

COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS
Comptes Consolidés au 30 septembre 2023
(chiffres non audités)



EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS

1	FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE	5
1.1	Évolution de l'activité et des résultats	5
1.2	Réalisations ESG dans le cadre de la performance plurielle	5
1.3	Évolutions au sein du Groupe - Programme stratégique	6
1.4	Financement du Groupe	8
1.5	Plans d'actions gratuites et d'actions de performance et épargne groupe	9
1.6	Évolution de la gouvernance	9
2	INFORMATIONS COMPTABLES ET FINANCIÈRES	12
2.1	Chiffres clés	12
2.2	Chiffre d'affaires du Groupe	13
2.3	EBITDA du Groupe	17
2.4	Autres éléments du compte de résultat	18
3	FINANCEMENT	20
3.1	Évolution du Free Cash Flow et de l'Endettement financier net	20
4	AUTRES ÉLÉMENTS	22
4.1	Perspectives	22
5	ANNEXES	24
5.1	Définitions	24

Message de la Directrice Générale

Estelle Brachlianoff, directrice générale du Groupe, a déclaré :

"Après un excellent premier semestre en forte progression, Veolia poursuit sur sa lancée au troisième trimestre avec une solide croissance de l'activité et des résultats, à des rythmes comparables à ceux de la première partie de l'année. L'EBITDA au 30 septembre ressort ainsi en hausse de 7,7% et l'EBIT courant de 14,2%.

Cette performance très soutenue s'appuie sur des fondamentaux solides comme notre résistance à l'inflation, grâce à l'indexation de 70 % de nos contrats sur les hausses de coûts, une très faible exposition à la conjoncture macroéconomique, mais aussi notre positionnement géographique avec près de 40 % du chiffre d'affaires en dehors d'Europe dont près de 5 milliards de \$ sur une base annuelle aux États-Unis.

Le pilotage strict de l'ensemble de nos activités, comme l'exécution exemplaire des synergies suite au rapprochement avec Suez, portent leurs fruits, et les synergies sont même très en avance sur notre plan puisque nous avons atteint en 9 mois notre objectif annuel.

Veolia a démontré une nouvelle fois ce trimestre sa capacité à tirer parti du fort potentiel du marché des services à l'environnement, porté par la croissance de la demande et le renforcement des réglementations, notamment sur la décarbonation, l'économie de la ressource en eau ou la dépollution. Cette dynamique commerciale s'est illustrée au troisième trimestre par le gain d'un contrat de 2 milliards d'euros à Hong Kong, qui permettra d'économiser 10 millions de tonnes de carbone, et des prises de commandes au plus haut à 3,1 milliards d'euros dans les technologies de traitement d'eau, dont nous sommes leader.

Ces fondamentaux – pilotage et positionnement unique – nous permettent d'aborder l'avenir avec confiance et détermination, de confirmer pleinement nos objectifs 2023 et de viser désormais un levier inférieur à 2,9x à la fin de l'année, seulement 18 mois après l'acquisition de Suez."

1

FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE

1 Faits marquants de la période

1.1 ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ ET DES RÉSULTATS

Poursuite d'une forte croissance des résultats

Les résultats des neuf premiers mois 2023 sont en forte croissance. Ils traduisent la solidité du modèle d'affaires du Groupe qui, dans un contexte macro-économique moins porteur et d'inflation élevée, fait preuve de résilience. Ces résultats confirment la capacité du Groupe à délivrer une solide croissance organique, grâce à un portefeuille d'activités diversifié et complémentaire, ainsi qu'à une empreinte géographique équilibrée.

en millions d'euros	30 septembre 2022	30 septembre 2023	Variations 2023 / 2022	
			à change constant	périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	30 713	33 161	10,1 %	10,7 %
EBITDA	4 533	4 793	7,2 %	7,7 %
EBIT Courant ⁽¹⁾	2 278	2 518	11,9 %	14,2 %
Endettement financier net ⁽¹⁾	22 154	18 881		

(1) Les définitions des indicateurs sont indiquées dans la section 5.1 infra.

Le chiffre d'affaires au 30 septembre 2023 s'établit à 33 161 millions d'euros en forte croissance par rapport à 2022 : +10,7 % à change et périmètre constants. Cette croissance concerne l'ensemble des activités et est portée par une très bonne performance de l'eau, une croissance continue des déchets malgré la baisse des prix des recyclats et le maintien d'une forte croissance de l'énergie portée par la hausse des prix de l'énergie :

- Les activités de **l'Eau** sont en croissance organique de +7,2 % (à comparer à +8,4 % au premier semestre 2023) en raison d'un bon niveau d'activité dans les Technologies de l'Eau et des révisions tarifaires, malgré un effet climat défavorable qui impacte les volumes sur certaines géographies.
- Les activités de **Déchets** progressent de +3,1 % (à comparer à +3,3 % au premier semestre 2023), et de +6,1% hors variation des prix des recyclats, tirées par les activités de traitement des déchets dangereux notamment aux Etats-Unis, en Australie et en Amérique Latine.
- Les métiers de **l'Énergie** sont en forte croissance (+30,4 % de croissance organique, à comparer à +41,3 % au premier semestre 2023) bénéficiant des hausses des tarifs de chaleur et des prix de vente de l'électricité reflétant la hausse du coût des énergies achetées.

La croissance des revenus hors hausse des prix de l'énergie s'élève à +4,6 % à change et périmètre constants, après +5,2 % au premier semestre 2023.

L'EBITDA au 30 septembre 2023 s'établit à 4 793 millions d'euros en hausse de +7,7 % à change et périmètre constants. Cette croissance de l'EBITDA est supérieure à celle du chiffre d'affaires retraitée de la variation des prix de l'énergie, traduisant un fort effet de levier opérationnel. Sur les neuf premiers mois, les programmes d'efficacité opérationnelle génèrent 284 millions d'euros et le plan de synergies dans le cadre de l'intégration de Suez, 131 millions d'euros, en avance par rapport à l'objectif.

L'EBIT courant s'établit à 2 518 millions d'euros, en progression de +14,2 % à change et périmètre constants par rapport au 30 septembre 2022.

L'endettement financier net s'élève à 18 881 millions d'euros au 30 septembre 2023, en baisse par rapport au 30 juin 2023 grâce à une forte génération de Free cash flow net sur le trimestre. Le Free cash flow net des neuf premiers mois 2023 s'élève à +357 millions d'euros, en forte amélioration par rapport au 30 septembre 2022 (+33 millions d'euros), principalement en raison de la croissance de la trésorerie générée par les opérations et la baisse des charges de restructuration.

1.2 RÉALISATIONS ESG DANS LE CADRE DE LA PERFORMANCE PLURIELLE

Veolia en tant qu'entreprise ESG de référence, a poursuivi le déploiement de sa performance plurielle au cours des neuf premiers mois 2023.

Engagements environnementaux

Engagement Net Zero Carbone 2050 : une trajectoire de réduction sur 10 ans déjà engagée et en cours de livraison

- Dans le cadre de son plan de sortie du charbon en Europe, Veolia s'est engagé à investir dans un programme massif de 1,5 milliard d'euros d'ici 2030, qui conduiront à une réduction de 2,7 millions de tonnes de CO₂ émis. Au cours des neuf premiers mois 2023, Veolia a investi 123 millions d'euros portant à près de 519 millions d'euros le montant cumulé d'investissement dans des projets de décarbonation: après le site de Braunschweig (Allemagne), déjà commissionné, les sites de Prerov et Karvina (République tchèque) seront livrés en 2023.
- Veolia a pour objectif de décarboner et réduire ses émissions de gaz à effet de serre, tout en favorisant l'accès à une énergie d'origine locale et de contribuer à la décarbonation de ses clients:
 - En Amérique Latine, le groupe s'est engagé dans un plan d'investissement de 70 millions d'euros pour capter le gaz des centres d'enfouissement des déchets. Ces investissements permettront la réduction de 1,5 millions de tonnes de CO₂ par an.
 - Le nouveau contrat remporté à Hong Kong de conception, de construction et d'exploitation de l'extension du site de valorisation des ressources West New Territories (WENT) doit permettre d'optimiser la capture du méthane et d'éviter une quantité estimée à 10 millions de tonnes de CO₂ équivalent sur vingt ans.

Le "Net Zero Water": Une gestion durable des ressources en eau

- Dans le cadre de son ambition "Net Zero Water" en France d'ici 2033, Veolia a renouvelé avec succès le contrat de distribution d'eau de Lille pour une durée de 10 ans et un chiffre d'affaires cumulé de 700 millions d'euros. A travers un contrat innovant centré sur la préservation de la ressource, 65 millions de mètres cubes d'eau seront économisés sur la durée du contrat. Par ailleurs, le Groupe a lancé en France l'initiative "Eco d'eau" destinée à rassembler l'ensemble des acteurs - citoyens, pouvoirs publics, entreprises, associations, ... - autour des actions à mener dès à présent pour préserver les ressources en eau.

