

# Veolia (VIE.PA)



Datum : 1/8/2025



# Veolia (VIE.PA)

## Co společnost dělá?

Jednou větou: Vodohospodářství a nakládání s odpady

Veolia Environment se zaměřuje na tři hlavní oblasti v životní prostředí. **Vodohospodářství** zajišťuje dodávky pitné vody, sběr a čištění odpadních vod, recyklace a opětovné využití vody nebo vývoj technologií pro odsolování vody. **Nakládání s odpady**: sběr a třídění komunálního odpadu, recyklace a přeměna odpadu na energii nebo likvidace odpadů. **Energie** se zabývá výrobou biomasy nebo bioplynu, dále nabízí energetická řešení pro domácnosti, firmy i města jako audity, systémy monitorování, digitalizace, provoz a údržba chladících a topných sítí a také smlouvy s odměnami za energetické úspory. Počátky společnosti se datují do roku 1853 ve Francii, kdy Napoleon III. založil vodohospodářskou Compagnie Générale des Eaux (CGE), ta se od roku 1980 začala více diverzifikovat. V roce 1998 se přejmenovala na Vivendi (dokonce se obchodovala na burze NYSE pod symbolem V) a vlastnila i zábavní služby jako Canal+ a Universal Studios. V roce 2002 ale došlo k oddělení zábavního průmyslu a o pár let později se přejmenovala na Veolia.

## Segmenty:

• Vodní infrastruktura	29%
• Běžné odpady	25%
• Chladící a topné sítě	17%
• Vodní technologie	11%
• Nebezpečné odpady	10%
• Bioenergie a energetické úspory	7%

## Geografie:

• Evropa (bez Francie)	42%
• Vodní technologie a ostatní	38%
• Francie	20%

## Vývoj tržeb (10 let)



## Vývoj zisku (10 let)



Průměrná roční míra růstu na akcii

## Poslední novinky

- Za rok 2024 rostl obrát +5% (bez změn cen energií, jinak klesl -2%), 3 hlavní strategické oblasti „Booster activities“ tvoří 28% obrátu a rostly o 7%. Ostatní „Stronghold activities“ rostly +4%. Zisk na akcii rostl +12% díky úsporám a zvýšení cen. Kapitálové investice pro růst byly €663 milionů (+23%). Zvýšení dividend o 12% na €1,4.
- Cíle pro rok 2025: růst zisku +9%, EBITDA o 5-6%. Tyto cíle management potvrdil i po polovině roku, kdy rostl obrát +4% a EBITDA o 5,5%. Opět rostly Booster activities +9%, z toho nejvíce Bionergie a energetické úspory +22% díky akvizici (bez akvizice 6%). Segment Stronghold rostl +3%.
- Otevření nové továrny a zpracování nebezpečného odpadu v Saudské Arábii
- Akvizice společnosti Chameleon Industries, která využívá vedlejší produkty z výroby čipů a působí ve státech Texas, Oregon a Arizona
- V roce 2021 proběhla velká akvizice společnosti Suez za \$15 miliard, úspory po akvizici společnosti Suez €530 milionů pro rok 2025

## Strategie

- Zaměření na 3 hlavní strategické oblasti: pokročilé vodní technologie, nebezpečné odpady a energetická úspora
- Strategické akvizice a prodeje částí byznysu
- Cíle 2023-27: růst čistého zisku o 10% ročně, snížení zadlužení na méně než 3x EBITDA
- Zvyšovat dividendy dle růstu zisku na akcii

# Veolia (VIE.PA)

## Silné stránky

- Globální lídr ve službách pro životní prostředí (#1 pro vodohospodářství, vodní technologie a nakládání s nebezpečným odpadem na světě) v ostatních oblastech #1 v Evropě
- Diverzifikace -> působí ve 44 zemích, má 14 výzkumných center a přes 4000 patentů
- Dlouhodobé kontrakty s průměrem 11 let, více než 90% se pravidelně obnovuje 70% zajištěno proti inflaci
- Investice do rostoucích trendů jako odsolování vody (odhad růstu trhu 7-10% do roku 2030), nebezpečný odpad a energetická efektivita 5-8% ročně, PFAS dekontaminace 10%+
- Růst marží od roku 2016 vzrostly operační marže z 5,2% na 7,3%

