mars. Cette demande est particulièrement soutenue dans les technologies de l'eau, où le chiffre d'affaires a progressé de 15% avec les commandes en hausse de 50%. Nos activités socles dans l'eau et les déchets ont également enregistré une croissance organique solide.

Nous avons continué à démontrer notre leadership technologique et notre approche innovante pour fournir à nos clients le service d'eau du futur, notamment par le renouvellement du contrat phare avec le Syndicat des Eaux de l'Île-de-France, d'une valeur totale de 4 milliards d'euros, et pour trouver les solutions qui nous permettent aujourd'hui d'être prêts pour lutter contre les polluants émergents, comme les PFAS, dans l'eau potable aux États-Unis et en France.

Cette dynamique commerciale conjuguée à une stricte discipline financière a permis de faire progresser au 1^{er} trimestre 2024 notre EBITDA de 5,7% et notre EBIT courant de 11,1%. De très bons résultats, en ligne avec les priorités stratégiques du plan *GreenUp*, qui nous permettent de confirmer pleinement nos objectifs pour l'ensemble de l'exercice.

2024 est une année importante, puisqu'elle marque le lancement de notre nouveau plan stratégique *GreenUp*.

Ce plan privilégié, vous le savez, **trois moteurs de croissance** : l'énergie locale – c'est-à-dire les bioénergies, l'efficacité énergétique et la flexibilité – pour décarboner ; les nouvelles technologies et solutions de l'eau, pour économiser et recycler cette précieuse ressource ; enfin le traitement des déchets dangereux, pour dépolluer et ainsi améliorer la santé et protéger la biodiversité.

- **Notre premier booster de croissance, l'énergie locale décarbonante**, repose sur le socle pérenne et identifié de nos réseaux de chauffage urbain. C'est donc là où nous sommes déjà présents que nous allons déployer des solutions nouvelles d'efficacité énergétique des bâtiments,

de production de bioénergies ou d'énergies renouvelables, ou encore de flexibilité électrique.

Veolia réalise aujourd'hui 12 milliards d'euros de revenus dans l'énergie – ce qui représente déjà 27 % de notre chiffre d'affaires. Nous allons doubler nos investissements en la matière. Cela conduira à porter d'ici à 2030 notre capacité à 8 GW de bioénergies produites localement par Veolia, et 3 GW de base flexible installée, soit 50 % de croissance par rapport à aujourd'hui.

- **Notre deuxième booster de croissance, l'eau de haute technologie, repose sur le socle de nos activités historiques de distribution et de traitement de l'eau.** C'est aujourd'hui 18 milliards d'euros de chiffre d'affaires. C'est une activité vitrine pour Veolia, ce qui explique que le taux de renouvellement de nos contrats est en moyenne supérieur à 90 %, et que nos clients nous recommandent en nombre. Mais des besoins nouveaux se font cruellement sentir. Le premier impact tangible du bouleversement climatique est en effet presque partout et presque toujours l'eau – trop ou trop peu d'eau, en tout cas pas la quantité pertinente au bon moment.

D'une part, les consommateurs demandent une eau de plus en plus propre – c'est-à-dire pas seulement potable, mais débarrassée de l'ensemble des polluants. D'autre part, la compétitivité des acteurs économiques dépend de plus en plus de leur accès à une ressource hydrique à un coût maîtrisé. Si on chiffre le potentiel de nos solutions, ce sont 50 milliards de m³ d'eau qui pourraient être économisés ou non prélevés dans la nature, l'équivalent de la consommation annuelle de l'ensemble de la population européenne. Notre ambition est là aussi forte puisque nous visons +50 % de chiffre d'affaires d'ici la fin de la décennie, tant auprès des industriels que des villes.