Protection de l'environnement et de la biodiversité :

- Avec 81% d'avancement à fin septembre 2023 des plans d'actions pour protéger les milieux et la biodiversité sur les sites sensibles du Groupe identifiés lors du programme stratégique Impact 2023, Veolia a dépassé son objectif grâce à la gouvernance et au pilotage en place et à une forte dynamique au sein des entités opérationnelles.

Engagements sociaux

- Le 11 septembre 2023, Veolia a annoncé le lancement de son programme "Veolia Cares" qui garantit un socle commun de protection sociale à ses 213 000 salariés dans le monde, y compris dans les géographies où rien n'est prévu par la loi. Le programme offre à chaque salarié en contrat à durée déterminée ou indéterminée l'accès à un congé parentalité, à une couverture santé et décès, à un accompagnement des aidants ou encore la possibilité de consacrer une journée par an à une œuvre caritative ou tournée vers la protection de l'environnement. Ce programme témoigne de l'engagement de l'entreprise pour le bien-être professionnel et personnel de ses collaborateurs. Il démontre aussi l'ancrage fort du groupe dans les territoires où il intervient.
- Conformément aux mesures mises en place dans le cadre de sa performance plurielle, les indicateurs sociaux progressent significativement. A la fin des neuf premiers mois 2023, le taux de mixité au sein des *Executive Resources* progresse de 2 points de base par rapport au 31 décembre 2022 pour atteindre 27,2 %.
- En terme de santé / sécurité, la réduction du taux de fréquence des accidents du travail avec arrêt se poursuit, passant en dessous de la barre des 5 à fin juin 2023, cible du plan Impact 2023 (vs 5,61 en 2022).
- Veolia a lancé en septembre la chaîne YouTube Verso, un média dédié à l'analyse, au décryptage et à la vulgarisation des coulisses de la transformation écologique qui permet à la jeune génération de comprendre les enjeux environnementaux actuels, ainsi que les solutions de la transformation écologique du Groupe proposées au grand public.

Engagements sur la gouvernance

- À l'issue de l'assemblée générale mixte du 27 avril 2023 et à la date du présent rapport de gestion, 82 % des administrateurs sont indépendants et 54,5 %¹ sont des femmes. Depuis cette assemblée générale, le conseil d'administration comprend trois nouveaux administrateurs indépendants avec de solides compétences académiques, institutionnelles et d'entreprise ainsi qu'une expérience sur des sujets clés liés à la stratégie et au développement de l'entreprise.

¹ Hors les deux administrateurs représentant les salariés et l'administratrice représentant les salariés actionnaires en application des articles L. 225-27-1 et L. 22-10-7 du Code de commerce.

1.3 ÉVOLUTIONS AU SEIN DU GROUPE - PROGRAMME STRATÉGIQUE

1.3.1 Innovations et développements commerciaux

Leader mondial sur le marché de la Décarbonation, Dépollution, Régénération des Ressources, le Groupe a poursuivi ses innovations et développements commerciaux sur les neuf premiers mois de 2023, en ligne avec le programme Impact 2023, et confirme sa très bonne dynamique commerciale et innovante.

■ Régénération : Nouveaux actifs de recyclage du plastique (La Red) en Espagne

En janvier 2023, Veolia a finalisé l'acquisition du Groupe La Red, en Espagne, spécialisé dans la collecte et la valorisation des déchets banals et le recyclage du plastique.

■ Dépollution : Premier contrat de gestion intégrée des déchets du pays, à Gold Coast, Australie

Le 9 mars 2023, Veolia a annoncé que le Groupe a remporté un contrat pour la gestion intégrée des déchets de Gold Coast, deuxième plus grande collectivité territoriale et sixième ville d'Australie. D'une durée initiale de 7 ans, le contrat prévoit des options d'extension à 18 ans, ce qui représenterait près de 500 millions d'euros pour la durée totale du contrat. Ce nouveau contrat combine la gestion des installations, de récupération et de collecte, et permettra d'optimiser la mise en place des infrastructures actuelles sur l'ensemble de la chaîne de valeur de traitement des déchets. Il permettra de réduire les émissions de carbone d'environ 77 000 tonnes par an.

■ Décarbonation : Veolia devient l'opérateur du premier site de production d'énergie à partir de déchets en Turquie

Le 20 avril 2023, Veolia a annoncé que le Groupe a remporté le contrat d'exploitation et de maintenance de la première usine de valorisation énergétique des déchets de Turquie, la plus grande d'Europe, située à Istanbul. D'une capacité de traitement d'environ 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 carbone par an, notamment grâce à la production de 560 000 MWh d'électricité, l'équivalent de consommation de 1,4 million habitants de la métropole.

■ Décarbonation : Démarrage réussi de la centrale biomasse à Braunschweig, Allemagne

Au premier trimestre 2023, Veolia a démarré avec succès la centrale biomasse de Braunschweig, qui va produire 800 GWh de chaleur par an et chauffer 68 000 foyers. Avec cette centrale, Veolia a remplacé l'utilisation du charbon par un mix biomasse et gaz, permettant de générer 25 % d'électricité verte et de réduire l'empreinte carbone de 50 %.

■ Régénération : Renouvellement réussi du contrat de distribution d'eau de Lille, France

En avril 2023, Veolia a renouvelé avec succès le contrat de distribution d'eau de Lille pour une durée de 10 ans et un chiffre d'affaires cumulé de 700 millions d'euros (se référer au paragraphe 1.2 pour plus d'informations).

■ Régénération des ressources en eau : Conception de l'usine de dessalement MIRFA 2, à Abu Dhabi

Le 14 juin 2023, Veolia a annoncé que le Groupe va concevoir à Abu Dhabi l'une des plus grandes usines de dessalement au monde, à la pointe de l'efficacité énergétique. D'une capacité de 550 000 m³/jour, cette usine de dessalement fournira de l'eau potable à environ 210 000 ménages. D'un montant d'environ 300 millions d'euros de chiffre d'affaires pour Veolia, ce projet prévoit un démarrage de la construction de l'usine en 2023 et une mise en service en 2025.

■ Régénération des ressources en eau : Exploitation de l'usine de traitement d'eau potable de La Mé, Côte d'Ivoire

Le 21 juin 2023, Veolia a annoncé qu'avec son partenaire ivoirien PFO Africa, le Groupe exploitera pour une période de quinze ans, l'une des plus grandes usines de production d'eau potable en Afrique de l'Ouest. L'usine répond à la problématique d'accès à l'eau en traitant les eaux de surface plutôt que de puiser dans les nappes phréatiques. À pleine capacité, l'usine permettra de couvrir les besoins journaliers de 2,4 millions d'habitants d'Abidjan. Ce contrat représente 390 millions d'euros sur 15 ans.

■ Régénération des ressources en eau : Gains de contrats significatifs avec 2 nouvelles offres innovantes pour la préservation des ressources en eau, en France

À Perpignan, Veolia a remporté en juillet 2023 la délégation de service public de l'eau de Perpignan Métropole Méditerranée, ce qui représente 650 millions d'euros de revenus sur 12 ans. Ce contrat prévoit des investissements dédiés à la préservation de la ressource en eau, ainsi qu'un objectif de réduction de fuite de 20 % à 12 %. À Strasbourg, le Groupe a également remporté le contrat d'exploitation de la station d'épuration des eaux usées, représentant 150 millions d'euros sur 8 ans.

■ Régénération des ressources en eau : 50 "Reut box" vendues en moins d'un an pour réutiliser les eaux usées en France

Pionnier de la réutilisation des eaux usées en France, Veolia contribue à l'industrialisation de la réutilisation de l'eau en France, dans un contexte de sécheresse croissante et de raréfaction des ressources.

En moins d'un an, plus de 50 des stations d'épuration du Groupe ont été équipées d'unités compactes de réutilisation de l'eau, qui ont déjà permis d'économiser 1 250 000 m³ d'eau par an. L'objectif est d'équiper 200 stations d'ici fin 2024.

■ Technologies de l'eau : Ingénierie & Équipement pour une installation de récupération d'eau pour une usine de semi-conducteurs de Samsung, aux États-Unis

Au second trimestre 2023, Samsung a chargé le Groupe de la conception, l'équipement, l'approvisionnement et la supervision de la mise en service d'une installation de récupération d'eau dans la nouvelle usine de semi-conducteurs, au Texas. Ce contrat comprend le biotraitement, l'ultrafiltration, le traitement Azote et le rejet zéro liquide. Le projet représente 177 millions de dollars américains sur 24 mois.

