



COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS
Comptes consolidés au 30 Septembre 2021

(Non audité)

SOMMAIRE

1	RAPPROCHEMENT AVEC SUEZ	3
1.1	Rapprochement avec Suez	4
1.2	Financement	5
2	FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE	6
2.1	Evolution de l'activité et des résultats	7
2.2	Evolutions au sein du Groupe – Programme stratégique.....	8
2.3	Financement du Groupe	11
2.4	Plan d'Actions de Performance et d'Épargne Groupe.....	12
2.5	Évolution de la gouvernance	13
3	INFORMATIONS COMPTABLES ET FINANCIERES	15
3.1	Chiffres clés.....	16
3.2	Chiffre d'affaires du Groupe	17
3.3	EBITDA du Groupe	22
3.4	Autres éléments du compte de résultat.....	23
3.5	Evolution du Free Cash Flow et de l'Endettement financier net.....	25
4	AUTRES ELEMENTS	27
4.1	Evènements postérieurs à la clôture	28
4.2	Facteurs de risque	28
4.3	Perspectives.....	28
5	ANNEXES	29
5.1	Réconciliation des données publiées en 2020 et 2019 avec les données retraitées en 2021	30
5.2	Définitions.....	31

VEOLIA ENVIRONNEMENT

COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS

Comptes Consolidés au 30 septembre 2021

2021

Message du Président

Antoine Frérot, Président Directeur Général du Groupe a déclaré : « Après un début d'année démarré sur les chapeaux de roue, Veolia a maintenu un rythme de croissance très soutenu au troisième trimestre, et même en accélération par rapport à 2019, tant en termes d'activités que de résultats. Tous les signaux sont au vert. La dynamique commerciale est particulièrement bonne grâce à des marchés porteurs et des offres qui intègrent toujours plus de valeur ajoutée. Et le levier opérationnel a une nouvelle fois joué à plein avec le maintien d'une stricte discipline en matière d'économies de coûts. Les performances réalisées sur les neuf premiers mois de l'année 2021 sont non seulement très supérieures à celles de 2020, qui avaient été pénalisées par la crise sanitaire durant deux trimestres mais également bien meilleures qu'en 2019, précédente année record pour le Groupe. Les objectifs 2021 sont donc largement confirmés. Ces performances remarquables n'ont pas entravé la mobilisation des équipes de Veolia pour finaliser l'acquisition de Suez autour de la fin de l'année. Nous sommes fin prêts pour accueillir les équipes de Suez afin de donner naissance au grand champion mondial de la transformation écologique. »

1

RAPPROCHEMENT AVEC SUEZ

1.1 Rapprochement avec Suez

Dans le cadre de son rapprochement avec Suez, Veolia a franchi un certain nombre d'étapes majeures dont :

- **La remise d'une promesse d'achat engageante finale par le consortium le 29 juin** constitué de Meridiam, GIP et CDC/CNP Assurances ("le Consortium") pour le rachat du nouveau SUEZ pour une valeur d'entreprise de 10,4 milliards d'euros. Cette valorisation intègre un complément de prix potentiel de 300 millions d'euros à verser à l'issue de l'exercice 2021¹. Tous les engagements du consortium de maintien de l'intégralité de l'emploi et des acquis sociaux ont été formellement confirmés, ainsi que ceux relatifs à la durée de détention.
- L'obtention, le **20 juillet, de l'avis de conformité par l'AMF** du projet d'offre publique d'achat visant les actions de Suez déposé le 30 juin dernier. La note d'information de Veolia et la note en réponse de Suez ainsi que les informations mentionnées à l'article 231-28 du règlement général de l'AMF sont disponibles sur les sites internet respectifs de Veolia, de Suez et de l'AMF. **L'offre publique d'achat est ouverte depuis le 29 juillet 2021².**
- Le succès de son **augmentation de capital pour un montant de 2,5 milliards d'euros dont le règlement-livraison est intervenu le 8 octobre dernier.**
- À l'issue de la finalisation de l'information-consultation des salariés de SUEZ, conclusion d'un accord définitif le 22 octobre 2021 avec le Consortium concernant la création du nouveau SUEZ. Les termes et conditions sont en ligne avec la promesse d'achat finale remise le 29 juin.

S'agissant des procédures d'autorisation des autorités de concurrence concernées nécessaires pour la finalisation de l'acquisition, elles suivent leurs cours conformément au calendrier annoncé. En particulier, la notification formelle à la Commission Européenne a été effectuée le 22 octobre 2021.

