

Version 18 avril 2017

# Comptes annuels 2016

---

Philippe Capron

## 2016 : des résultats en nette progression *Objectifs atteints ou dépassés*

- ▶ **Chiffre d'affaires stable à change constant mais en rebond au T4**
- ▶ **Des résultats supérieurs aux objectifs**
- ▶ **Nette progression de la rentabilité du Groupe**
- ▶ **Un Free Cash Flow 2016 record**
- ▶ **Un bilan très solide**

# Des résultats 2016 en nette progression

## Free Cash Flow net de près de 1Md€, très au-dessus des objectifs

En M€	2015 hors IFRIC 12	2016 Hors IFRIC 12	Δ En courant	Δ à change constant vs. 2015
Chiffre d'affaires	24 965	24 390	-2,3%	-0,4% <sup>(1)</sup>
EBITDA	2 997	3 056	+2,0%	+4,3% <sup>(2)</sup>
EBIT courant <sup>(3)</sup>	1 315	1 384	+5,2%	+8,5%
Résultat net courant part du Groupe	580	610	+5,1%	+10,8%
Résultat net part du Groupe	450	382		
Free Cash Flow Net <sup>(4)</sup>	856	970		
Endettement financier net	8 170	7 811		

(1) -1,2% à périmètre et changes constants

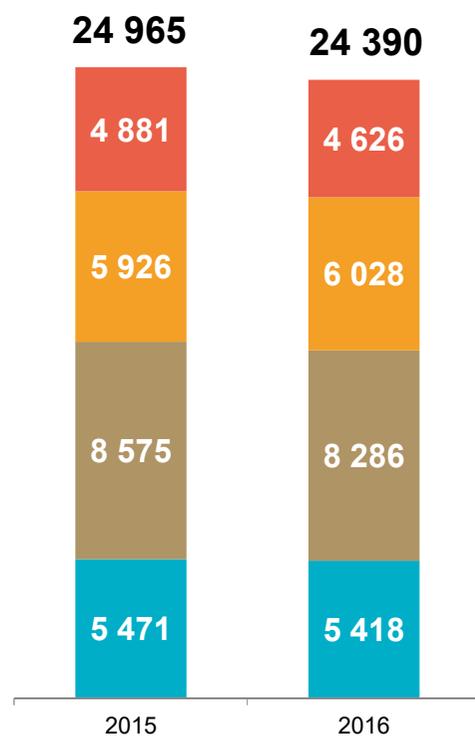
(2) +3,0% à périmètre et change constants

(3) Y compris quote-part de résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées dans le prolongement des activités du Groupe (hors Transdev, qui n'est plus dans le prolongement des activités du Groupe)

(4) Le free cash-flow net correspond au free cash-flow des activités poursuivies i.e. somme de l'EBITDA, des dividendes reçus, de la capacité d'autofinancement financière, de la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel moins les investissements industriels nets, les frais financiers nets, les impôts versés, les charges de restructuration, les autres charges non courantes, et les dépenses de renouvellement.

## Chiffre d'affaires par géographie : *bonnes performances dans les marchés émergents*

### CHIFFRE D'AFFAIRES EN M€



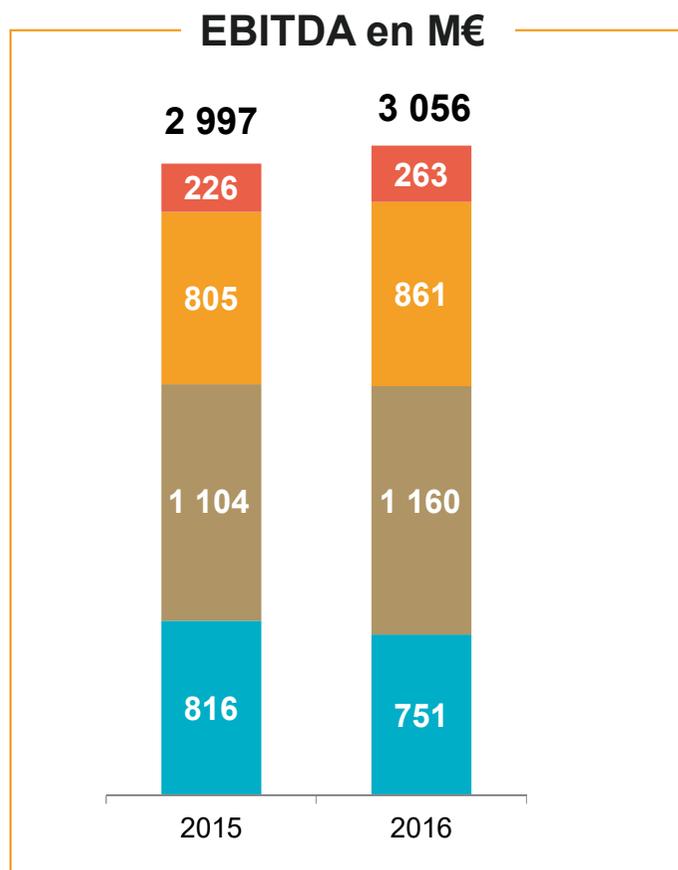
Variation vs. 2015		Var. en courant	Var. à change constant
	France	-1,0%	-1,0%
	Europe hors France	-3,4%	+0,1%
	Reste du Monde	+1,7%	+3,7%
	Activités mondiales	-5,2%	-4,1%
<b>Total</b>		<b>-2,3%</b>	<b>-0,4%</b>

## Chiffre d'affaires : rebond au T4

*Nouveaux développements, amélioration des Travaux et bon effet climat*

<i>Var à change constant</i>	1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>ème</sup> trimestre	3 <sup>ème</sup> trimestre	4 <sup>ème</sup> trimestre
France	+0,2%	-0,7%	-1,3%	-2,1%
Europe hors France	-0,9%	+0,3%	-0,6%	+1,5%
Reste du Monde	-2,4%	+1,9%	+6,3%	+9,1%
Activités mondiales	-2,9%	-0,9%	-11,4%	-1,1%
<b>TOTAL</b>	<b>-2,1%</b>	<b>+0,1%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>+1,9%</b>