## Risky

- Závislost na státních zakázkách a regulacích (včetně cen vodného/stočného)
- Kapitálově náročný byznys. Má nízké operační marže (7%), hlavně proti specializovaným společnostem jako American Water Works (36%) nebo Waste Management (18%)
- Výkonnost v době recese -> ačkoliv se může zdát, že je byznys model odolný vůči recesi, mezi lty 2009-2011 klesal obrat a také dividendy byly stabilní. V roce 2020 také kvůli nižší spotřebě energií klesl obrat a také dividendy byly dokonce sníženy. Obrat společnosti také ovlivňují ceny energií, a proto uvádí obrat bez výkyvu těchto cen.
- Strategie akvizic a velké diverzifikace může vést ke špatné alokaci kapitálu a zadlužení -> V roce 2011 byla dividendy €1,17 a postupně klesala na €0,68 (2015) kvůli vyššímu dluhu a příliš rychlé expanzi. Společnost mimo snížení dividend musela odejít z více než 10ti trhů a prodat některá aktiva
- Vysoký výplatní poměr 89%, dle volného cash flow ale jen 21%

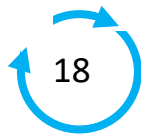
## Komentář

Veolia patří mezi světové lídry v mnoha oblastech a funguje již více než 170 let. Její byznys model je na první pohled stabilní, ale za svou historii si prošla řadou akvizic a nákladné expanze, což se projevilo na výsledcích i snižování dividend mezi lety 2011-2015. Od té doby se mimo zakolísání v době covidu daří růst a strategie vypadá ambiciózně. Akvizice společnosti Suez se na rozvaze podepsala, ale situace se postupně zlepšuje. Dle aktuálního nacenění jsou akcie lehce pod férovou cenou a dividendový výnos je nad dlouhodobým průměrem. Pozor však také na vyšší výplatní poměr.

Dividendový výnos

Série růstu dividend

Poměr cena/zisk (Forward P/E)