Pour mémoire, et comme indiqué dès le 11 avril, le nouveau SUEZ ainsi constitué aurait un chiffre d'affaires de près de 7 milliards d'euros comprenant les activités Eau et Recyclage et Valorisation France de SUEZ, des actifs internationaux en Italie, Europe Centrale, Afrique dont le Maroc, Asie centrale, Inde, Chine et Australie, ainsi que des activités mondiales numériques et environnementales, permettant de conserver des perspectives de croissance et des capacités d'innovation en France et à l'international.

Veolia conservera pour sa part près de 10 milliards d'euros de chiffre d'affaires de SUEZ, incluant l'intégralité des actifs désignés depuis l'automne dernier comme « stratégiques » pour son projet de création du champion mondial de la transformation écologique, et notamment les activités au Royaume-Uni, en Espagne, aux Etats-Unis, en Amérique Latine, en Australie et les activités Water Technologies Services de SUEZ.

Ce nouveau champion européen de socle français pourra s'appuyer sur un chiffre d'affaires combiné de près de 37 milliards d'euros au potentiel de croissance renforcé, grâce à sa présence dans la plupart des régions du monde et à une offre de services sans équivalent pour répondre aux enjeux environnementaux dans les métiers de l'Eau, du Déchet et de l'Energie, au service aussi bien des clients publics que privés.

¹ Le complément de prix dépend de l'EBITDA 2021

² L'Offre Publique demeure sous condition de l'approbation de la Commission Européenne.

Prochaines étapes du calendrier

- Obtention de l'accord de la Commission Européenne attendu mi-Décembre 2021
- Réalisation effective de l'acquisition par le Consortium du nouveau SUEZ envisagée à la fin du mois de janvier 2022, sous réserve de la réalisation des conditions suspensives prévues dans le contrat d'acquisition.

1.2 Financement

Dans l'hypothèse où l'intégralité des actions visées serait apportée à l'Offre, le coût maximum de l'Offre s'élèverait à environ 8,97 milliards d'euros. Le financement de l'Offre est assuré par un crédit relais conclu avec un syndicat bancaire. Il est prévu que ce crédit soit refinancé par le produit des cessions réalisées dans le cadre de la création du « nouveau Suez », et éventuellement, par l'émission de dette obligataire hybride complétant l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription réalisée.

Le 16 septembre 2021, le Groupe a annoncé le lancement d'une augmentation de capital en numéraire avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires pour un montant de 2,5 milliards d'euros (prime d'émission incluse). Le 6 Octobre 2021, le Groupe a annoncé le succès de l'opération. A l'issue de la période de souscription, qui s'est achevée le 1er octobre 2021, la demande totale s'est élevée à plus de 193 millions d'actions, soit près de 4,4 milliards d'euros. L'opération a été sursouscrite avec un taux de souscription d'environ 175,4 %. Le montant brut de l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription s'élève à 2 506 007 269,20 euros, correspondant à l'émission de 110 396 796 actions nouvelles à un prix de souscription unitaire de 22,70 euros. A l'issue du règlement-livraison de l'Augmentation de Capital, le capital social de Veolia s'élève à 3 449 899 925 euros et est composé de 689 979 985 actions ordinaires d'une valeur nominale de 5 euros chacune. Le succès de cette augmentation de capital ainsi que le soutien des actionnaires existants, reflété par le très fort niveau de souscription, confirment la très forte adhésion du marché à l'opération.

Le plan de financement du projet de rapprochement avec Suez vise à préserver, pour le Groupe élargi, une notation de crédit correspondant à un solide rating investment grade et à maintenir le ratio d'endettement financier net / EBITDA en dessous de 3.0x à moyen terme conformément aux objectifs du Groupe.

Des informations complémentaires relatives au projet de rapprochement sont détaillées en note 3 des annexes aux comptes consolidés semestriels.

2

FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

2.1 Evolution de l'activité et des résultats

Résultats en forte croissance par rapport à 2020 et 2019

Résultats du troisième trimestre

Après un premier semestre marqué par un fort rebond des résultats, on constate une accélération de la croissance sur le troisième trimestre avec le chiffre d'affaires du Groupe qui progresse de +5,9% par rapport à 2020 et de +5,0% par rapport à 2019 à change constant (contre +4,6 % au premier semestre). L'EBITDA du trimestre progresse de +17,5% par rapport à 2020 et de +19,1% par rapport à 2019 à change constant (contre +6,2% au premier semestre).