## EBITDA\* en progression de 4,3% à change constant : *croissance très élevée à l'international*



Variation vs. 2015		Var. en courant	Var. à change constant
	France	-8,1%	-8,1%
	Europe hors France	+5,0%	+9,1%
	Reste du Monde	+7,0%	+10,0%
	Activités mondiales	+16,4%	+17,5%
<b>Total</b>		<b>+2,0%</b>	<b>+4,3%</b>

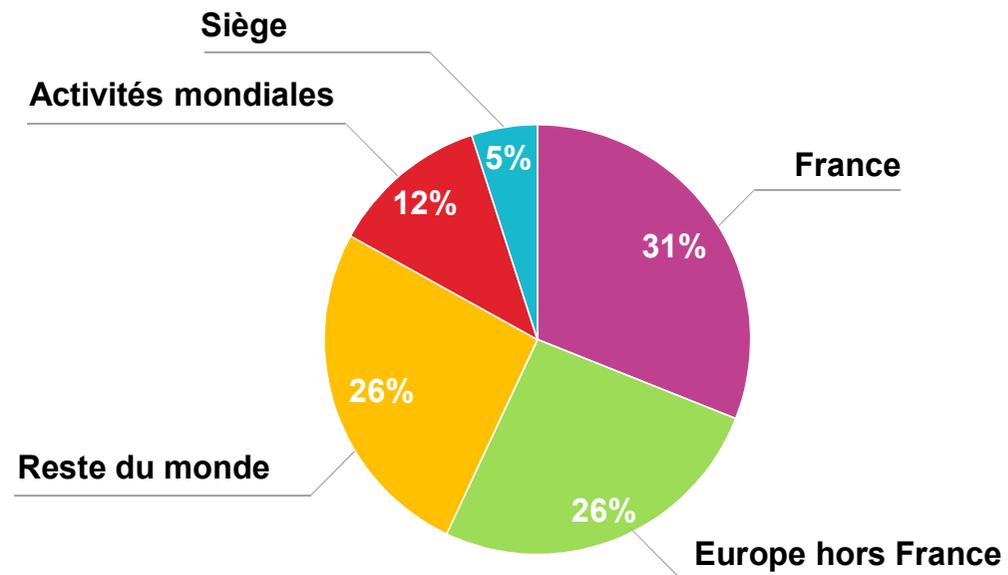
\* Hors IFRIC 12

# Des économies de coûts au-delà des objectifs

## Plan d'économies 2016-2018

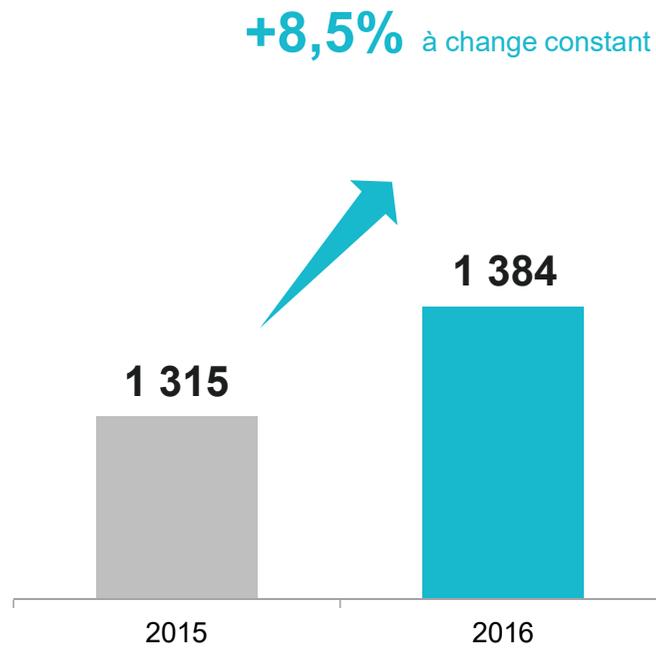
Impact EBITDA	Objectif Cumulé 2016-2018	Objectif 2016	Réalisation 2016
Gains bruts	600	200	245

## Economies brutes 2016 : 245M€

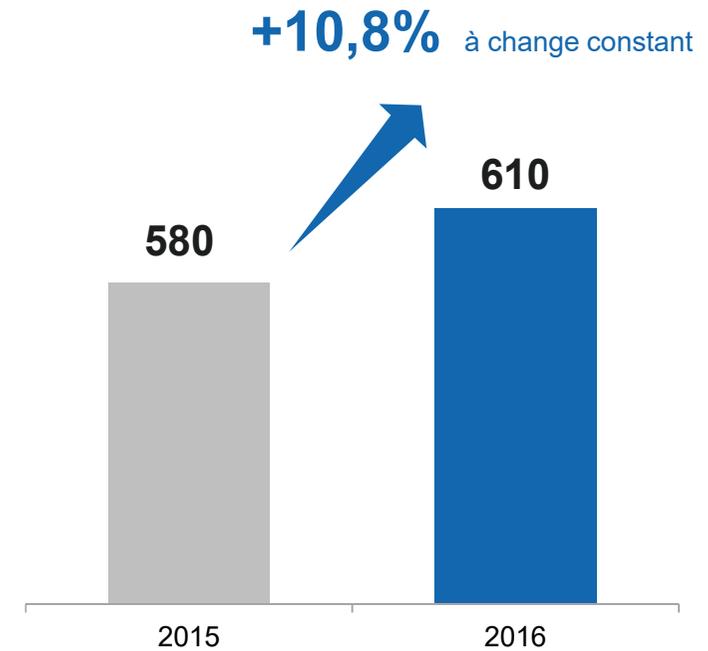


# Des résultats courants en forte hausse

EBIT courant\* (en M€)