■ Technologies de l'eau : Ingénierie & Équipement de technologies d'ultrafiltration et de nanofiltration pour Keppel, au Brésil

Au second trimestre 2023, Keppel a chargé Veolia de l'ingénierie et l'équipement de technologies d'ultrafiltration et de nanofiltration éliminant les sulfates et autres polluants de l'eau réinjectée dans les puits de forage, pour les unités flottantes de production de stockage et de déchargement FPSO P80 et P83, au Brésil. Ce contrat représente 59 millions de dollars américains sur 24 mois.

■ Technologies de l'eau : La technologie phare HPD® au service du recyclage du lithium en Amérique du Nord et en Corée du Sud

Au second trimestre 2023, Veolia s'est engagé à fournir sa technologie phare HPD® à deux installations de production d'hydroxyde de lithium, utilisé pour la fabrication de batteries, au Canada et en Corée du Sud. Les procédés HPD® seront également appliqués aux États-Unis, à une installation de production de sel de haute pureté dans le cadre d'une importante expansion de l'industrie du chlore et de la soude, composants essentiels à la fabrication de la pâte à papier, du papier et de l'aluminium, ainsi que pour le recyclage des batteries. Ces contrats représentent un chiffre d'affaires cumulé de 181 millions d'euros.

■ **Décarbonation et régénération des ressources : Signature d'un contrat de gestion des déchets de 2 milliards d'euros à Hong Kong**

En octobre 2023, le département de protection de l'environnement (EPD) du gouvernement de Hong Kong a attribué le contrat de conception, de construction et d'exploitation de l'extension du site de valorisation des ressources West New Territories (WENT) à une coentreprise réunissant Veolia et l'État chinois. D'une valeur de plus de 2 milliards d'euros sur vingt ans pour Veolia, partenaire historique de Hong Kong, ce contrat va permettre le traitement de jusqu'à 90 millions de tonnes de déchets non recyclables et d'éviter l'émission de 10 millions de tonnes de CO₂.

■ **Décarbonation et régénération des ressources : Mise en service d'une nouvelle installation de biomasse-RDF, en République Tchèque**

Dans le cadre de son plan de sortie du charbon en Europe, représentant un investissement de 1,5 milliards d'euros et permettant la réduction de 2,7 millions de tonnes de CO₂, le groupe a mis en service en octobre 2023 une installation de cogénération à Prerov en République Tchèque, représentant un investissement de 65 millions d'euros. Cette installation utilise de la biomasse et du RDF en remplacement du charbon, pour produire la chaleur alimentant le réseau de distribution de chauffage urbain de la ville de Prerov, ainsi que de l'électricité en cogénération. Cette nouvelle installation permettra de réduire les émissions de CO₂ de 111 000 tonnes par an.

■ **Régénération des ressources : Incinération des boues à Saint-Louis, États-Unis**

Veolia, au travers de sa filiale, Veolia Water Technologies and Solutions, a signé un contrat de 154 millions de dollars américains avec Kokosing/Plocher pour fournir sa technologie de pointe en matière d'incinération des boues et de contrôle de la pollution de l'air pour le Metropolitan St. Louis Sewer District.

■ **Décarbonation : Nouveaux contrats d'efficacité énergétique en Italie**

Au troisième trimestre 2023, Veolia a signé deux contrats d'efficacité énergétique significatifs, l'un d'un montant de 153 millions d'euros sur 12 ans pour les bâtiments de santé de Cosenza, et l'autre d'un montant de 130 millions d'euros sur 15 ans avec la municipalité de Trieste. Au travers de ces contrats, Veolia aidera ses clients à réduire leur empreinte carbone, en mettant en place des sources d'énergies alternatives.

1.3.2 Opérations de périmètre

Au 30 septembre 2023, les principales évolutions de périmètre sont les suivantes :

■ **Consolidation de la Lydec (Maroc)**

Au 1er janvier 2023, les autorisations locales nécessaires au transfert des titres Lydec au Nouveau Suez n'ont pu être obtenues rendant caduque la cession prévue par le "SAPA - Share and Asset Purchase Agreement". En conséquence, les titres Lydec ne sont plus classés en IFRS 5 à compter du 1er janvier 2023.

Parallèlement, la gouvernance de la Lydec a évolué avec la démission effective le 25 janvier 2023 des représentants de Suez (Consortium). Cet événement et les droits et obligations nés du "hold separate" marocain, ont entraîné, au sens des IFRS, la consolidation de la contribution de la Lydec à compter de cette même date.

La Société a reçu le 15 juin 2023 une notification de griefs de la part du Conseil de concurrence marocain portant notamment sur le processus de cession avorté de sa participation au Nouveau Suez prévue initialement par le "SAPA - Share and Asset Purchase Agreement". Le Groupe avait adressé son mémoire d'observations en réponse au Conseil de la Concurrence marocain le 18 juillet 2023.

Le 26 septembre 2023, le Conseil de la Concurrence marocain a rendu sa décision. L'analyse des éléments de la décision par le Groupe n'ont pas remis en cause l'analyse du contrôle en IFRS de la Lydec par Veolia au 30 septembre 2023.

Le Groupe poursuit actuellement ses discussions avec le Conseil de la Concurrence marocaine ainsi qu'avec l'Autorité Déléguée Marocaine afin d'examiner les différents schémas possibles.

■ **Acquisition des filiales Reciclados la Red et Banales III (Espagne)**

Le 10 janvier 2023, le Groupe a procédé à l'acquisition des filiales Reciclados La Red S.LL et Banales III localisées respectivement à Madrid et Séville pour un montant de 53 millions d'euros. Ces filiales ont pour activité la valorisation et le recyclage de plastique en Espagne.

■ **Cession de Advanced Solutions (Etats-Unis)**

Advanced Solutions fournit des services d'infrastructures d'eau et de gestion d'actifs à des clients municipaux et commerciaux à travers les États-Unis. Le 23 février 2023, les filiales opérationnelles ont été cédées pour un montant de 84 millions d'euros.

L'ensemble avait été traité en actifs et passifs destinés à la vente dans les comptes du 31 décembre 2022.

■ **Finalisation de la cession des activités de déchets dangereux de Suez (France)**

A la suite de l'accord du partenaire en date du 27 janvier 2023, la cession de la dernière partie d'activités par SARPI à Suez a été réalisée pour un montant de 49 millions d'euros. Cette transaction finalise les cessions dans le cadre des remèdes antitrust convenues avec la Commission européenne en matière de concurrence dans le cadre du rapprochement entre Veolia et Suez.

Cette activité avait été traitée en actifs et passifs destinés à la vente dans les comptes au 31 décembre 2022.

■ **Cession des activités O&M WTS (Royaume-Uni)**

La cession des activités d'opérations et maintenance industrielles de l'eau de Suez au Royaume-Uni, à la SAUR, a été finalisée le 15 février 2023 pour un montant de 15 millions euros.

■ **Acquisition de Suez - Paiements finaux au titre du SAPA "Share and Asset Purchase Agreement"**

Les montants définitifs au titre des "completion accounts" et du complément de prix restant dûs au titre de la transaction 2022 et conformément au SAPA, ont été entérinés par l'accord entre Suez et Veolia Environnement en date du 3 mars 2023 :

- Le montant net au titre des "completion accounts" et des "closing statements" a été payé à Veolia le 24 mars 2023 pour un montant de 106 millions d'euros.
- Le montant final du complément de prix a été payé par Suez à Veolia le 30 juin 2023 pour un montant de 284 millions d'euros.

1.4 FINANCEMENT DU GROUPE

1.4.1 Evolution de la dette du Groupe

L'endettement financier net au 30 septembre 2023 s'élève à 18 881 millions d'euros. Le niveau de trésorerie au 30 septembre 2023 s'élève à 9 933 millions d'euros.

Le Groupe dispose de lignes de liquidités pour un total de 5 686 millions d'euros¹, lui permettant ainsi de bénéficier d'une forte position de liquidité nette, qui s'élève à 7 279 millions d'euros au 30 septembre 2023.

Compte tenu d'un solide niveau de trésorerie, le groupe a décidé de refinancer, début mars 2023, ses deux crédits syndiqués (crédit syndiqué historique de 3 milliards d'euros et crédit syndiqué ex-Suez de 2,5 milliards d'euros) avec la mise en place d'un nouveau crédit syndiqué unique, d'un montant de 4,5 milliards d'euros.

L'impact de change y compris variation de juste valeur sur l'endettement financier net s'établit à -182 millions d'euros au 30 septembre 2023.

1.4.2 Emission des emprunts obligataires

Veolia Environnement SA n'a pas eu besoin d'émettre de nouvelle dette obligataire au 30 septembre 2023, compte tenu de son niveau suffisant de liquidités pour couvrir ses échéances.

1.4.3 Confirmation de la perspective de crédit

Le 20 avril 2023, Standard and Poor's a confirmé la notation de crédit de Veolia Environnement, A-2/BBB avec une perspective stable. De son côté, Moody's a confirmé, le 28 avril 2023, la notation P-2/Baa1 avec une perspective stable.