Variation à change constant M€	T3 2019	T3 2020	T3 2021	variation vs T3 2020	variation vs T3 2019
Chiffre d'affaires	6 441	6 293	6 712	+5,9%	+5,0%
EBITDA	892	893	1 059	+17,5%	+19,1%
Taux de marge	13,8%	14,2%	15,8%		

Les résultats du troisième trimestre sont portés par une évolution positive de l'activité avec la poursuite du rebond des volumes de déchets et la forte croissance des déchets dangereux en partie compensée par des volumes d'eau du trimestre inférieurs en France en raison de l'été pluvieux. Les révisions tarifaires positives combinées à la hausse du prix des matières recyclées contribuent positivement aux résultats du troisième trimestre qui bénéficie également de la réalisation d'une opération de cession escompte sur un incinérateur de déchets en France (impact de 83 millions d'euros sur l'EBITDA du trimestre sans impact sur l'EBIT).

Retraité de cet élément, la progression de l'EBITDA du troisième trimestre reste supérieure à celle du premier semestre et s'élève à +8,2% par rapport à 2020 et +9,8% par rapport à 2019 à change constant.

Résultats sur 9 mois

Les résultats cumulés à fin septembre sont en forte progression par rapport à fin septembre 2020 et également par rapport à 2019, période pré crise sanitaire. Ils traduisent une croissance de l'activité et une rentabilité solides.

Variation à change constant M€	Septembre 2019	Septembre 2020	Septembre 2021	variation vs Septembre 2020	variation vs Septembre 2019
Chiffre d'affaires	19 765	18 705	20 357	+9,4%	+4,7%
EBITDA	2 894	2 492	3 140	+26,4%	+10,2%
Taux de marge	14,6%	13,3%	15,4%		

Cette croissance sur neuf mois est portée par un fort rebond des déchets (chiffre d'affaires en hausse de +15,5% par rapport à 2020 à change constant), par une activité soutenue dans les métiers de l'énergie (chiffre d'affaires en hausse de +18,2% par rapport à 2020 à change constant) tant dans la production et la distribution de chaleur que dans les services énergétiques aux bâtiments et par la résilience des métiers de l'eau.

Au global, les résultats à fin septembre 2021 bénéficient par rapport à 2020 d'un effet commerce et volumes favorable et de l'impact positif de l'inflation combiné à une forte discipline en matière de stratégie de prix et de maîtrise des coûts. L'effet prix positif sur les services résulte des mécanismes d'indexation des contrats reflétant l'inflation du coût des facteurs de production. Dans les déchets, la hausse significative du prix des matières recyclées (papier, plastiques, ferrailles et métaux) impacte positivement le chiffre d'affaires et

l'EBITDA. Concernant la hausse des prix de l'énergie en 2021, celle-ci a un impact globalement positif sur les résultats et limité dans la mesure où la majorité des achats sont hedgés (électricité, gaz, charbon, CO2).

L'ensemble des géographies où le Groupe opère contribue à cette croissance, notamment l'Europe hors France (+13,8% à change constant par rapport à 2020) qui bénéficie d'une forte progression des activités déchets d'une part et énergie d'autre part et la France (+10,3% par rapport à 2020 à change constant). Dans le Reste du Monde, la progression du chiffre d'affaires (+5,2% par rapport à 2020 à change constant) est portée par un bon volume d'activité en Amérique Latine, en Afrique Moyen-Orient et sur nos activités stratégiques de déchets dangereux en Asie.

Cette croissance de l'activité s'accompagne d'une augmentation de la profitabilité du Groupe avec un EBITDA qui s'élève à 3 140 millions d'euros à fin septembre 2021, en hausse de + 26,4% par rapport à 2020 et de +10,2% par rapport à 2019 à change constant (respectivement +23,1% et +7,3% retraité de la cession escompte du troisième trimestre). La marge EBITDA, à 15,4% du chiffre d'affaires, est supérieure de 2,1 points à l'année dernière et de 0,8 point à 2019, période non touchée par la crise sanitaire. La profitabilité opérationnelle continue de bénéficier du renforcement des programmes d'efficacité qui génèrent sur neuf mois 299 millions d'euros de gains.