Aktuální cena

€29

Férová cena

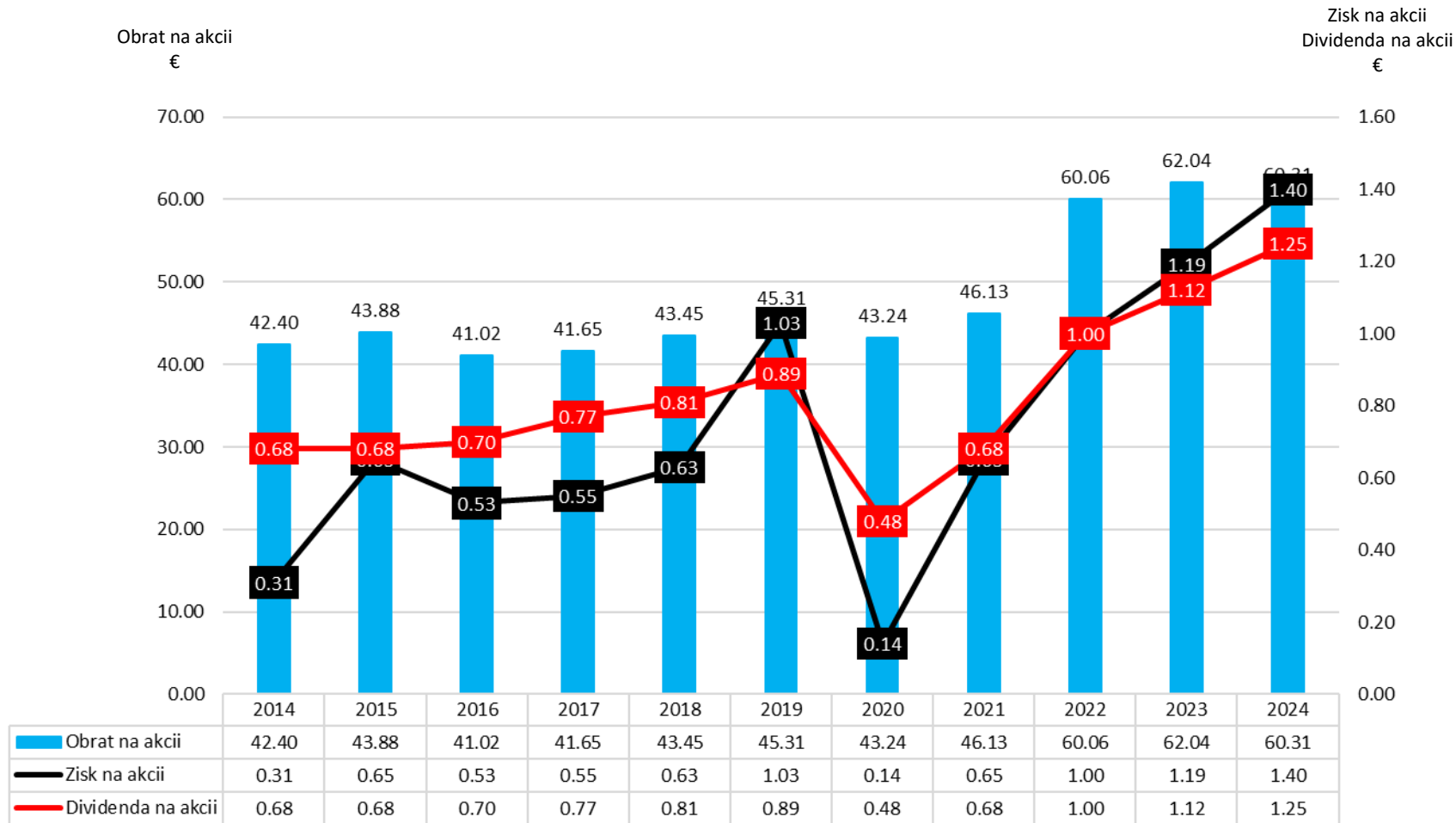
€31.5



Průměr za posledních 10 let  
3.7%

Průměr za posledních 10 let  
20

# Veolia (VIE.PA)

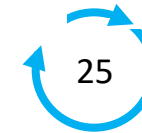


Pozn.: V roce 2020 byla nižší spotřeba energií kvůli covidu a společnost snížila dividendy.

## Základní údaje



Tržní kapitalizace miliardy \$



Počet zaměstnanců (tisíce)



Operační marže



## Jistota dividend



Výplatní poměr



Dluh/EBITDA



Pokrytí úroků



## Upozornění a odmítnutí odpovědnosti

Tato analýza není a ani nemá představovat investiční poradenství. Analýzy, výpočty a názory jsou čistě subjektivní, vycházejí z mé konkrétní situace a individuálních zkušeností, nejedná se o informace od profesionálů. Vycházím ze svého osobního portfolia a čistě individuálního způsobu výpočtů, a to může ovlivnit můj úsudek. Přestože jsem na analýzu vynaložil dost času, a získal informace ze spolehlivých zdrojů, nečiním žádné prohlášení týkající se přesnosti nebo úplnosti zde uvedených informací třetích stran. Není poskytována záruka jakékoliv finanční výkonnosti. Nenesu odpovědnost za jakékoliv ztráty způsobené Vaším obchodováním na kapitálovém trhu ani za jakékoliv jiné ztráty či újmy. Minulé výsledky nejsou zárukou budoucí výkonnosti. Než začnete investovat své peníze nebo potřebujete jakoukoliv finanční a investiční radu, poraďte se s příslušným odborníkem.

# Veolia (VIE.PA)



## Byznys model

Společnost má 3 různé divize a obrovskou škálu služeb. Takový rozsah a infrastruktura se těžko napodobuje a představuje to velkou bariéru pro potenciální konkurenci. Na druhou stranu takto diverzifikovaný byznys je těžší řídit jako celek z pohledu správné alokace kapitálu a marže jsou nižší proti jiným specializovaným společnostem, to naznačuje, že mezi jednotlivými divizemi nemusí být synergické úspory.