1.4.4 Paiement du dividende

L'assemblée générale mixte des actionnaires du 27 avril 2023 a approuvé le versement d'un dividende de 1,12 euro par action au titre de l'exercice 2022, payable en numéraire. La date de détachement du dividende a été fixée au 9 mai 2023. Les dividendes 2022 ont été versés à compter du 11 mai 2023 pour un montant total de 787 millions d'euros.

1.5 PLANS D'ACTIONS GRATUITES ET D'ACTIONS DE PERFORMANCE ET ÉPARGNE GROUPE

Dans le cadre de la politique de rémunération du Groupe et de l'autorisation de l'assemblée générale mixte des actionnaires, le conseil d'administration a décidé le 3 mai 2023 sur proposition de son comité des rémunérations d'attribuer à un groupe d'environ 550 bénéficiaires composé de cadres dirigeants, de hauts potentiels et de contributeurs clés du Groupe, y compris la directrice générale, jusqu'à 1 030 848 actions de performance (soit environ 0,2 % du capital pour une autorisation de l'assemblée générale de 0,35 % du capital). L'acquisition définitive de ces actions est soumise à une condition de présence et des conditions de performance. Les détails relatifs à ces Plans figurent au chapitre 3, section 3.4.3 du document d'enregistrement universel 2022.

Par ailleurs, à l'occasion de l'assemblée générale mixte des actionnaires de Veolia Environnement du 27 avril 2023, la Société a réaffirmé sa volonté d'associer toujours plus étroitement les collaborateurs, tant en France qu'à l'étranger, au développement et à la performance du Groupe en lançant une nouvelle opération d'actionnariat salarié. Le 8 septembre 2023, le Groupe a ainsi annoncé le lancement d'une opération d'actionnariat salarié ouverte à environ 190 000 salariés du Groupe.

¹ Le groupe dispose d'une ligne de crédit syndiquée pour 4 500 millions d'euros ainsi que de lignes de crédit bilatérales pour 1 186 millions d'euros.

1.6 ÉVOLUTION DE LA GOUVERNANCE

Dans le cadre du renouvellement annuel du conseil, le conseil d'administration, lors de sa séance du 14 mars 2023, a pris acte que le mandat de trois administrateurs venait à échéance à l'issue de l'assemblée générale du 27 avril 2023 (Mme Maryse Aulagnon, Mme Clara Gaymard et M. Louis Schweitzer) et que Mme Clara Gaymard et M. Louis Schweitzer ne sollicitaient pas le renouvellement de leur mandat à l'issue de ladite assemblée générale. Sur recommandation du comité des nominations, le conseil d'administration, lors de cette même séance, a décidé, de proposer à ladite assemblée générale le renouvellement du mandat d'administrateur de Mme Maryse Aulagnon et la nomination de M. Olivier Andriès, Mme Véronique Bédague et M. Francisco Reynés en qualité d'administrateurs.

L'assemblée générale mixte des actionnaires de Veolia Environnement du 27 avril 2023 :

- a renouvelé le mandat d'administratrice de Mme Maryse Aulagnon ; et
- a nommé Mme Véronique Bédague en qualité d'administratrice ainsi que M. Olivier Andriès et M. Francisco Reynés en qualité d'administrateurs ;

pour une période de quatre années qui prendra fin à l'issue de l'assemblée générale des actionnaires qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2026.

À la date du présent rapport de gestion, le conseil d'administration de Veolia Environnement se compose de quatorze administrateurs dont environ 82 % d'administrateurs indépendants (hormis les deux administrateurs représentant les salariés et l'administratrice représentant les salariés actionnaires) et 54,5 %⁽²⁾ d'administratrices, et un censeur :

- M. Antoine Frérot, *président du conseil d'administration* ;
- Mme Estelle Brachlianoff, *directrice générale* ;
- Mme Maryse Aulagnon*, *vice-présidente et administratrice référente* ;
- M. Olivier Andriès* ;
- Mme Véronique Bédague* ;
- M. Pierre-André de Chalendar* ;
- Mme Isabelle Courville* ;
- Mme Marion Guillou* ;
- M. Franck Le Roux, *administrateur représentant les salariés* ;
- Mme Agata Mazurek-Bąk, *administratrice représentant les salariés actionnaires* ;
- M. Pavel Páša, *administrateur représentant les salariés* ;
- Mme Nathalie Rachou* ;
- M. Francisco Reynés* ;
- M. Guillaume Texier* ;
- M. Enric Amiguet i Rovira, *censeur*.

* Membre indépendant

La composition des comités du conseil est la suivante :

- **Comité des comptes et de l'audit** : Mme Nathalie Rachou (Présidente), M. Olivier Andriès, Mme Véronique Bédague, M. Franck Le Roux, Mme Agata Mazurek-Bąk et M. Guillaume Texier.
- **Comité des nominations** : M. Pierre-André de Chalendar (Président), Mme Maryse Aulagnon, Mme Isabelle Courville et M. Antoine Frérot.
- **Comité des rémunérations** : Mme Maryse Aulagnon (Présidente), M. Olivier Andriès, M. Pierre-André de Chalendar, Mme Marion Guillou et M. Franck Le Roux.
- **Comité recherche, innovation et développement durable** : Mme Isabelle Courville (Présidente), Mme Marion Guillou, M. Pavel Páša, M. Francisco Reynés et M. Guillaume Texier. M. Enric Amiguet i Rovira est invité permanent de ce comité.
- **Comité de la raison d'être** : M. Antoine Frérot (Président), Mme Maryse Aulagnon, M. Pierre-André de Chalendar, Mme Isabelle Courville, M. Franck Le Roux et Mme Nathalie Rachou.

Pour mener à bien sa mission, la directrice générale est assistée d'un comité exécutif, instance de réflexion, de concertation et de décision de politique générale visant à mettre en œuvre les grandes orientations du Groupe. Le comité est également consulté sur les sujets majeurs de la vie du Groupe.

Le comité exécutif se réunit mensuellement.

À la date du présent rapport de gestion, le comité exécutif est composé de 14 membres :

- Estelle Brachlianoff, directrice générale ;
- Isabelle Calvez, directrice des ressources humaines ;
- Sébastien Daziano, directeur de la stratégie et de l'innovation ;
- Gavin Graveson, directeur de la zone Europe du Nord ;
- Philippe Guitard, directeur de la zone Europe centrale et orientale ;
- Éric Haza, directeur des affaires juridiques ;
- Claude Laruelle, directeur général adjoint en charge des finances, du digital et des achats ;
- Anne Le Guennec, directrice de la zone Technologies de l'eau mondiales ;
- Christophe Maquet, directeur de la zone Asie - Pacifique ;
- Jean-François Nogrette, directeur de la zone France et déchets spéciaux Europe ;
- Laurent Obadia, directeur général adjoint en charge des parties prenantes et de la communication, et conseiller du président ;
- Helman le Pas de Sécheval, secrétaire général ;
- Angel Simon, directeur de la zone Ibérie et Amérique latine ;
- Frédéric Van Heems, directeur de la zone Amérique du Nord.

Par ailleurs, un comité de direction réunit tous les trimestres, l'ensemble des fonctions et géographiques du Groupe afin de partager et de s'engager sur les enjeux et les perspectives du Groupe. À la date du présent rapport de gestion, ce comité est composé de 39 membres dont les 14 membres du comité exécutif ; sa composition est accessible sur le site internet de Veolia (www.veolia.com).

² Hors les deux administrateurs représentant les salariés et l'administratrice représentant les salariés actionnaires en application des articles L. 225-27-1 et L. 22-10-7 du Code de commerce.

2

INFORMATIONS COMPTABLES ET FINANCIÈRES

2 Informations comptables et financières

2.1 CHIFFRES CLÉS

Les chiffres clés du Groupe sont présentés conformément aux nouvelles définitions mises en œuvre depuis la publication des comptes au 31 décembre 2022 concernant l'Ebit courant et l'endettement financier net (se référer au chapitre 5.1 - Définitions).

(en millions d'euros)	30 septembre 2022	30 septembre 2023	Variations 2023 / 2022		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	30 713	33 161	8,0 %	10,1 %	10,7 %
EBITDA (1)	4 533	4 793	5,7 %	7,2 %	7,7 %
EBIT Courant (2) (3)	2 278	2 518	10,5 %	11,9 %	14,2 %
Investissements industriels nets	-2 125	-2 532			
Free cash-flow net	33	357			
Endettement financier net à la clôture (4)	-22 154	-18 881			

(1) Les définitions des indicateurs sont indiquées dans la section 5.1 infra.

(2) Y compris la quote-part de résultat net courant des co-entreprises dans le prolongement des activités du Groupe et entreprises associées.