L'EBIT courant du Groupe s'établit à 1 258 millions d'euros, en progression de +68,7% à change constant par rapport à fin septembre 2020 retraité¹. Le **Résultat net courant part du Groupe** s'élève à **667 millions d'euros** et affiche également une forte croissance par rapport à fin septembre 2020 (résultat net courant part du Groupe retraité¹ de 126 millions d'euros) favorablement impacté par la hausse de la profitabilité et par la poursuite de la baisse du coût de l'endettement du groupe.

Cette hausse de la profitabilité du groupe combinée à une maîtrise des indicateurs de cash flow contribuent à la progression significative du **Free Cash-Flow** avant investissements financiers et dividendes qui s'établit à **705 millions d'euros** à fin septembre y compris les dividendes Suez pour 122 millions d'euro (contre -377 millions d'euros à fin septembre 2020 et -167 millions d'euros à fin septembre 2019). Le Groupe a fortement amélioré son besoin de fonds de roulement opérationnel et les investissements industriels nets sont maîtrisés à 1 355 millions d'euros.

A fin septembre 2021, **l'Endettement Financier Net** s'établit à **13,4 milliards d'euros** (par rapport à 13,2 milliards d'euros à fin décembre 2020), impacté par le versement des dividendes pour un montant de 521 millions d'euros et un effet change négatif de -203 millions d'euros.

2.2 Evolutions au sein du Groupe – Programme stratégique

2.2.1 INNOVATIONS ET DÉVELOPPEMENTS COMMERCIAUX

Les innovations et développements commerciaux du Groupe, à fin septembre 2021, en ligne avec le programme Impact 2023, confirment la capacité de renouvellement des offres et des services du Groupe.

¹ EBIT courant et le Résultat net part du Groupe courant intègrent le traitement en courant des impacts IFRS 2 "paiement fondé sur des actions, cf chapitre 5.1. de l'annexe

Développement commercial auprès des clients municipaux

Dans le municipal, le Groupe a engrangé des succès commerciaux notables au cours des neufs derniers mois en France et à l'international, dans tous les métiers du Groupe.

En France dans ses activités de distribution et de traitement de l'eau le groupe opérera dès cette année les délégations de service public des Communautés d'Agglomération du Choletais (contrat de 11 ans pour un montant total estimé 74 millions d'euros), de Colmar (contrat de 4,5 années pour un montant de 14 millions d'euros) et a par ailleurs renouvelé les contrats de Lens-Liévin (contrat de 7 ans pour un montant de 83 millions d'euros) et du Grand Montauban (contrat de 15 ans pour un montant total estimé 135 millions d'euros).

Le 12 septembre dernier, la Métropole Nice Côte d'Azur a renouvelé avec le groupement Veolia-Banque des Territoires, un contrat de l'exploitation et de la modernisation de son unité de valorisation énergétique des déchets et la construction d'un centre de tri nouvelle génération. Ce contrat de concession de service public a pour une durée de 20 ans pour un chiffre d'affaires cumulé de 1,4 milliard d'euros, il portera la capacité annuelle de traitement des déchets jusqu'à 380 000 tonnes.

Le 29 septembre 2021, la ville de Tachkent (Ouzbékistan) a confié à Veolia l'exploitation, la maintenance, et la gestion de son réseau de chauffage urbain dans le cadre d'un contrat d'affermage d'une durée de 30 ans, pour un chiffre d'affaires de 13,4 milliards d'euros. Il s'agit du premier contrat remporté par le groupe dans le pays. Il s'inscrit dans la stratégie de Veolia, qui souhaite, en France et à l'étranger, proposer aux collectivités sa large gamme d'expertises et de solutions pour les accompagner dans leur croissance durable et leur transformation écologique.

Au Japon, le Groupe à l'origine d'un consortium, incluant METAWATER Co LTD et 8 autres partenaires locaux a signé un accord-cadre portant sur la gestion, l'exploitation et la modernisation des installations d'eau potable de la préfecture de Miyagi. Ce contrat intègre des opérations de maintenance et modernisation de 8 usines de traitement à Miyagi dans le but d'atteindre une capacité totale de traitement de 900 000 m³ par jours. D'une durée de vingt ans, ce contrat représente un montant de chiffre d'affaires de près de 800 millions d'euros pour le Groupe.