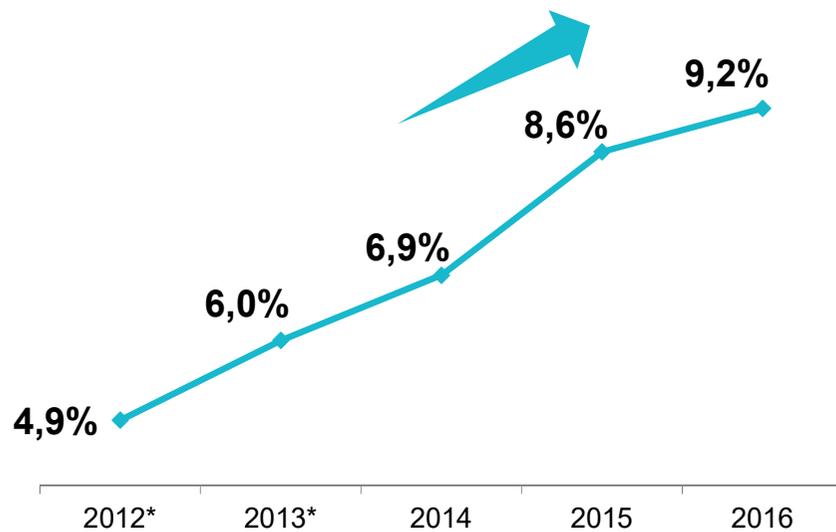
Résultat net courant (en M€)



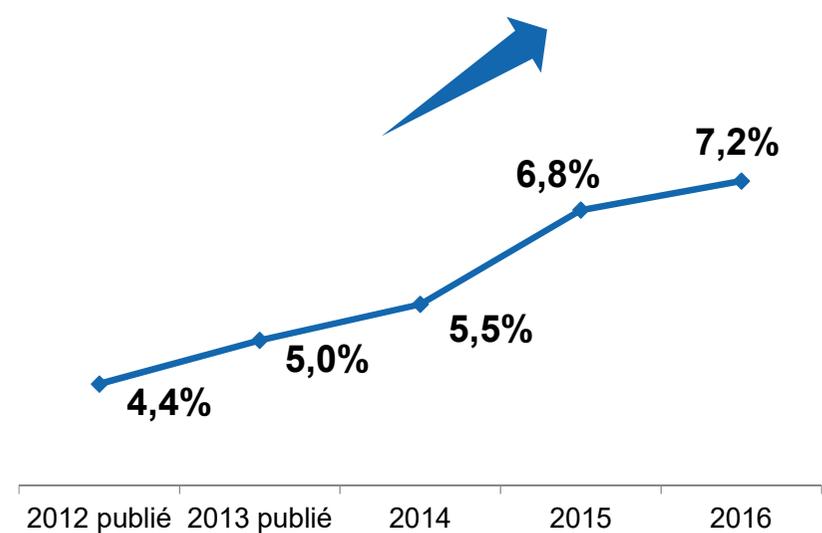
\* Hors IFRIC 12

# Nette progression de la rentabilité du Groupe

ROCE avant impôt



ROCE après impôt



# Une exploitation fortement génératrice de trésorerie

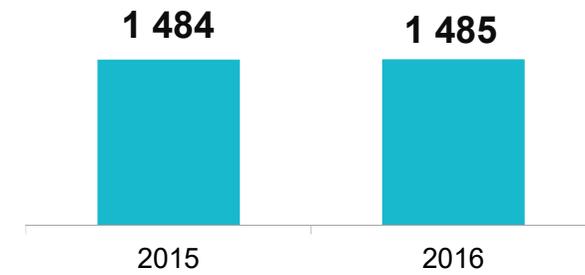
## ► Capex stables

- Capex de maintenance et de défense du portefeuille stables
- Capex discrétionnaires en baisse à 205M€, lié à l'arrivée à maturité du programme de construction des PFIs en G-B, *relayés en 2016 par de petites acquisitions*

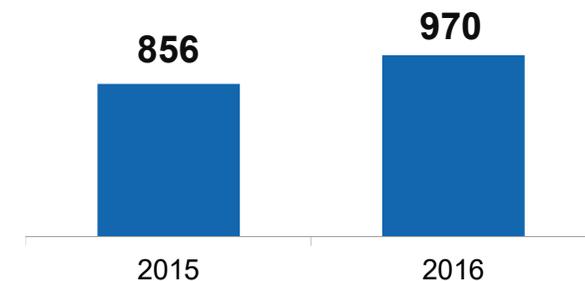
## ► Free Cash Flow net record de +970M€

- Hausse de l'EBITDA\* de 130M€ à change constant
- Nouvelle réduction sensible du BFR de +270M€

Investissements industriels bruts\* (M€)



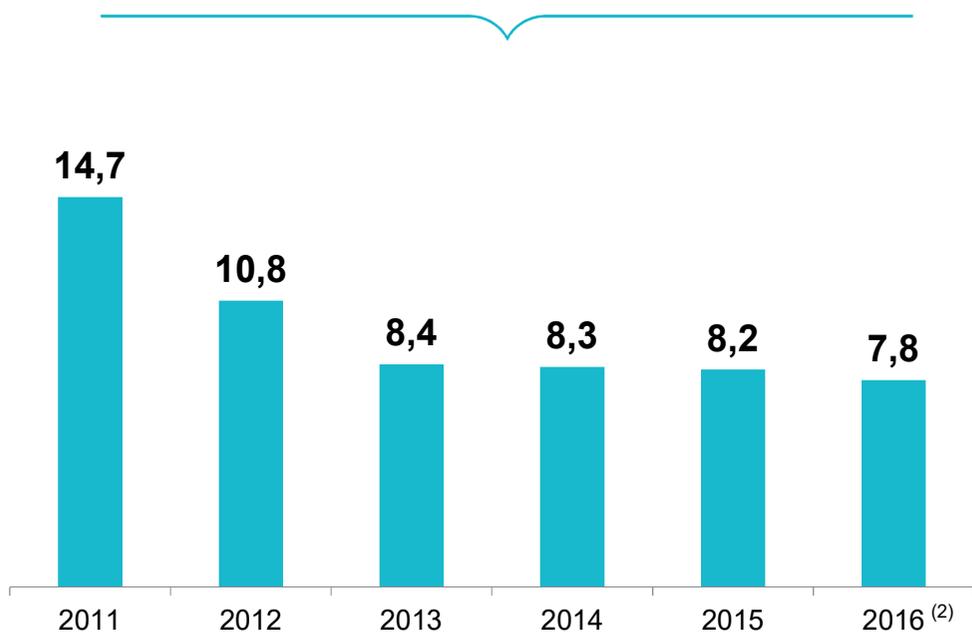
Free Cash Flow Net (M€)