(3) Retraité des amortissements des actifs réévalués, identifiés dans le cadre de l'exercice d'allocation du prix d'acquisition de Suez, soit 61 millions d'euros au 30 septembre 2022 et 132 millions d'euros au 30 septembre 2023

(4) L'endettement financier net exclut la réévaluation des passifs financiers dans le cadre de l'exercice d'allocation du prix d'acquisition de Suez comme défini dans la section 5.1 infra.

Les principaux impacts de change entre le 30 septembre 2023 et le 30 septembre 2022 sont les suivants :

Impact change au 30 septembre 2023 (vs au 30 septembre 2022)	%	(en millions d'euros)
Chiffre d'affaires	-2,2 %	-664
EBITDA	-1,4 %	-65
EBIT Courant	-1,3 %	-31
Endettement financier net (1)	1,0 %	-182

(1) Y compris variation de juste valeur.

2.2 CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

2.2.1 Chiffre d'affaires par segment opérationnel

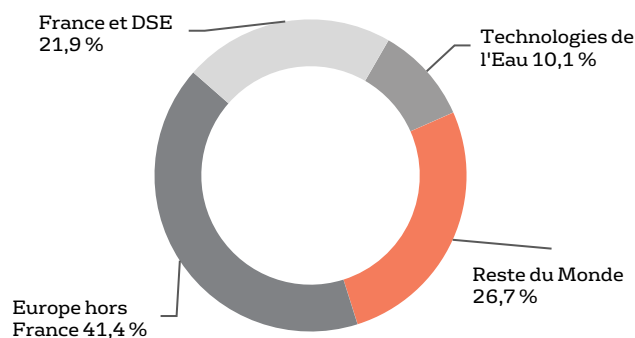
Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 33 161 millions d'euros au 30 septembre 2023, contre 30 713 millions d'euros au 30 septembre 2022. Tous les segments opérationnels sont en croissance sur les neuf premiers mois 2023.

(en millions d'euros)	30 septembre 2022	30 septembre 2023	Variations 2023 / 2022		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
France et déchets spéciaux Europe	7 135	7 244	1,5 %	1,5 %	2,2 %
Europe hors France	12 498	13 708	9,7 %	9,5 %	16,3 %
Reste du monde	8 156	8 861	8,6 %	15,2 %	10,9 %
Technologies de l'Eau	3 317	3 336	0,6 %	5,3 %	6,3 %
Autres (1)	-393	12	-	-	-
GROUPE	30 713	33 161	8,0 %	10,1 %	10,7 %

(1) Pour la colonne 2022, le chiffre d'affaires a été retraité de la période du 1^{er} au 17 janvier, correspondant à la période pré-acquisition de Suez par Veolia, pour -400 millions d'euros.

La répartition du chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois 2023 par segment opérationnel est la suivante :

Chiffre d'affaires au 30 septembre 2023 : 33 161 M€



Par rapport au 30 septembre 2022, le chiffre d'affaires 2023 progresse de 10,7 % à périmètre et change constants. Il est en forte progression sur les segments hors France et en croissance modérée sur la France et Déchets Spéciaux Europe :

- Europe hors France +16,3 % ;
- Technologies de l'Eau +6,3 % ;
- Reste du monde +10,9 %, et ;
- France et Déchets Spéciaux Europe +2,2 %.

Le chiffre d'affaires de **France et déchets spéciaux Europe** s'élève à 7 244 millions d'euros et affiche une croissance organique de +2,2 % comparé au 30 septembre 2022 :

- Le chiffre d'affaires de **l'Eau France** de 2 231 millions d'euros progresse de +2,4 %, principalement grâce à l'effet positif des révisions tarifaires de +6,2 %, qui compense le retour en régie des Eaux du Grand Lyon et des volumes en baisse de -3,2 %.
- Le chiffre d'affaires de l'activité **Déchets France** s'élève à 2 183 millions d'euros et varie de +0,3 %, suite aux révisions tarifaires et l'augmentation du prix de l'électricité vendue, partiellement compensées par la baisse du prix des matières recyclées et la baisse des volumes.

- L'activité **Déchets Spéciaux Europe** est stable avec un chiffre d'affaires de 1 579 millions d'euros, impactée par la baisse du cours des huiles et le recul des volumes (notamment stockage et incinération), mais compensés par l'augmentation des tarifs contractuels dans les activités de traitement des déchets dangereux et maintenance assainissement.

- La **SADE** est en progression de +5,5 %, grâce à une activité commerciale dynamique en France.

Le chiffre d'affaires de **l'Europe hors France** atteint 13 708 millions d'euros au 30 septembre 2023 en croissance organique de +16,3 %, principalement grâce à la croissance des activités énergies en Europe centrale et orientale.

- En **Europe centrale et orientale**, le chiffre d'affaires s'établit à 8 099 millions d'euros, en croissance de +29,4 %. La zone affiche une activité particulièrement dynamique, portée par l'augmentation des prix de l'électricité et les révisions tarifaires obtenues sur la chaleur (Pologne, Hongrie, République tchèque, Slovaquie et Allemagne), malgré un effet climat défavorable (-42 millions d'euros).
- En **Europe du Nord**, le chiffre d'affaires de 3 000 millions d'euros progresse de +5,1 %. 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, en raison, sur les déchets, d'un bon développement commercial dans la collecte et de l'effet favorable des prix d'électricité sur l'incinération, et, sur l'activité énergie, du démarrage de nouveaux contrats liés au lancement du plan de décarbonation du gouvernement anglais.
- En **Ibérie**, le chiffre d'affaires s'élève à 1 920 millions d'euros et progresse de +8,3 %, tiré en particulier par l'activité eau en Espagne, qui bénéficie d'une bonne dynamique des activités de travaux et d'augmentations tarifaires partiellement compensées par une légère baisse des volumes (-0,5 % par rapport à 2022).
- **L'Italie** génère un chiffre d'affaires de 689 millions d'euros, en diminution de -14,0 %, suite principalement à la baisse des prix des énergies vendues, sans impact sur la marge, en raison de la baisse parallèle des coûts d'achat de l'énergie et du mécanisme d'indexation des prix de vente.

Le chiffre d'affaires du **Reste du Monde** atteint 8 861 millions d'euros en croissance organique de +10,9 % sur l'ensemble des géographies :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 1 406 millions d'euros en **Amérique latine** et augmente de +28,2 %, portée notamment par les effets de la très forte inflation en Argentine, ainsi que par les activités eau au Chili qui bénéficient de l'effet des révisions tarifaires.
- En **Afrique Moyen-Orient**, l'activité génère 1 631 millions d'euros de chiffre d'affaires, en augmentation de +13,9 %, tirée principalement par le gain de nouveaux contrats dans l'eau, le démarrage de nouvelles installations dans les déchets, la croissance des services énergétiques au Moyen Orient, ainsi que la progression des contrats d'eau au Maroc bénéficiant de volumes en hausse.
- En **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires s'établit à 2 495 millions d'euros, en hausse de +6,1 %. La croissance est principalement portée par une activité soutenue dans les déchets dangereux avec des hausses de tarifs et un bon mix de déchets traités, ainsi que par les hausses tarifaires obtenues dans l'eau, qui compensent une baisse des volumes sur l'activité "eau régulée" de 1,2 %.

- Le chiffre d'affaires en **Asie** s'élève à 1 844 millions d'euros, en progression de +7,1 %, principalement porté par l'activité énergie en Chine et par l'activité eau avec le démarrage du contrat de Miyagi au Japon, ainsi que par des travaux réalisés à Hong Kong, à Taïwan et en Corée du Sud.
- Dans le **Pacifique**, le chiffre d'affaires de 1 485 millions d'euros est en hausse de +6,9 %, principalement grâce à une bonne performance commerciale de la maintenance industrielle, et grâce à l'effet des révisions tarifaires et des gains commerciaux sur l'activité déchets.

L'activité **Technologies de l'Eau** génère un chiffre d'affaires de 3 336 millions d'euros, en progression de +6,3 %, portée 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'Eau¹ enregistré au 30 septembre 2023 s'élève à 2 591 millions d'euros contre 2 074 millions d'euros au 30 septembre 2022.