Développement des activités de l'énergie circulaire et de services énergétiques

Au Brésil, le Groupe met en service trois nouvelles centrales électriques sur trois de ses centres de valorisation des déchets dans les Etats de Sao Paulo et Santa Catarina. Ces unités produiront 12 400 kW d'électricité renouvelable à partir de biogaz, produit par la décomposition des déchets organiques, permettant de couvrir les besoins en électricité et en chauffage d'une ville d'environ 42 000 habitants au Brésil. De cette manière, d'ici fin 2021, la capture du biogaz sur les centres de valorisation des déchets permettra d'éviter 45 000 tonnes de méthane dans l'atmosphère, soit environ 1,26 million de tonnes d'équivalent CO2.

En Italie, le Groupe a aussi conclu de nombreux contrats de services énergétiques dont un contrat avec l'université de Parme (contrat de 15 ans pour un montant de 145 millions d'euros), l'extension de 7 années du contrat de la ville de Milan (montant de 163 millions d'euros) et de l'hôpital de Parme (contrat de 7 ans pour un montant de 37 millions d'euros).

Gestion des ressources écologiques auprès des clients industriels

Le Groupe continue d'innover dans la gestion des ressources auprès de ses clients industriels. Au travers d'une démarche d'innovation collaborative Veolia, via sa filiale finlandaise STEP, s'est associé au géant allemand de la chimie BASF pour financer, construire et exploiter une usine de trigénération (vapeur, eau et air comprimé) destinée à fournir des services à son site de Harjavalta, un parc industriel où BASF a créé un pôle dédié à la fabrication de matières premières pour les batteries de véhicules électriques. Ce contrat de vingt ans, d'une valeur de près de 240 millions d'euros, marque une étape majeure dans le plan stratégique Impact 2023 de Veolia.

Le 13 avril dernier Veolia Peru a signé un contrat avec la société Petroperu pour l'exploitation et la maintenance de l'unité de production d'acide sulfurique de sa nouvelle raffinerie de Talara – ville portuaire située au nord-ouest du pays. D'une durée de dix ans, ce contrat vise à traiter les 560t/jour d'acide sulfurique de grade 98% produit par le traitement des gaz acides de la raffinerie et représente une valeur de près de 96 millions d'euros devrait débuter avant la fin de l'exercice 2021.

Lancement des offres innovantes et nouvelles activités

Pour répondre au défi de gestion du cycle de vie des batteries, le Groupe s'est associé en mars 2021 avec Renault et Solvay pour recycler en circuit fermé les métaux contenus dans les batteries des véhicules électriques. Cette alliance qui repose sur des processus à faible empreinte carbone, une efficacité des matériaux et la préservation des ressources conduira à produire des matières secondaires de grande pureté.

Enfin, le Groupe s'est associé à Total Energies pour accélérer le développement de la production de micro-algues à partir de dioxyde de carbone. Les algues arrivées à maturité, peuvent être transformées en biocarburant à faible intensité carbone.

2.2.2 OPERATIONS DE PERIMETRE

Sur les trois trimestres de 2021, le Groupe poursuit avec discipline sa stratégie de rotation d'actifs conformément aux objectifs affichés dans son plan stratégique Impact 2023. Suite à la cession des actifs de chaleur aux Etats Unis et le réinvestissement dans les métiers de l'énergie municipale en Europe Centrale finalisés en 2020, les principales opérations réalisées en 2021 portent sur les Activités Mondiales, les Pays Nordiques et l'Asie.

Acquisitions significatives

OSIS (Activités mondiales)

Le 18 mai 2021, le Groupe au travers de sa filiale SARP a procédé à l'acquisition de SUEZ RV OSIS spécialisée dans l'entretien de réseaux, d'ouvrages d'assainissement, de services de maintenance et nettoyage aux industriels pour un montant en valeur d'entreprise de 262 millions d'euros hors dette IFRS 16. Le rapprochement de SARP et d'OSIS permet au Groupe de se positionner comme un acteur de premier plan dans ce domaine et offre – grâce à leurs complémentarités – la possibilité aux deux entités de proposer de nouveaux services à haute valeur ajoutée à leurs clients publics, tertiaires et industriels en couvrant l'ensemble du territoire français.

Cessions significatives

Concession d'eau de Shenzhen (Chine)

Le 18 mai 2021, le Groupe a cédé sa participation dans la concession d'eau de Shenzhen en Chine. Cette cession participe à la politique de rotation d'actifs inscrite dans le plan stratégique Impact 2023. Le montant de la transaction s'élève à 403 millions d'euros.