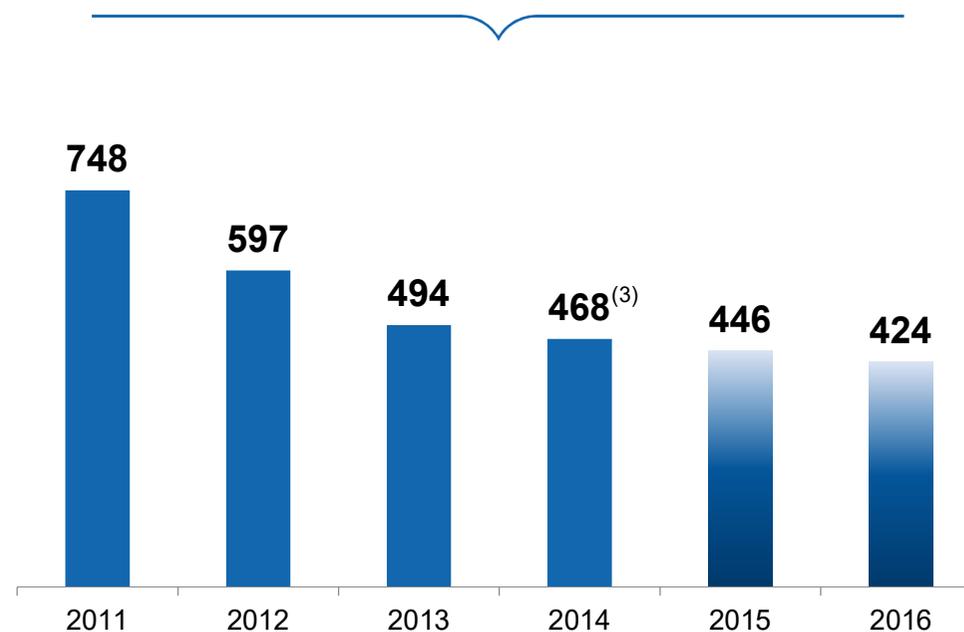
\* Hors IFRIC 12

# Une dette et des coûts financiers réduits de manière significative

## Endettement Financier Net (EFN) de clôture (Md€)



## Coût de l'EFN<sup>(1)</sup> (M€)

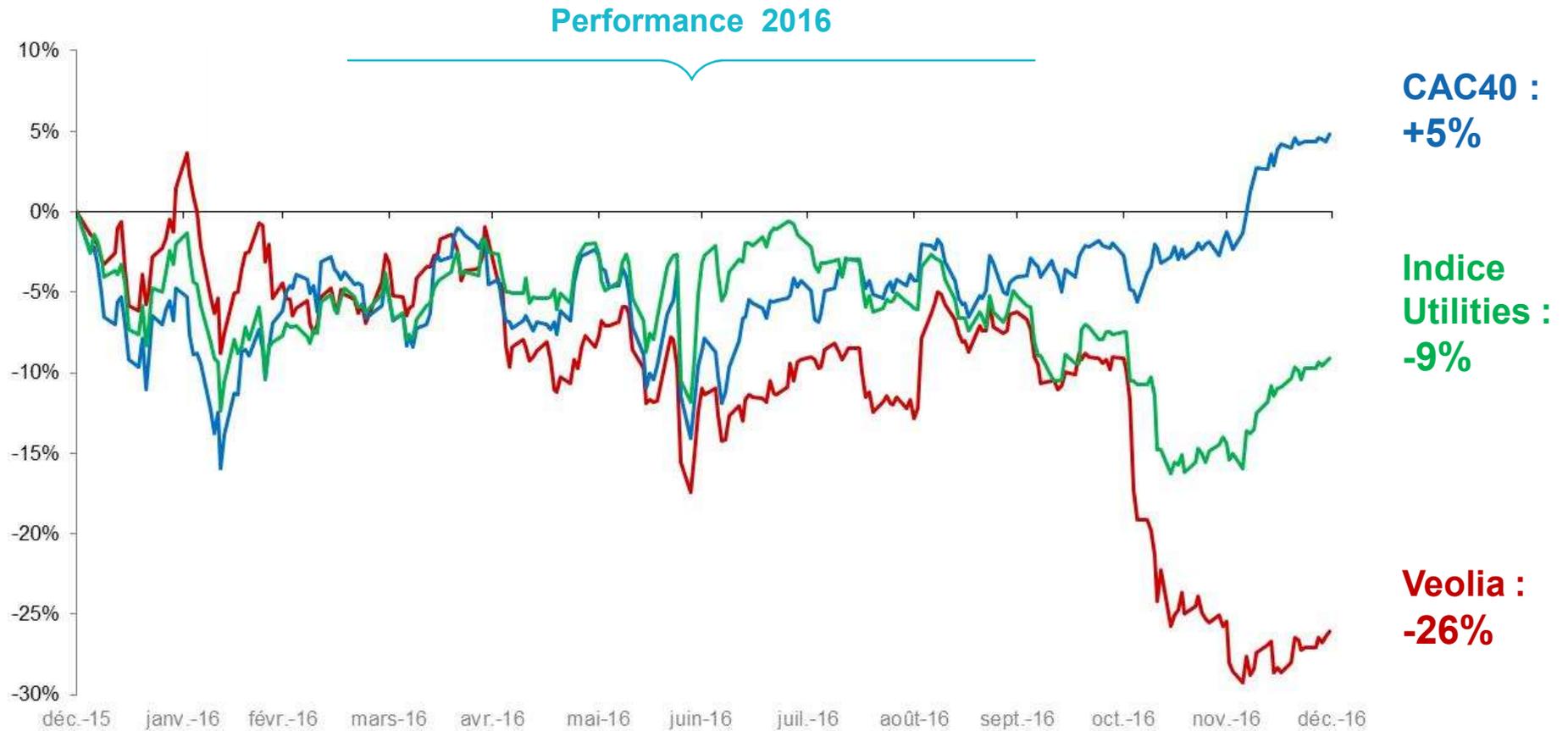


(1) Coût EFN retraité : Frais Financiers hors activités non poursuivies et rachat de souches