¹ pour les activités Projets et Produits

2.2.2 Chiffre d'affaires par métier

Par rapport au 30 septembre 2022, le chiffre d'affaires par métier est en croissance de +10,7 % à change et périmètre constants, porté principalement par :

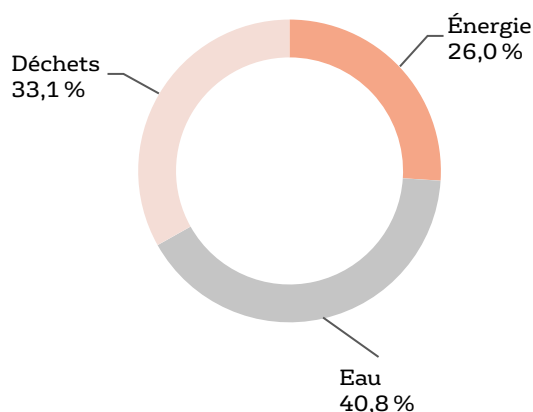
- la progression des activités **Eau** en hausse de +7,2 % grâce à l'effet des indexations tarifaires des contrats dans l'ensemble des géographies, des volumes en légère croissance, ainsi que la croissance des activités Technologie de l'Eau (+6,3 %) ;
- la croissance de l'activité **Déchets** de +3,1 % en raison de révisions tarifaires favorables, qui compensent l'impact de la baisse des prix des recyclats ;
- la forte croissance de l'**Énergie** de +30,4 % tirée par l'augmentation des prix de l'électricité et des révisions tarifaires sur les ventes de chaleur, reflétant la hausse du coût des énergies achetées.

(en millions d'euros)	30 septembre 2022	30 septembre 2023	Variations 2023 / 2022		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
Eau	12 607	13 538	7,4 %	9,3 %	7,2 %
dont Eau exploitation (1)	8 533	9 403	10,2 %	11,3 %	7,7 %
dont Technologie et Construction	4 074	4 135	1,5 %	5,3 %	6,1 %
Déchets (1)	11 859	10 992	-7,3 %	-3,9 %	3,1 %
Énergie (1)	6 647	8 632	29,9 %	30,1 %	30,4 %
Autres	-400	-	-	-	-
GROUPE	30 713	33 161	8,0 %	10,1 %	10,7 %

(1) Pour l'année 2022, des reclassements ont été effectués pour 700 millions d'euros de l'Eau exploitation vers l'Énergie, et de 4 millions d'euros des Déchets vers l'Énergie, correspondant principalement au chiffre d'affaires de Braunschweiger Versorgungs-AG (BVAG).

La répartition du chiffre d'affaires au 30 septembre 2023 par métiers est la suivante :

Chiffre d'affaires au 30 septembre 2023 : 33 161 M€



Les principales variations de chiffre d'affaires par métier à périmètre et change constants par rapport au 30 septembre 2022 s'analysent comme suit.

Chiffre d'affaires Eau

Le chiffre d'affaires de l'activité **Eau** progresse de +7,2 % (à comparer à +8,4 % au premier semestre). Le chiffre d'affaires de l'**Eau Exploitation** progresse de +7,7 % (à comparer à 8,6 % au 1^{er} S1) avec des hausses tarifaires sur l'ensemble des géographies, un fort développement commercial en Asie et en Afrique Moyen-Orient, et un bon niveau d'activité travaux, qui compensent la légère baisse des volumes, impactés par des conditions climatiques défavorables en France, en Espagne et aux États Unis.

Le chiffre d'affaires **Technologie et Construction** est en progression de +6,1 %, porté par les activités Technologies de l'Eau.

Chiffre d'affaires Déchets

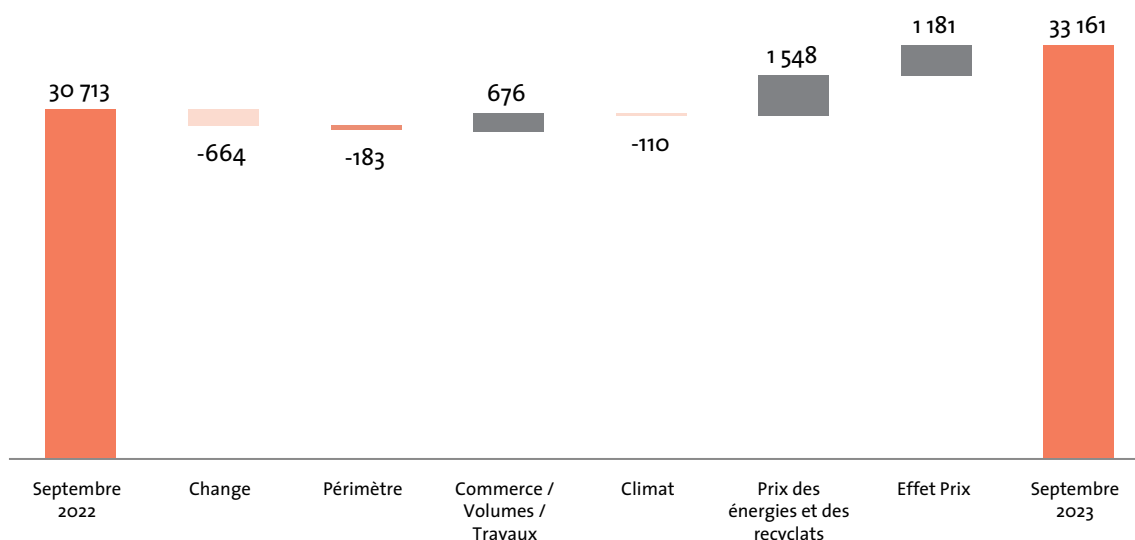
Le chiffre d'affaires de l'activité **Déchets** progresse au même niveau qu'au premier semestre de +3,1 % (à comparer à +3,3 % au premier semestre). Il bénéficie de révisions tarifaires favorables (+4,6 %), qui viennent compenser l'impact de la baisse du prix des matières recyclées (-2,9 % sur le chiffre d'affaires) constatée en France, en Allemagne et en Europe du Nord. L'effet commerce/volume/travaux est positif (+0,7 %) malgré une baisse des volumes, principalement en France, sur les déchets solides et spéciaux, compensée par les autres géographies.

Chiffre d'affaires Énergie

Le chiffre d'affaires de l'activité **Énergie** est en progression de +30,4 % (à comparer à +41,3 % au premier semestre), avec la fin de la saison de chauffe au troisième trimestre. La forte croissance de l'activité repose sur des effets prix positifs (+27,3 %), principalement en Europe centrale et orientale. L'effet climat, défavorable sur les neuf premiers mois 2023, s'élève à -0,7 % sur le chiffre d'affaires.

2.2.3 Analyse de la variation du chiffre d'affaires Groupe

L'évolution du chiffre d'affaires peut s'analyser comme suit :



L'**effet change** de -664 millions d'euros (-2,2 %) reflète principalement la variation des devises argentine, australienne, chinoise, américaine et britannique, partiellement compensée par une amélioration sur les devises tchèque et polonaise¹.

L'**effet périmètre** de -183 millions d'euros comprend principalement l'impact des remèdes requis par la Commission européenne et l'autorité de la concurrence anglaise (*Competition Market Authority*), réalisés en 2022 dans le cadre de l'acquisition de Suez, ainsi que l'impact de la cession d'Advanced Solutions (Etats-Unis), réalisée le 23 février 2023. Ces effets négatifs sont compensés principalement par l'ajustement des 17 premiers jours de l'année 2022 du périmètre Suez avant la prise de contrôle (+400 millions d'euros), ainsi que par l'entrée de périmètre de la Lydec (Maroc).

L'**effet Commerce / Volumes / Travaux** s'élève à +676 millions d'euros (+2,2 %) porté par de bons volumes dans l'énergie, la progression des travaux réalisés, ainsi que par la croissance des activités Technologies de l'Eau.

L'**effet climat** s'élève à -110 millions d'euros (-0,4 %), essentiellement sur l'Europe centrale et orientale dont l'activité énergie est impactée par un hiver plus doux qu'en 2022, ainsi que des conditions climatiques défavorables en France, en Espagne et aux États Unis, qui ont impacté les consommations d'eau au cours de l'été.

L'**impact du prix des énergies et des recyclats** s'élève à +1 548 millions d'euros (+5,1%), sous l'effet de la hausse des tarifs de chaleur et d'électricité principalement en Europe centrale et orientale. Cette hausse est partiellement compensée par une baisse des prix des recyclats qui provient de l'ensemble des matières et impacte principalement l'Europe du Nord, la France et l'Allemagne.