## WATER

Veolia's expertise spans **treatment of water to monitoring its quality** at each stage in the cycle from extraction to discharge back into the natural environment.

The Group innovates to protect resources and encourages recycling and reuse of water by cities and industry.

**3,879** drinking water production plants managed

**111** millions people supplied with drinking water

**3,198** wastewater treatment plants managed

**98** millions people connected to wastewater systems

## WASTE

Veolia is the specialist in **waste management**, whether for liquid or solid, non-hazardous or hazardous waste. The Group's areas of expertise cover the waste life cycle from collection to recycling, and on to its final recovery as materials or energy.

**43** millions people provided with collection services on behalf of local authorities

**65** millions metric tons of treated waste

**572,834** business customers

**861** waste processing operated

## ENERGY

As an expert in **energy services**, Veolia supports the economic growth of its municipal and industrial customers while helping reduce their ecological footprint. Whether in energy efficiency, efficient management of heating and cooling networks, green energy production or local low-carbon energy, the Group has a unique expertise for a more sustainable world.

**42** millions MWh produced

**49,037** thermal installations managed

**604** heating and cooling networks managed

**2,043** industrial sites managed

## Solutions for municipal and industrial clients

### Water

- Drinking water production
- Drinking water distribution
- Wastewater collection
- Wastewater treatment and reuse
- Sludge management
- Customer relationship services
- Water and environmental technologies
- Desalination
- Auditing, consulting, engineering, design and build

### Revenue by business

**Water 40.3%**

**Waste 35.0%**

**Energy 24.6%**

### Waste

- Waste collection
- Waste transfer center
- Waste sorting, recycling and recovery
- Landfill and biogas recovery
- Waste-to-energy recovery
- Industrial utilities and integrated facilities management
- Street cleaning
- Integrated waste management
- Hazardous waste treatment and recycling
- Soil remediation
- Cleaning of equipment and treatment of low-level radioactive nuclear waste
- Industrial cleaning and maintenance
- Industrial effluent treatment

### Energy

- Energy services for buildings
- Energy production
- Energy distribution and district networks
- Energy micro-networks
- Smart industries
- Cooling system management
- Air quality management

# Veolia (VIE.PA)



## Strategie

Detailní popis strategie společnosti a dlouhodobé cíle. Klíčové pro jejich naplnění je růst segmentu „Boosters“ (pokročilé vodní technologie, nebezpečné odpady a energetická úspora), doručení plánovaných úspor a synergií a správná alokace kapitálu a řízení portfolia. Právě třetí bod je pro úspěch strategie nejvíce kritický, protože už několikrát v minulosti na to Veolia doplatila.

## GreenUp: Value creation offering resilience + growth



# Veolia (VIE.PA)

## Dividendový výnos



Aktuální dividendový výnos je průměrem za posledních 10 let, i když v letech 2020 a 2022 se podařilo i překonat 5%. Průměr táhnou dolů doba, kdy byly sníženy dividendy po covidu, ale i tak je aktuální dividendový výnos nejlepší za poslední 3 roky.



# Veolia (VIE.PA)

## Operační marže



Od roku 2025 udělal management dobrou práci v oblasti zlepšení operační marže. Vývoj navíc prakticky kopíruje i změnu hrubých marží.



Veolia Environnement Annual Data

	Trend	Dec15	Dec16	Dec17	Dec18	Dec19	Dec20	Dec21	Dec22	Dec23	Dec24
Operating Margin %		5.10	5.62	5.63	5.82	5.78	4.42	5.82	6.81	6.86	7.28

# Veolia (VIE.PA)



## Porovnání návratnosti

Waste Management (WM) a American Water Works (AWK) nejsou úplně přímí konkurenti a nemají tak diverzifikovaný byznys model, ale také patří mezi lídry ve svých kategoriích. Návratnost Veolia za posledních 10 let (včetně dividend) v tomto ohledu pokulhává. Na druhou stranu WM vypadá nadhodnocený a AWK zase poslední roky strádá kvůli zvýšení úrokových sazeb.