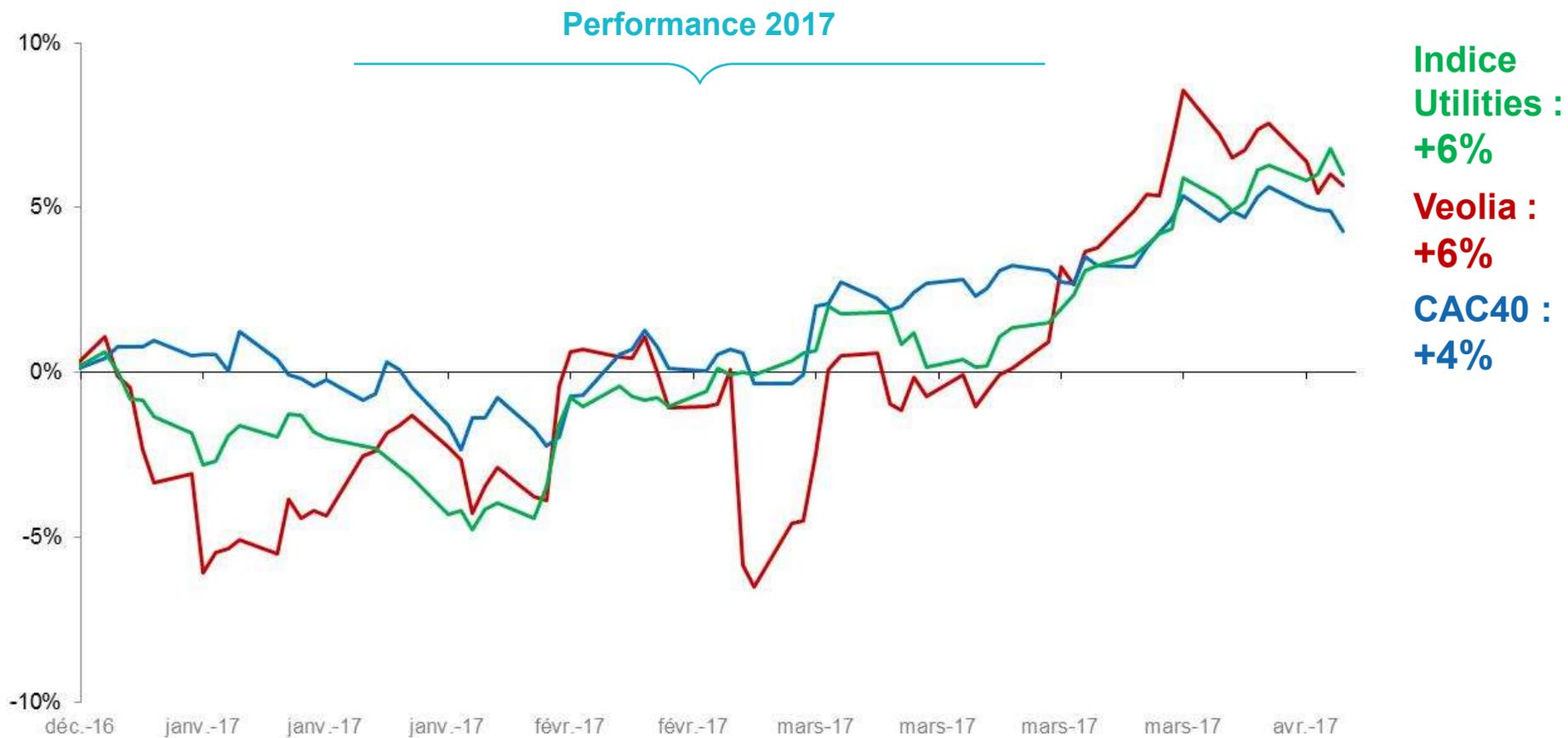
(2) Y compris effet de change positif de 279M€