- **Notre troisième booster de croissance, le traitement des déchets dangereux, offre la même combinaison de perspectives de croissance rentable forte et de solidité du déploiement, grâce à notre expertise historique de traitement des déchets.** Elle représente 14 milliards d'euros de chiffre d'affaires pour notre entreprise. C'est une activité qui présente, comme la distribution d'eau, la



caractéristique d’être un service essentiel, et pour laquelle Veolia est reconnu comme un acteur de référence. Les déchets dangereux présentent d’abord un défi technique qui ne peut être relevé que par un nombre très limité d’acteurs, ils autorisent une rentabilité importante et une croissance soutenue car la réglementation a fait de leur traitement une priorité, et ce sur tous les continents. Nous nous sommes fixé l’ambitieux objectif de traiter 12 millions de tonnes de ces déchets dangereux d’ici à 2030, ce qui représentera une augmentation de 50 % de notre chiffre d’affaires sur cette activité. Là encore, la croissance est déjà embarquée, puisque pas moins de 8 usines sont déjà en construction ou en développement, aux Émirats, en Corée, en Allemagne, ou encore aux États-Unis, et devraient ouvrir leurs portes dans les vingt-quatre prochains mois.

Vous le comprenez : *GreenUp*, notre nouveau plan stratégique, permet de déployer dans tous nos métiers et dans toutes nos géographies l’écologie façon Veolia, c’est-à-dire une écologie qui transforme et qui protège à la fois. Elle offre à nos clients des solutions concrètes qui leur permettent de préparer l’avenir sans sacrifier le passé, avec la garantie d’accéder à des services essentiels au meilleur coût, dans la durée, et avec le souci permanent de limiter l’impact des pollutions, qu’elles soient dans l’air ou dans l’eau, ou sur la santé.

Cette écologie qui transforme en protégeant est enfin dans votre intérêt, à vous, actionnaires de Veolia : elle vous offre la garantie d’une valeur refuge dans un océan d’incer-

titudes, avec une croissance de 10 % du résultat net en moyenne par an et des dividendes en ligne. Personne ne saurait sérieusement prétendre anticiper l’évolution des marchés ou de l’inflation, les points de bascule technologique ou géopolitique, mais la transformation écologique est le combat du siècle, pour toutes les économies, et sur tous les continents.

Nous en sommes le leader mondial.

Cette position nous oblige.

Elle nous oblige à tout faire pour accélérer. À redoubler d’efforts pour augmenter notre impact. À inventer les solutions nécessaires pour atteindre les objectifs que se sont fixés nos clients publics et privés.

À être au rendez-vous de votre confiance renouvelée.

À être à la hauteur de l’engagement des collaborateurs du Groupe.

Bref, à continuer à tracer la route d’une entreprise singulière, forte mais agile, prospère parce qu’utile, française mais mondiale, performante, mais avec des valeurs !

Alors, vive Veolia!

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

Estelle Brachlianoff, Directrice Générale

Un excellent début d’année qui permet de pleinement confirmer les objectifs de l’exercice

Chiffres clés au 31 mars 2024

CHIFFRE D’AFFAIRES

(en millions d’euros)

+ 3,9 %

à périmètre et change constants*

12 007



T1 2023

11 556



T1 2024

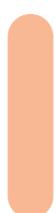
EBITDA

(en millions d’euros)

+ 5,7 %

à périmètre et change constants

1 574



T1 2023

1 624



T1 2024

EBIT COURANT

(en millions d’euros)

+ 11,1 %

à périmètre et change constants

788



T1 2023

843



T1 2024

*hors prix des énergies

Le chiffre d'affaires au 31 mars 2024 est en progression sur l'ensemble des segments opérationnels par rapport au 31 mars 2023

Le chiffre d'affaires de la France et Déchets Spéciaux Europe s'élève à 2 318 millions d'euros et affiche une croissance organique de +2,7 % comparé au 31 mars 2023 :

- Le chiffre d'affaires de l'**Eau France** de 711 millions d'euros progresse de +4,4 %, principalement grâce à l'effet positif des révisions tarifaires de +4,6 % et de volumes en hausse de +0,5 %.
- Le chiffre d'affaires de l'activité **Déchets France** s'élève à 733 millions d'euros et augmente de +3,4 % en raison de l'effet positif des indexations et révisions tarifaires et malgré des volumes peu dynamiques.
- Le chiffre d'affaires de l'activité **Déchets spéciaux Europe** s'élève à 556 millions d'euros, en augmentation de +2,6 %, impacté principalement par l'augmentation des tarifs dans les activités de maintenance et d'assainissement, qui compense l'effet de la baisse du cours des huiles. Les volumes du premier trimestre sont globalement résilients par rapport à 2023.