Cession d'activité de services industriels en Europe du Nord

Le 30 juin 2021, le Groupe a procédé à la cession d'activités de services industriels (Utilities Services) en Scandinavie. Cette transaction basée sur la cession d'actifs industriels en Suède et la vente de sociétés en Norvège représentent un montant de 70 millions d'euros. Le 30 septembre 2021, en lien avec cette opération, le Groupe a réalisé une seconde cession d'activité d'optimisation des infrastructures et des équipements avec maintenance (Technical Management) en Suède. Cette transaction basée sur la cession d'actifs industriels représente 20 millions d'euros.

2.3 Financement du Groupe

2.3.1 ÉMISSION DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES

Le 11 janvier 2021, Veolia a procédé avec succès à l'émission de 700 millions d'euros d'obligations à échéance janvier 2027 (6 ans) à un taux négatif de -0,021%. Les produits de cette émission ont pour vocation de couvrir les besoins de financement de l'entreprise. Le niveau élevé de souscription, la qualité des investisseurs, leur diversité et les bonnes conditions obtenues témoignent de la perception très positive de la signature de Veolia Environnement et de sa solidité financière.

En conséquence de la réalisation de l'augmentation de capital avec droit préférentiel de souscription pour un montant de 2,5 milliards d'euros dont le règlement-livraison est intervenu le 8 octobre dernier, le Président-directeur général a procédé, sur délégation du conseil d'administration, à l'ajustement notamment des droits des porteurs d'OCEANE afin de préserver leurs droits conformément aux dispositions légales et contractuelles applicables et avec effet au 8 octobre 2021. Le nombre d'actions (Conversion/Exchange Ratio) Veolia que permettra d'obtenir, par conversion et/ou échange, chaque OCEANE est porté de 1 action Veolia à 1,031 action Veolia.

2.3.2 CONFIRMATION DE LA PERSPECTIVE DE CREDIT

Le 19 juillet 2021, Standard and Poor's a confirmé la notation de crédit de Veolia Environnement, A-2/BBB avec une perspective stable. De son côté, le 16 août 2021, Moody's avait confirmé, la notation P-2/Baa1 avec une perspective stable.

2.3.3 PAIEMENT DU DIVIDENDE

L'assemblée générale mixte des actionnaires du 22 avril a approuvé au titre de l'exercice 2020 le paiement d'un dividende à 0,70 euro par action. Le montant du dividende s'élève ainsi à 397 millions d'euros et a été mis en paiement à compter du 12 mai 2021.

2.4 Plan d'Actions de Performance et d'Épargne Groupe

2.4.1 ACTIONS DE PERFORMANCE

Modifications des Plans d'Actions de Performance

Le conseil d'administration du 9 mars 2021, sur proposition du comité des rémunérations, a décidé d'ajuster l'objectif financier du critère de performance économique interne (résultat net courant part du Groupe) des plans d'actions de performance 2018, 2019 et 2020. Il est rappelé que l'ajustement de l'objectif financier du plan 2018 avait d'ores et déjà donné lieu à communication le 1er avril 2020. Hormis l'ajustement des objectifs financiers de ces plans, les autres critères de performance des plans 2019 et 2020 sont inchangés.

En effet, dans le contexte exceptionnel induit par l'épidémie de la Covid-19, les éléments relatifs à l'exercice 2020 ne sont pas représentatifs de la performance globale du Groupe sur la période de référence des plans.

Ainsi, le conseil d'administration a décidé de procéder à la neutralisation de l'exercice 2020 dans le calcul de l'atteinte du seul critère de performance économique de l'entreprise et de réduire, dans la même proportion de ce critère, c'est-à-dire d'un tiers, le nombre des droits d'actions en cours d'acquisition pour les plans d'actions de performance 2018, 2019 et 2020. Cet ajustement vise à aligner les intérêts des actionnaires avec ceux des bénéficiaires de ces plans fortement engagés dans le rebond de la performance post-crise sanitaire. Cette décision d'ajustement de ces plans prise par le conseil lui est apparue équilibrée en contrepartie de l'atteinte en 2021 d'objectifs et de résultats financiers ambitieux visant à revenir et à dépasser la performance de l'entreprise telle qu'elle s'établissait « avant crise » en 2019.