(3) 494M€ en données Proforma en 2014

# Malgré une année boursière 2016 décevante...

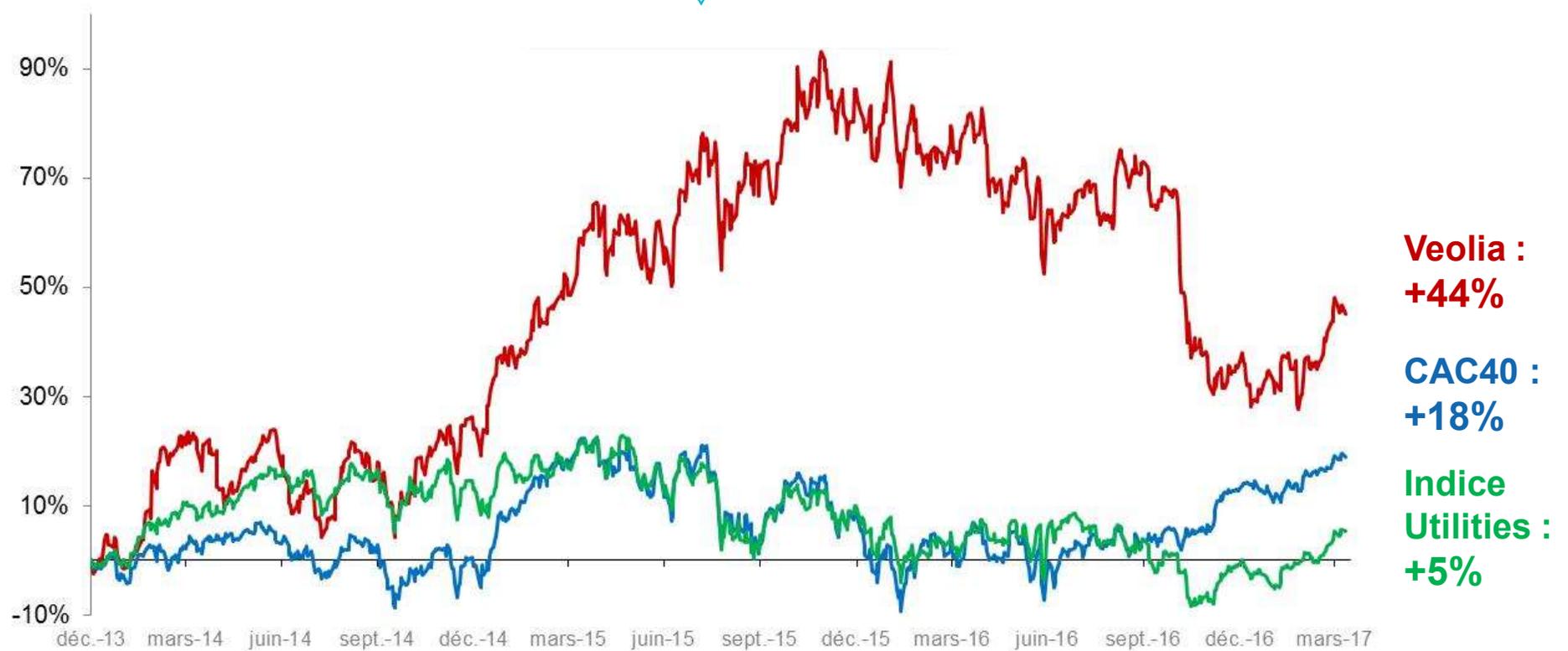


... bonne performance du titre depuis le début de l'année...



## ... et nette surperformance de VEOLIA depuis 3 ans

Performance depuis Janvier 2014



# Perspectives moyen terme<sup>(1)</sup>

- ▶ **2016 : Résultats supérieurs aux objectifs** : Hausse du dividende de 10% à 0,80€ par action
- ▶ **2017 : Année de transition**
  - *Redémarrage de la croissance du chiffre d'affaires*
  - *Stabilité ou croissance modérée de l'EBITDA*
  - *Effort accru de réductions de coûts > 250M€*
- ▶ **2018 :**
  - *Poursuite de la croissance du chiffre d'affaires*
  - *Reprise d'une croissance plus soutenue de l'EBITDA*
  - *Réductions de coûts > 300M€*
- ▶ **Objectif 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)<sup>(2)</sup>*

(1) A change constant

(2) Soit 3,4 Mds€ à 3,6Mds€ (hors IFRIC 12) avant prise en compte de l'effet de change défavorable constaté en 2016

## Politique de distribution

- ▶ **Dividende 2017 en hausse de 10%**

au titre de 2016 : 0,80€ par action payé en cash

- ▶ **Perspectives**

Nous envisageons une hausse du dividende en ligne avec celle du résultat net

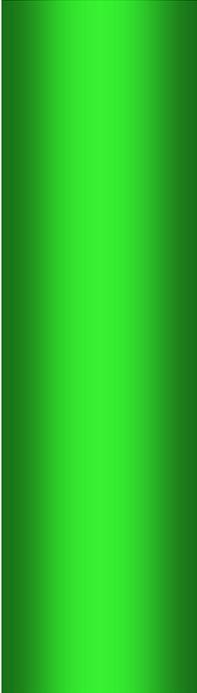
# Vote des résolutions

## PREMIÈRE RÉOLUTION

- ▶ **Résolution de la compétence de l'assemblée générale ordinaire**  
Approbation des comptes sociaux de l'exercice 2016

# PREMIÈRE RÉOLUTION

332 520 601



**Pour**  
**99,69 %**

**1 045 387**  
**Contre**  
**0,31 %**

**29 906**  
**Abstention**  
**< 0,01 %**

## Dont V.P.C

<b>Pour</b>	<b>181 998 124</b>
<b>C/A</b>	<b>1 044 680</b>

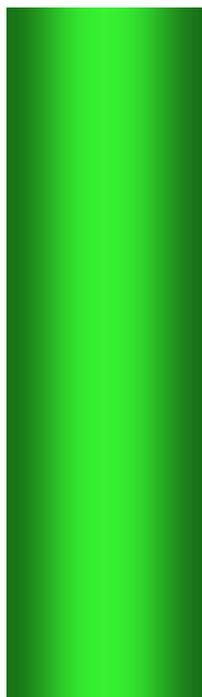
# Adoptée

## DEUXIÈME RÉOLUTION

- ▶ **Résolution de la compétence de l'assemblée générale ordinaire**  
Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2016

## DEUXIÈME RÉOLUTION

332 512 220



**Pour**  
**99,68 %**

1 055 581



**Contre**  
**0,32 %**

28 093



**Abstention**  
**< 0,01 %**

**Dont V.P.C**

**Pour** 181 988 132

**C/A** 1 054 672

**Adoptée**

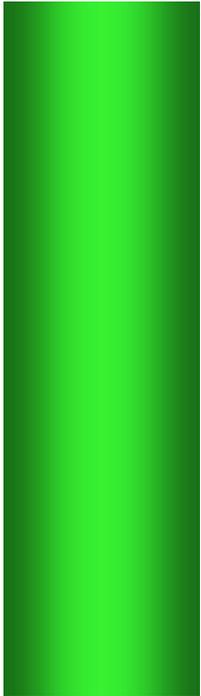
## TROISIÈME RÉOLUTION

▶ **Résolution de la compétence de l'assemblée générale ordinaire**

Approbation des dépenses et charges visées à l'article 39.4 du Code général des impôts

## TROISIÈME RÉOLUTION

**332 974 644**



**Pour  
99,82 %**

**590 879**



**Contre  
0,18 %**

**30 371**



**Abstention  
< 0,01 %**

**Dont V.P.C**

<b>Pour</b>	<b>182 460 403</b>
<b>C/A</b>	<b>582 401</b>

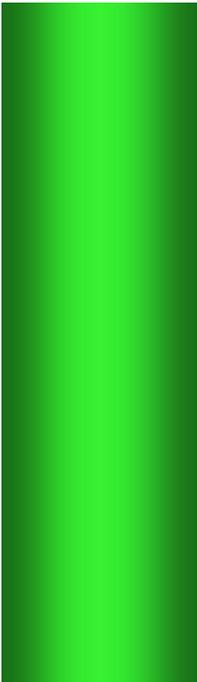
# Adoptée

## QUATRIÈME RÉOLUTION

- ▶ **Résolution de la compétence de l'assemblée générale ordinaire**  
Affectation du résultat de l'exercice 2016 et mise en paiement du dividende