Le chiffre d'affaires de l'Europe hors France atteint 5 147 millions d'euros au 31 mars 2024, en croissance organique de -10,8 %, en raison de la baisse des prix des énergies comparativement à 2023. Hors effet prix des énergies, le chiffre d'affaires augmente de +1,0 %.

- En **Europe centrale et orientale**, le chiffre d'affaires s'établit à 3 244 millions d'euros, en baisse de -16,2 %, fortement impacté par la baisse du prix des énergies, et dans une moindre mesure par un effet climat défavorable (-40 millions d'euros) en raison d'un hiver plus doux que l'année dernière.
- En **Europe du Nord**, le chiffre d'affaires de 1 020 millions d'euros progresse de +2,8 %. Cette augmentation s'explique principalement par l'évolution du chiffre d'affaires au Royaume-Uni, en hausse de +5,6 % à périmètre et change constants, principalement sur l'activité Déchets qui bénéficie de l'indexation des tarifs et de la hausse des volumes traités notamment en incinération grâce à une très bonne disponibilité des outils.
- En **Ibérie**, le chiffre d'affaires s'élève à 613 millions d'euros, en léger recul de -0,6 %. Il est négativement impacté par la baisse du prix des énergies, compensée par des hausses tarifaires et une augmentation de l'activité Travaux sur les activités Eau.
- L'**Italie** génère un chiffre d'affaires de 270 millions d'euros, en diminution de -7,1 %, principalement en raison de la

baisse des prix de l'énergie, sans impact sur la marge du fait de la baisse parallèle des coûts d'achat de l'énergie.

Le chiffre d'affaires du Reste du Monde atteint 2 932 millions d'euros, en croissance organique de +6,2 %, en progression sur l'ensemble des géographies, hors Asie :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 473 millions d'euros en **Amérique latine** et augmente de +24,0 %, porté notamment par de bons volumes de déchets notamment au Brésil et en Colombie, l'effet des révisions tarifaires sur les activités Eau au Chili et l'impact de la hausse des prix en Argentine (compensée par ailleurs par la dévaluation du peso argentin).
- En **Afrique Moyen-Orient**, l'activité génère 385 millions d'euros de chiffre d'affaires, en augmentation de +4,1 %, tiré principalement par la croissance des services énergétiques au Moyen-Orient, ainsi que par la progression de l'activité au Maroc.
- En **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires s'établit à 784 millions d'euros, en hausse de +3,8 %. L'activité Déchets dangereux affiche une bonne dynamique, avec des tarifs et des volumes en hausse. L'activité Eau a bénéficié de hausses tarifaires, ainsi que de volumes en hausse de 3 % sur l'activité Eau régulée.
- Le chiffre d'affaires en **Asie** s'élève à 638 millions d'euros, en baisse de -3,8 %, principalement en raison d'une activité inférieure des usines de traitement de déchets dangereux en Chine et en Inde. Ces effets sont partiellement compensés par une bonne dynamique commerciale dans l'efficacité énergétique à Hong Kong (+10,0 %), dans l'énergie en Chine et dans l'eau au Japon (+4,7 %).
- Dans le **Pacifique**, le chiffre d'affaires de 494 millions d'euros est en hausse de +8,5 %, principalement grâce à l'effet des révisions tarifaires et des volumes de déchets traités en augmentation, ainsi qu'à une bonne dynamique de la maintenance industrielle.

