

Veolia Environnement SA

Veolia is a leading environmental services company that provides waste management, water management, and distribution and energy services to municipalities and industrial clients worldwide. Its business segments include global business, Europe (excluding France), France, and the rest of the world. Revenues were up 13.2% y/y org. (EUR30.7bn, 4% above cons.), on increased energy prices. Revenues grew (y/y in c.c.) in Energy (+36.4%), Water (+8.1%), and Waste (+4.8%) segments, on better volumes. EBITDA was up 5.2% y/y org. (EUR4.5bn vs 1% beat), thanks to merger synergies, which were delivered ahead of plan. With EUR98m of cost synergies delivered in 9M 2022, Veolia has already reached its annual target. All 2022 targets were confirmed: solid organic revenue growth; organic EBITDA growth of 4.0%-6.0% (now expected at the upper end of the range); earnings accretion from the Suez integration of 10%; and dividend growth in line with EPS growth. For 2023, Veolia feels very well positioned for another year of strong growth.

Corporate Ratings		Periodicity	Fiscal Quarterly	Currency	Default	Parent/Consolidated	C	Data	Adjusted (if Available)				
S&P	BBB												
Outlook	Stable												
Moody's	Baa1												
Outlook	Stable												
Fitch	BBB												
Outlook	Stable												

CDS Data		Income Statement Summary	03/23 E	12/22 E	LTM	09/22 Q	06/22 Q	03/22 Q	12/21 Q	09/21 Q	06/21 Q	03/21 Q	12/20 Q
5 YR CDS	64.60	Revenue	--	10,094.0	35,058.6	10,517.0	10,260.6	9,935.0	8,151.1	6,711.9	6,838.1	6,807.0	7,304.9
% 3 Months	-2.01	Operating Income	--	912.0	1,922.2	--	--	--	--	--	--	--	--
% 6 Months	-3.58	Pretax Income	--	--	1,206.9	--	--	--	--	--	--	--	--
% 1 Year	81.15	Income bef XO Items	--	14.2	553.5	--	--	--	--	--	--	--	--
52 Week Low	33.06	Net Income	--	--	571.1	--	--	--	-133.9	366.5	112.5	188.0	43.8
52 Week High	94.12	Basic EPS Before XO Items	--	--	0.86	--	--	--	-0.43	0.39	--	0.33	--
		Basic EPS	--	0.52	0.96	--	--	--	0.37	0.22	0.55	0.33	0.43
		Diluted EPS Before XO Items	--	--	0.83	--	--	--	-0.43	0.39	-0.16	0.33	--
		Diluted EPS	--	--	0.50	--	--	--	--	0.39	--	0.33	--
		Dividends per Share	--	--	1.3	--	--	--	--	--	--	--	--
		EBITDA	--	1,765.0	5,105.8	1,580.0	1,497.0	1,456.0	1,093.8	1,059.0	1,003.0	1,078.0	--
		Return on Common Equity	--	--	3.4	--	--	--	--	--	--	--	--

Profitability		Balance Sheet Summary	03/23 E	12/22 E	LTM	09/22 Q	06/22 Q	03/22 Q	12/21 Q	09/21 Q	06/21 Q	03/21 Q	12/20 Q
EBIT	1,922	Total Current Assets			26,754.9	--	--	--	--	--	--	--	--
Operating Margin	5.48	Total Long-Term Assets			45,433.3	--	--	--	--	--	--	--	--
Pretax Margin	3.44	Total Assets			72,188.2	--	--	--	--	--	--	--	--
Return on Assets	0.96	Total Current Liabilities			27,115.6	--	--	--	--	--	--	--	--
Return on Common Equity	5.66	Total Long-Term Liabilities			29,854.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Return on Capital	3.97	Total Liabilities			56,969.6	--	--	--	--	--	--	--	--
Asset turnover	0.59	Total Shareholders' Equity			15,218.6	--	--	--	--	--	--	--	--
		Shares Outstanding			700.6	--	--	--	--	--	--	--	--
		Book Value per Share	--	--	17.5	--	--	--	--	--	--	--	--
		Tangible Book Value / Sh			-9.8	--	--	--	--	--	--	--	--
		Shareholder Equity/Total Liab			21.1	--	--	--	--	--	--	--	--

Structure		Cash Flow Summary	03/23 E	12/22 E	LTM	09/22 Q	06/22 Q	03/22 Q	12/21 Q	09/21 Q	06/21 Q	03/21 Q	12/20 Q
Current Ratio	0.99	Net Income	--	14.2	339.8	--	--	--	--	366.5	112.5	188.0	--
Quick Ratio	0.88	Depreciation and Amortization	--	--	1,755.4	--	--	--	--	--	--	--	--
Total Debt to Total Assets	42.47	Change in Working Capital			3,331.8	--	--	--	--	--	--	--	--
Total Debt to Com Equity	250.44	Cash - Operating Activities			2,807.3	--	--	--	--	--	--	--	--
Acct Receivable Turnover	3.00	Capital Expenditures	--	1,120.0	-2,303.5	--	--	--	--	--	--	--	--
Inventory Turnover	26.34	Cash - Investing Activities			3,535.1	--	--	--	--	--	--	--	--
Gross Margin	16.43	Cash - Financing Activities			-4,838.3	--	--	--	--	--	--	--	--
EBIT / Total Inter	1.77	Net Changes in Cash			1,504.1	--	--	--	--	--	--	--	--
		Free Cash Flow	--	--	503.8	--	--	--	--	--	--	--	--

Growth Potential	
Sales 1yr Growth	9.60
Asset 1yr Growth	17.00
Capital 1yr Growth	19.51

Prevenções:

Este documento é confidencial, propriedade da Hawkclaw Capital Advisors Lda ("a Hawkclaw"), e apenas para seu uso interno. Este documento não constitui uma oferta para vender ou comprar nenhum tipo de activo. Qualquer oferta feita no futuro será objecto de documentação contractual adequada. Qualquer decisão para a compra de qualquer produto mencionado apenas deverá ser tomada com base na informação contida nos documentos oficiais dos produtos. Os termos e condições contidos neste documento interno são meramente indicativos e sujeitas a alterações a todo o momento e sem aviso prévio. Numerosos pressupostos foram assumidos na preparação deste documento interno e não é dada qualquer garantia da sua exactidão. Nenhuma informação deverá ser considerada como projecção, antevisto ou garantia de performance, bem como constituir aconselhamento/conselho legal, fiscal, contabilístico, financeiro ou de outra índole. A Hawkclaw não assume nenhuma obrigação de aconselhar a oportunidade ou inoportunidade das informações contidas neste documento. A Hawkclaw age em exclusivo partindo do princípio que o Cliente tem um conhecimento mínimo, experiência pessoal e/ou profissional que permitam fazer uma correcta avaliação dos riscos envolvidos quer financeiros, legais, fiscais ou de outra índole.

Importante:

Todas as estimativas ou previsões são baseadas em dados retirados de bases de dados informativas diversas e não consubstanciam qualquer tipo de aconselhamento nem deverão estar na base de qualquer decisão de investimento.