# QUATRIÈME RÉOLUTION

328 069 623



**Pour**  
**98,35 %**

5 502 804

**Contre**  
**1,65 %**

23 467

**Abstention**  
**< 0,01 %**

## Dont V.P.C

Pour	177 645 621
C/A	5 397 183

# Adoptée

## CINQUIÈME RÉOLUTION

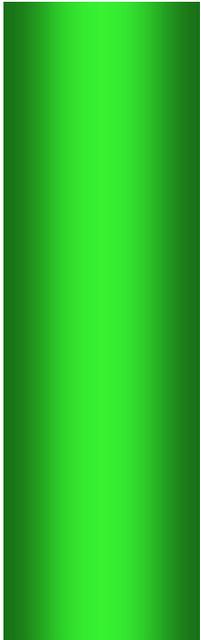
### ► **Résolution de la compétence de l'assemblée générale ordinaire**

#### Approbation des conventions et engagements réglementés

- Au titre de l'exercice 2016, la convention non approuvée par l'assemblée générale et visée par le rapport spécial des commissaires aux comptes concerne un **accord de négociation** autorisé par le conseil d'administration le 29 juillet 2016 et conclu fin 2016 entre la Caisse des dépôts et consignations et Veolia Environnement se rapportant de manière générale (1) au désengagement de Veolia Environnement du capital de la société Transdev Group et (2) à la souscription par Veolia Environnement d'engagements relatifs à la Société Nationale Maritime Corse Méditerranée (SNCM), actuellement en cours de liquidation.

## CINQUIÈME RÉOLUTION

259 953 381



**Pour**  
**92,36 %**

21 467 541



**Contre**  
**7,63 %**

29 834



**Abstention**  
**0,01 %**

**Dont V.P.C**

<b>Pour</b>	<b>161 581 275</b>
<b>C/A</b>	<b>21 461 529</b>

**Adoptée**

## SIXIÈME RÉOLUTION

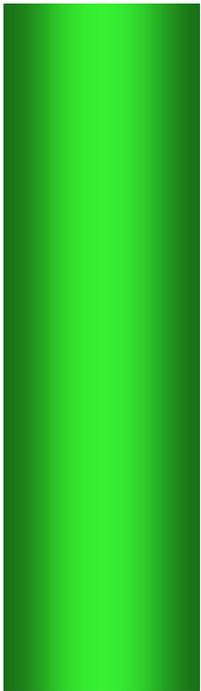
▶ **Résolution de la compétence de l'assemblée générale ordinaire**

Renouvellement du mandat de la Caisse des dépôts et consignations, représentée par M. Olivier Mareuse en qualité d'administrateur



## SIXIÈME RÉOLUTION

330 761 452



**Pour**  
**99,15 %**

**2 197 750**  
**Contre**  
**0,66 %**

**636 692**  
**Abstention**  
**0,19 %**

**Dont V.P.C**

<b>Pour</b>	<b>180 867 022</b>
<b>C/A</b>	<b>2 175 782</b>

# Adoptée

## SEPTIÈME RÉOLUTION

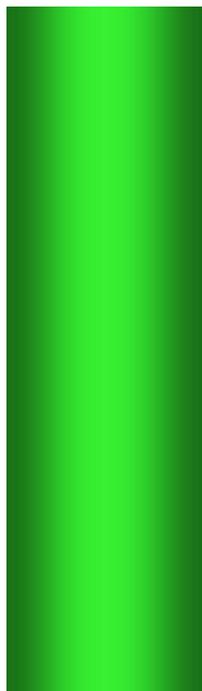
▶ **Résolution de la compétence de l'assemblée générale ordinaire**

Renouvellement du mandat de Mme Marion Guillou en qualité d'administrateur



## SEPTIÈME RÉOLUTION

331 431 802



**Pour**  
**99,35 %**

2 130 002



**Contre**  
**0,64 %**

34 090



**Abstention**  
**0,01 %**

**Dont V.P.C**

**Pour**                    **180 923 621**

**C/A**                        **2 119 183**

**Adoptée**

## HUITIÈME RÉOLUTION

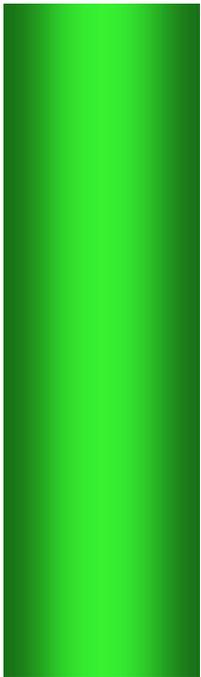
▶ **Résolution de la compétence de l'assemblée générale ordinaire**

Renouvellement du mandat de M. Paolo Scaroni en qualité d'administrateur



## HUITIÈME RÉOLUTION

324 888 424



**Pour**  
**97,39 %**

8 552 285



**Contre**  
**2,56 %**

155 185



**Abstention**  
**0,05 %**

**Dont V.P.C**

**Pour**                    **174 507 837**

**C/A**                      **8 534 967**

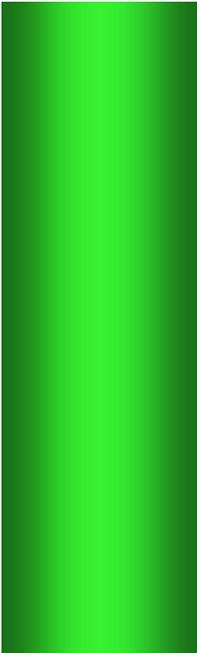
**Adoptée**

## NEUVIÈME RÉOLUTION

- ▶ **Résolution de la compétence de l'assemblée générale ordinaire**  
Renouvellement du mandat d'un commissaire aux comptes titulaire :  
Ernst & Young et autres