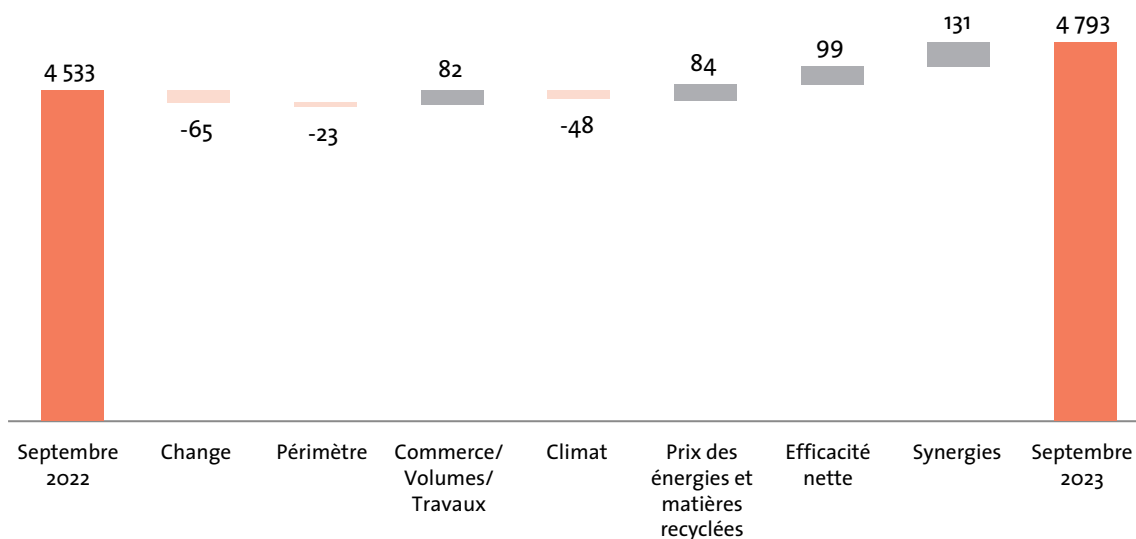
Les **effets prix** favorables (+1 181 millions d'euros) sont liés principalement aux révisions tarifaires évaluées à +4,6 % dans les déchets, et +4,2 % dans l'eau.

¹ Principaux impacts change par devises : peso argentin (-254 millions d'euros), dollar australien (-113 millions d'euros), yuan chinois (-64 millions d'euros), dollar américain (-63 millions d'euros) et livre sterling (-62 millions d'euros), compensés par couronne tchèque (+52 millions d'euros), et zloty polonais (+40 millions d'euros).

2.3 EBITDA DU GROUPE

Au 30 septembre 2023, l'EBITDA consolidé du Groupe s'élève à 4 793 millions d'euros contre 4 533 millions d'euros au 30 septembre 2022. **L'EBITDA est en croissance de +7,7 % par rapport au 30 septembre 2022 à périmètre et change constants.**

Par effet, l'évolution de l'EBITDA entre 2022 et 2023 peut s'analyser comme suit :



L'**impact change** sur l'EBITDA s'élève à -65 millions d'euros (-1,4 %). Il reflète principalement une dépréciation des devises argentine, australienne, chinoise, américaine et britannique, partiellement compensée par une appréciation des devises tchèque et chilienne¹.

L'**effet périmètre** de -23 millions d'euros comprend principalement l'impact des remèdes requis par la Commission européenne et l'autorité de la concurrence anglaise (*Competition Market Authority*) réalisés en 2022 dans le cadre de l'acquisition de Suez, ainsi que l'impact de la cession de Advanced Solutions (Etats-Unis), réalisée le 23 février 2023. Ces effets négatifs sont compensés par l'ajustement de l'EBITDA des 17 premiers jours de l'année 2022 du périmètre Suez, avant la prise de contrôle (+49 millions d'euros), ainsi que par l'entrée de périmètre de la Lydec (Maroc).

Les **effets Commerce / Volumes / Travaux** sont favorables à hauteur de +82 millions d'euros et résultent de l'effet positif sur le chiffre d'affaires.

L'**impact climat** est de -48 millions d'euros principalement sur l'Europe centrale et orientale, affectée par un hiver plus doux que l'année dernière, ainsi que des conditions climatiques défavorables en France, en Espagne et aux États Unis, qui ont impacté les consommations d'eau au cours de l'été.

Les **prix des énergies et matières recyclées** ont un impact net favorable sur l'EBITDA à hauteur de +84 millions d'euros, lié principalement à la hausse des prix de vente de l'énergie nette de la hausse des coûts d'achat, qui compense l'impact défavorable des prix des matières recyclées en France, en Europe du Nord et en Allemagne.

L'**efficacité** nette des gains partagés avec les clients, des renégociations de contrats et d'effets de décalage sur la répercussion des coûts génère 99 millions d'euros. Le plan d'efficacité contribue à hauteur de 284 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2023 et porte principalement sur l'efficacité opérationnelle (à hauteur de 67 %) et les achats (22 %), et concerne l'ensemble des géographies : la France et les déchets spéciaux Europe (24 %), l'Europe hors France (38 %), le Reste du monde (31 %), et les Technologies de l'Eau (6 %). Les gains générés par le plan d'efficacité sont en avance par rapport à l'objectif annuel de 350 millions d'euros fixé pour 2023.

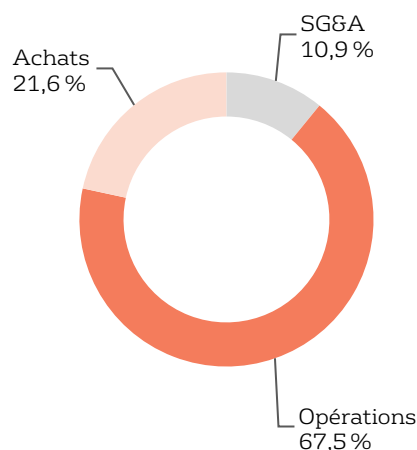
Les **synergies** réalisées suite à l'intégration de Suez au cours des neuf premiers mois s'élèvent à 131 millions d'euros. Cumulées aux synergies déjà réalisées en 2022, elles s'élèvent à 277 millions d'euros à fin septembre 2023 ; elles sont en avance par rapport à l'objectif de 280 millions d'euros cumulés à fin 2023, en particulier grâce aux économies d'échelles réalisées sur les achats.

Plans d'économies et synergies

Impact EBITDA (en millions d'euros)	Objectif 2023	Réalisation fin septembre 2023
Plan d'économies	350	284
Synergies (1)		131

(1) Les synergies réalisées depuis 2022 s'élèvent à 277 millions d'euros à fin septembre 2023, contre un objectif cumulé de 280 millions d'euros à fin 2023.

Plan d'efficacité 284 M€



¹ Principaux impacts de change par devises : peso argentin (-22 millions d'euros), dollar australien (-14 millions d'euros), dollar américain (-12 millions d'euros), yuan chinois (-11 millions d'euros) et livre sterling (-9 millions d'euros), compensés par couronne tchèque (+14 millions d'euros), et peso chilien (+7 millions d'euros).

2.4 AUTRES ÉLÉMENTS DU COMPTE DE RÉSULTAT

2.4.1 EBIT courant

L'**EBIT courant** du Groupe au 30 septembre 2023 s'établit à 2 518 millions d'euros, en progression à périmètre et change constants de +14,2 % par rapport au 30 septembre 2022. Les éléments de passage de l'EBITDA à l'EBIT courant sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 septembre 2022	30 septembre 2023
EBITDA	4 533	4 793
Dépenses de renouvellement	-222	-223
Amortissements (1)	-2 243	-2 271
Provisions, plus ou moins values de cessions et autres	106	129
Quote-part du résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées	105	90
EBIT Courant	2 278	2 518

(1) Y compris remboursement des actifs financiers opérationnels, hors allocation du prix d'acquisition de Suez.

La progression de l'EBIT courant par rapport au 30 septembre 2022 à périmètre et change constants s'élève à +324 millions d'euros, et s'explique principalement par :

- une forte croissance de l'EBITDA (+348 millions d'euros à périmètre et change constants) ;
- une hausse des amortissements², y compris remboursement des actifs financiers opérationnels (-54 millions d'euros à périmètre et change constants), ce qui représente une augmentation de 2,4 % par rapport au 30 septembre 2022 ;
- une légère hausse des reprises des provisions nettes des plus-values de cessions (+16 millions d'euros à périmètre et change constants), principalement sur les provisions sur les retraites, notamment liées à la réforme des retraites en France ;
- une hausse de la quote-part de résultat net sur les co-entreprises de +8 millions d'euros à périmètre et change constants.

L'effet change sur l'EBIT courant est négatif de -31 millions d'euros et reflète principalement la variation des devises argentine (-11 millions d'euros), australienne (-6 millions d'euros), britannique (-6 millions d'euros), chinoise (-5 millions d'euros) et américaine (-5 millions d'euros), partiellement compensée par une appréciation des devises tchèque (+8 millions d'euros) et chilienne (+4 millions d'euros).

² hors allocation du prix d'acquisition de Suez

3

FINANCEMENT

3 Financement

3.1 ÉVOLUTION DU FREE CASH FLOW ET DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

Le Free cash-flow net avant investissements financiers et dividendes s'établit à +357 millions d'euros au 30 septembre 2023 en nette amélioration par rapport au 30 septembre 2022 (+33 millions d'euros).