L'activité Technologies de l'Eau génère un chiffre d'affaires de 1 156 millions d'euros, en progression de +15,3 %, porté par la croissance de WTS dans les activités Systèmes d'Ingénierie et Solutions Chimiques, ainsi que par la croissance de VWT dans ses activités Services et Technologies. Le montant de prise de commandes de l'activité Technologies de l'Eau enregistré au 31 mars 2024 s'élève à 1 757 millions d'euros, en augmentation de 50 % par rapport au 31 mars 2023.

La croissance organique du **chiffre d'affaires par métier** par rapport au 31 mars 2023 s'est établie de la façon suivante

- Le chiffre d'affaires de l'**activité Eau** progresse de +6,5%, à 4 343 M€, porté par la hausse de l'activité Eau exploitation (+3,8%) et la croissance des activités Technologie et Construction (+12,7%).
- Le chiffre d'affaires de l'**activité Déchets** progresse de +5,5% à périmètre et change constants, à 3 746 M€. Il bénéficie de révisions tarifaires favorables (+4,6%), qui compensent l'impact de la baisse du prix des matières recyclées (-0,7% sur le chiffre d'affaires) constatée principalement en Europe du Nord. L'effet commerce/volumes/travaux est positif (+1,2%), marqué par des volumes en hausse, particulièrement au Royaume-Uni et en Australie, et une hausse de l'activité Déchets dangereux en dehors de l'Asie.
- Le chiffre d'affaires de l'**activité Énergie** s'élève à 3 468 M€ et varie de -16,5% en raison de la baisse des prix de l'énergie. L'effet climat, défavorable sur le premier trimestre 2024, s'élève à -1,0% sur le chiffre d'affaires en raison d'un hiver plus doux. Le chiffre d'affaires des services énergétiques bénéficie, lui, d'une bonne activité commerciale en Europe (Italie, Belgique), au Moyen-Orient et à Hong Kong.

Forte croissance de l'**EBITDA**, à 1 624 M€ contre 1 574 M€ au 31 mars 2023, soit une croissance de +5,7% à périmètre et change constants

L'impact change sur l'EBITDA s'élève à -58 millions d'euros (-3,7%). Il reflète principalement la dépréciation des devises argentine, chilienne et tchèque, partiellement compensée par une appréciation de la devise polonaise.

L'effet périmètre de +19 millions d'euros (+1,2%) comprend principalement l'impact de l'acquisition de Hofmann (Allemagne) au premier trimestre 2024, et l'entrée de périmètre de la Lydec (Maroc) en date du 25 janvier 2023, partiellement compensé par la cession de la SADE en date du 29 février 2024.

Des facteurs externes impactent négativement l'EBITDA :

- L'évolution des **prix des commodités** (énergies et matières recyclées) a un impact net défavorable sur l'EBITDA à hauteur de -28 millions d'euros (-1,8%).
- L'impact **climat** est de -19 millions d'euros (-1,2%), principalement sur l'Europe centrale et orientale, affectée par un hiver plus doux qu'en 2023.

La croissance interne est portée par des effets commerce /volumes / travaux favorables et par les gains d'efficacité générés par le Groupe, qu'il retient à hauteur de 43%.

- Les effets **commerce / volumes / travaux** sont favorables à hauteur de +57 millions d'euros (+3,6%) et résultent de l'effet positif sur le chiffre d'affaires.
- L'**efficacité nette** des gains partagés avec les clients, des renégociations de contrats et d'effets de décalage sur la répercussion des coûts génère 38 millions d'euros (+2,4%) d'EBITDA supplémentaires en 2024. Elle représente un taux de rétention de 43% des gains générés par le Groupe dans le cadre du plan d'efficacité (88 M€). Les gains générés par le plan d'efficacité sont en ligne avec l'objectif fixé à 350 millions d'euros pour 2024.
- Les **synergies** réalisées suite à l'intégration de Suez s'élèvent à 42 millions d'euros. Cumulées aux synergies déjà réalisées en 2022 et 2023, elles s'élèvent à 357 millions d'euros, en avance par rapport à l'objectif de 400 millions d'euros cumulés à fin 2024, en particulier grâce aux économies d'échelle réalisées sur les achats.