# NEUVIÈME RÉOLUTION

313 617 176



**Pour**  
**94,01 %**

19 903 579



**Contre**  
**5,97 %**

75 139



**Abstention**  
**0,02 %**

**Dont V.P.C**

<b>Pour</b>	<b>163 820 718</b>
<b>C/A</b>	<b>19 222 086</b>

**Adoptée**

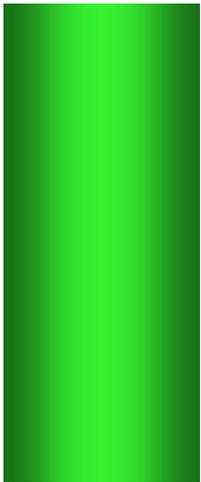
## DIXIÈME RÉOLUTION

▶ **Résolution de la compétence de l'assemblée générale ordinaire**

Approbation des principes et critères de détermination, de répartition et d'attribution des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables au président-directeur général au titre de l'exercice 2017

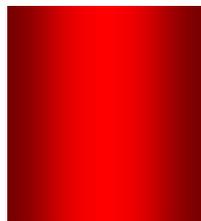
## DIXIÈME RÉOLUTION

231 693 614



**Pour**  
**69,46 %**

101 826 234



**Contre**  
**30,52 %**

76 046

**Abstention**  
**0,02 %**

**Dont V.P.C**

<b>Pour</b>	<b>81 904 854</b>
<b>C/A</b>	<b>101 137 950</b>

**Adoptée**

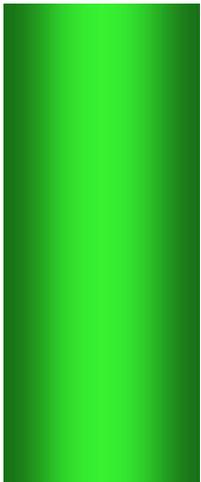
## ONZIÈME RÉOLUTION

▶ **Résolution de la compétence de l'assemblée générale ordinaire**

Avis sur les éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de l'exercice 2016 concernant M. Antoine Frérot, président-directeur général

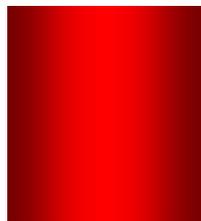
# ONZIÈME RÉOLUTION

231 606 500



**Pour**  
**69,43 %**

101 912 357



**Contre**  
**30,55 %**

77 037

**Abstention**  
**0,02 %**

**Dont V.P.C**

<b>Pour</b>	<b>81 756 748</b>
<b>C/A</b>	<b>101 286 056</b>

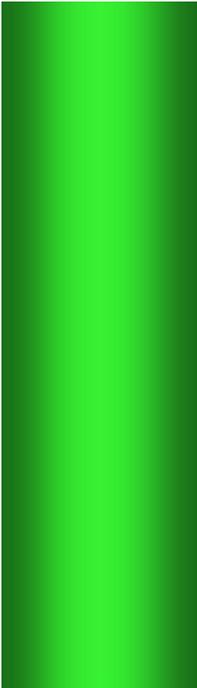
# Adoptée

## DOUZIÈME RÉOLUTION

- ▶ **Résolution de la compétence de l'assemblée générale ordinaire**  
Autorisation à donner au conseil d'administration à l'effet d'opérer sur les actions de la Société

# DOUZIÈME RÉOLUTION

329 048 453



**Pour**  
**98,64 %**

4 475 020

**Contre**  
**1,34 %**

72 421

**Abstention**  
**0,02 %**

## Dont V.P.C

Pour	178 592 123
C/A	4 450 681

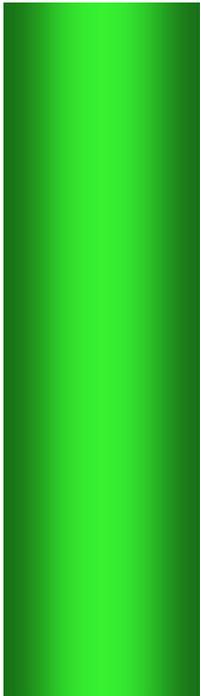
**Adoptée**

## TREIZIÈME RÉOLUTION

- ▶ **Résolution de la compétence de l'assemblée générale ordinaire**  
Ratification du transfert du siège social

## TREIZIÈME RÉOLUTION

332 918 407



**Pour**  
**99,80 %**

597 407



**Contre**  
**0,18 %**

80 080



**Abstention**  
**0,02 %**

**Dont V.P.C**

**Pour** 182 456 399

**C/A** 586 405

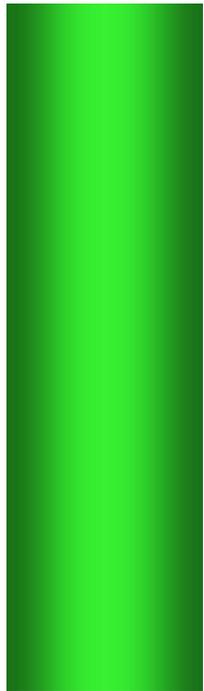
**Adoptée**

## QUATORZIÈME RÉOLUTION

- ▶ **Résolution de la compétence de l'assemblée générale extraordinaire**  
Modification statutaire relative à la durée des fonctions du vice-président

## QUATORZIÈME RÉOLUTION

329 477 751



**Pour**  
**98,77 %**

4 028 142



**Contre**  
**1,21 %**

71 529



**Abstention**  
**0,02 %**

**Dont V.P.C**

<b>Pour</b>	<b>179 669 038</b>
<b>C/A</b>	<b>3 355 381</b>

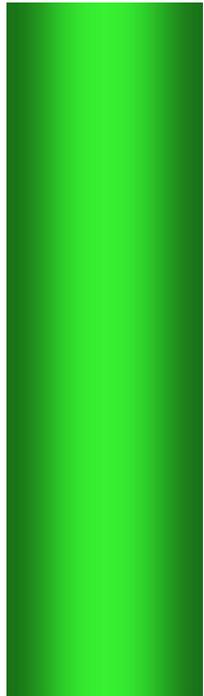
**Adoptée**

## QUINZIÈME RÉOLUTION

- ▶ **Résolution de la compétence de l'assemblée générale ordinaire et extraordinaire**  
Pouvoirs pour formalités

# QUINZIÈME RÉOLUTION

332 912 879



**Pour**  
**99,80 %**

584 067



**Contre**  
**0,18 %**

80 476



**Abstention**  
**0,02 %**

**Dont V.P.C**

<b>Pour</b>	<b>182 446 553</b>
<b>C/A</b>	<b>577 866</b>

# Adoptée