L'évolution du Free cash-flow net par rapport au 30 septembre 2022 s'explique par :

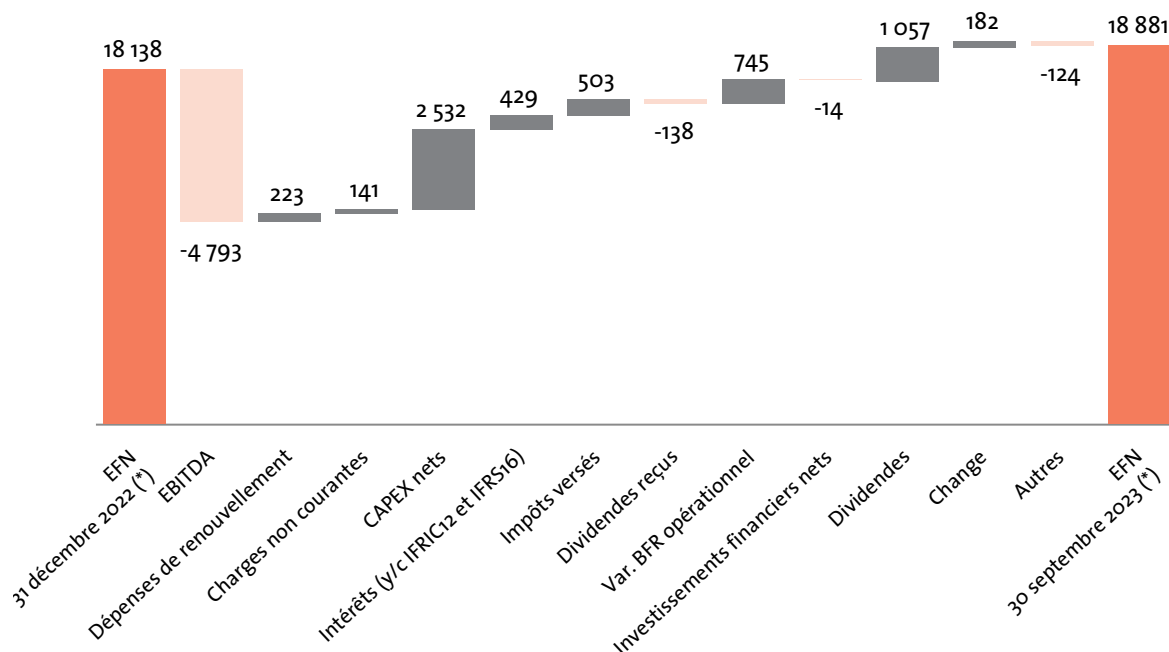
- L'augmentation de l'EBITDA portée par la croissance organique des activités soutenue par les effets prix favorables et la hausse des prix de l'énergie, les gains générés par les plans d'efficacité opérationnelle et commerciale ainsi que par les synergies ;
- Des investissements industriels nets en hausse, à 2 532 millions d'euros contre 2 125 millions d'euros au 30 septembre 2022. Cette augmentation s'explique par la hausse des investissements bruts, principalement en raison des projets de décarbonation en Europe centrale et orientale et des investissements de croissance dans les déchets dangereux. Par ailleurs, les cessions industrielles sont en baisse de 124 millions d'euros, suite aux cessions significatives réalisées au cours des neuf premiers mois de 2022 (cessions d'Integrated Waste Services en Australie et des filiales Ile de France d'OSIS) ;
- La variation du besoin en fonds de roulement opérationnel de -745 millions d'euros, en amélioration par rapport au 30 septembre 2022 (-848 millions d'euros) ;
- La réduction des charges non courantes et de restructuration de -174 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2022.

L'endettement financier net s'établit à 18 881 millions d'euros au 30 septembre 2023 contre 18 138 millions d'euros au 31 décembre 2022.

Par rapport au 31 décembre 2022, la variation de l'endettement financier net s'explique principalement par les éléments suivants :

- la génération de Free cash-flow net des neuf premiers mois à hauteur de 357 millions d'euros ;
- des investissements financiers nets à hauteur de 14 millions d'euros suite à l'encaissement du montant final du complément de prix dû au titre de l'acquisition de Suez en 2022, l'entrée de périmètre de la Lydec, l'acquisition des filiales espagnoles La Red et Banales et les cessions d'Advanced solutions (Etats-Unis), de la filiale Quality Circular Polymers (Pays Bas) et des derniers remèdes anti concurrence dans le cadre de l'acquisition de Suez (une filiale de déchets dangereux en France et des activités O&M WTS au Royaume Uni - voir 1.3.2 Opérations de périmètre) ;
- le versement des dividendes votés en assemblée générale mixte du 27 avril 2023 de Veolia Environnement pour un montant de -787 millions d'euros.

L'endettement financier net est par ailleurs impacté par un effet de change et de variation de juste valeur défavorable de -182 millions d'euros au 30 septembre 2023.



*EFN hors impact de la réévaluation de la dette comptabilisée dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition de Suez, voir 5.1 infra.

4

AUTRES ÉLÉMENTS

4 Autres éléments

4.1 PERSPECTIVES

Au regard des très bonnes performances des 9 premiers mois, les objectifs 2023 sont pleinement confirmés, avec une croissance organique de l'EBITDA attendue dans le haut de la fourchette de +5 % à +7 % et un leverage ratio désormais attendu à un niveau inférieur à 2,9x.

Perspectives 2023 ⁽¹⁾

- Solide croissance organique du chiffre d'affaires ;
- Économies de coûts supérieures à 350 millions d'euros auxquelles s'ajoutent de nouvelles synergies attendues pour un montant cumulé supérieur à 280 millions d'euros fin 2023, en ligne avec l'objectif de 500 millions d'euros cumulés ;
- Croissance organique dans le haut de la fourchette de l'EBITDA de +5 % à +7 % ;
- Résultat net courant part du Groupe autour de 1,3 milliard d'euros ⁽²⁾ ;
- Confirmation de la relation du bénéfice net courant par action ⁽³⁾ d'environ 40 % en 2024 ;
- *Leverage* ratio attendu inférieur à 2,9x ⁽²⁾ ;
- Croissance du dividende en ligne avec celle du bénéfice net courant par action.

¹ À périmètre et change constants

² Hors PPA Suez

³ Relation du BNPA y compris coût de l'hybride et avant PPA Suez.

5

ANNEXES

5 Annexes

5.1 DÉFINITIONS

Aucune modification n'est intervenue lors de l'établissement des comptes au 30 septembre 2023 dans la définition des indicateurs financiers Non Gaap utilisés par le Groupe.

5.1.1 Présentation de l'EBIT courant au 30 septembre 2022

A la suite de l'évolution des indicateurs financiers liée à l'intégration de Suez, l'EBIT courant a été redéfini lors de l'établissement des comptes au 31 décembre 2022, et exclut les amortissements des actifs réévalués, identifiés dans le cadre de l'exercice d'allocation du prix d'acquisition de Suez.

Par conséquent l'EBIT courant publié au 30 septembre 2022 a été retraité en prenant en compte les impacts de l'allocation du prix d'acquisition de Suez, comme détaillé ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 septembre 2022
EBIT courant publié	2 217
+ Exclusion des amortissements des actifs réévalués	61
EBIT courant redéfini	2 278

5.1.2 Indicateurs non strictement comptables (« non GAAP »)

Pour obtenir l'**EBIT courant** (qui comprend la quote-part de résultat net courant des co-entreprises dans le prolongement des activités du Groupe et des entreprises associées) sont exclus du résultat opérationnel les éléments suivants :

- les dépréciations de goodwill des filiales contrôlées et des entités mises en équivalence ;
- les charges de restructuration ;
- les provisions et pertes de valeur non courantes ;
- les dépréciations non courantes et/ou significatives d'actifs immobilisés (corporels, incorporels et actifs financiers opérationnels) ;
- les amortissements des actifs réévalués dans le cadre de l'exercice d'allocation du prix d'acquisition de Suez ;
- les coûts d'acquisitions de titres.

L'**endettement financier net (EFN)** représente la dette financière brute (dettes financières non courantes, courantes et trésorerie passive) qui inclut la dette locative IFRS16, nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie, des actifs liquides et des actifs liés au financement et y compris réévaluation des dérivés de couverture de la dette. Les actifs liquides sont des actifs financiers composés de fonds ou de titres de maturité initiale supérieure à trois mois, facilement convertibles en trésorerie, et gérés dans le cadre d'un objectif de liquidité tout en conservant un faible risque en capital. L'endettement financier net exclut l'impact net de la réévaluation de la dette comptabilisé dans le cadre de l'exercice d'allocation du prix d'acquisition de Suez.

Ressourcer le monde

Veolia Environnement

Société anonyme au capital de 3 576 919 375 euros

403 210 032 RCS Paris

Siège administratif :

30, rue Madeleine Vionnet - 93300 Aubervilliers - France

Tél. : +33 (0)1 85 57 70 00

Siège social :

21, rue La Boétie - 75008 Paris - France

www.veolia.com