Forte croissance de +11,1% de l'EBIT courant à 843 M€, à périmètre et change constants

La progression de l'EBIT courant par rapport au 31 mars 2023 à périmètre et change constants s'élève à +88 millions d'euros (+11,1 %), et s'explique principalement par la forte croissance de l'EBITDA (+89 millions d'euros à périmètre et change constants).

L'endettement financier net est maîtrisé et s'établit à 18 997 millions d'euros au 31 mars 2024 contre 17 903 millions d'euros au 31 décembre 2023, suite à la variation saisonnière du besoin en fonds de roulement.

Perspectives 2024 confirmées

Au regard des très bons résultats du 1^{er} trimestre 2024, la guidance 2024 est pleinement confirmée :

- Solide croissance organique^{1,2} du chiffre d'affaires
- Économies de coûts supérieures à 350 M€ auxquelles s'ajoutent de nouvelles synergies attendues pour un montant cumulé supérieur à 400 M€ fin 2024, en ligne avec l'objectif de 500 M€ cumulés
- Croissance organique¹ de l'EBITDA de +5 % à +6 %
- Résultat net courant part du Groupe supérieur à 1,5 Md€³
- *Leverage ratio* attendu < 3x³
- Croissance du dividende en ligne avec celle du bénéfice net courant par action

¹ À périmètre et change constants. ² Hors prix des énergies. ³ Hors PPA Suez.

Perspectives GreenUp 2024-2027 confirmées

- Croissance solide du chiffre d'affaires⁴
- 350 M€ d'économies par an
- ≥ 8 milliards d'euros d'EBITDA en 2027
- ~ 10 % de croissance annuelle du résultat net courant sur 2023-2027⁵
- Levier financier ≤ 3x
- Croissance du dividende en ligne avec le BNPA courant
- 4 milliards d'euros d'investissements de croissance dont 2 milliards priorités sur 3 activités stratégiques (les boosters de croissance)
- Décarbonation : 18 millions de tonnes de CO₂ effacées en 2027 (scope 4) & trajectoire de baisse des émissions compatible avec 1,5°C de réchauffement (scope 1&2)
- Régénération : 1,5 milliard de m³ d'eau douce économisée en 2027
- Dépollution : 10 millions de tonnes de déchets dangereux et de polluants traités en 2027

⁴ Hors prix des énergies. ⁵ À taux de change constant.

Calendrier

17 octobre : Deep dive Water Technologies and Innovation

Compte-rendu de l'Assemblée Générale du 25 avril 2024

par **Alexandre Lee**, membre du comité consultatif des actionnaires individuels

Comme chaque année, l'Assemblée Générale de Veolia a eu lieu à la maison de la Mutualité.

Dans les points marquants : la présentation des bons résultats de l'année 2023 sur le plan économique, environnemental, sociétal et également boursier.

Mais cette Assemblée était l'occasion de présenter le nouveau plan stratégique *GreenUp*, la feuille de route pour les trois prochaines années. « *Veolia est le maillon manquant de la transformation écologique ...* » a déclaré Estelle Brachlianoff.

Pour ce faire, Veolia va continuer à capitaliser sur ses compétences, élargies depuis le rachat de Suez.

L'objectif de *GreenUp* est ambitieux et stimulant, faire de **Veolia le champion de la décarbonation**, de la dépollution et de la régénération des ressources naturelles.

Pour réaliser son plan, Veolia va investir plus de 2 milliards d'euros pour se développer dans les métiers de croissance de demain. En parallèle de son plan

stratégique, Veolia resserre sa raison d'être avec moins d'indicateurs mais en gardant le sens et les objectifs.

Les « ressources » (salariés de Veolia) sont pleinement engagés dans leurs métiers et ils sont depuis quelques années des actionnaires majeurs de leur entreprise, grâce au plan d'épargne salariale mis en place.

Nous verrons les résultats de ce nouveau plan dans les prochaines communications.

PERFORMANCE DEPUIS LE 1^{ER} JANVIER 2024