Par ailleurs, 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 4 mai 2021 sur proposition de son comité des rémunérations d'attribuer à environ 450 bénéficiaires incluant des cadres dirigeants, des collaborateurs à haut potentiel et des contributeurs clé du Groupe y compris le dirigeant mandataire social, des actions de performance (jusqu'à 0,5% du capital). L'acquisition définitive de ces actions est soumise à une condition de présence et de performance. Les détails relatifs aux Plans de Performance sont à retrouver au chapitre 3, section 3.4.3 du Document d'enregistrement universel 2020 et au chapitre 5 de l'amendement au document d'enregistrement universel 2020.

En conséquence de la réalisation de l'augmentation de capital avec droit préférentiel de souscription pour un montant de 2,5 milliards d'euros dont le règlement-livraison est intervenu le 8 octobre dernier, le Président-directeur général a procédé, sur délégation du conseil d'administration, à l'ajustement notamment des droits des bénéficiaires des Plans d'Attribution d'Actions de Performance afin de préserver leurs droits conformément aux dispositions légales et contractuelles applicables et avec effet au 8 octobre 2021.

2.4.2 PLAN D'EPARGNE GROUPE

Le 7 septembre 2021, le Groupe a annoncé le lancement d'une nouvelle opération d'actionnariat des salariés du Groupe. Cette opération, proposée à environ 147 000 salariés du Groupe, vise à les associer plus étroitement au développement et à la performance de Veolia. Le règlement-livraison des actions nouvelles à émettre devrait intervenir le 8 décembre 2021 compte tenu des délais usuels de réalisation. Ses principales caractéristiques ont été arrêtées par la décision du conseil d'administration du 4 mai 2021 et portent sur un montant maximum de 11 572 227 actions (soit 2% du capital, avant augmentation du capital). Les bénéficiaires ont la possibilité de souscrire des actions Veolia Environnement à travers deux offres distinctes : une offre sécurisée avec effet de levier (garantie de l'investissement total abondement compris avec multiple de l'éventuelle hausse du cours de l'action) et une offre classique.

2.5 Évolution de la gouvernance

L'assemblée générale mixte des actionnaires de Veolia Environnement du 22 avril 2021 a renouvelé le mandat d'administrateur de la Caisse des dépôts et consignations, représentée par Monsieur Olivier Mareuse, Madame Marion Guillou et a nommé en qualité d'administrateur Monsieur Pierre-André de Chalendar 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 2024.

Par ailleurs, Monsieur Jacques Aschenbroich a démissionné de ses fonctions d'administrateur à compter du 28 mai 2021.

A la date du présent rapport des résultats au 30 septembre 2021, le conseil d'administration de Veolia Environnement se compose de douze administrateurs, dont huit administrateurs indépendants et deux administrateurs représentant les salariés⁽¹⁾, comprenant cinq administratrices :

- M. Antoine Frérot, *Président-Directeur général* ;
- M. Louis Schweitzer, *vice-président* ;
- Mme Maryse Aulagnon, *administratrice référente* ;
- Caisse des dépôts et consignations, représentée par M. Olivier Mareuse ;
- M. Pierre-André de Chalendar ;
- Mme Isabelle Courville ;
- Mme Clara Gaymard ;
- Mme Marion Guillou ;
- M. Franck Le Roux, *administrateur représentant les salariés*⁽¹⁾ ;
- M. Pavel Páša, *administrateur représentant les salariés*⁽¹⁾ ;
- Mme Nathalie Rachou ;
- M. Guillaume Texier.

Les quatre comités du conseil d'administration sont composés comme suit :

- Comité des comptes et de l'audit : Mme Nathalie Rachou (Présidente), Mme Isabelle Courville, M. Franck Le Roux (administrateur représentant les salariés), M. Olivier Mareuse et M. Guillaume Texier.

- Comité des nominations : M. Louis Schweitzer (Président), Mme Maryse Aulagnon, M. Pierre-André de Chalendar et Mme Isabelle Courville.
- Comité des rémunérations : Mme Maryse Aulagnon (Présidente), Mme Marion Guillou, M. Franck Le Roux (administrateur représentant les salariés) et M. Louis Schweitzer.
- Comité recherche, innovation et développement durable : Mme Isabelle Courville (Présidente), Mme Clara Gaymard, Mme Marion Guillou, M. Pavel Páša (administrateur représentant les salariés) et M. Guillaume Texier.

Aucun autre changement majeur de la gouvernance n'est intervenu depuis.

1). Administrateur représentant les salariés non comptabilisé pour établir les pourcentages d'indépendance en application de l'article 9 du code AFEP-MEDEF2.

3

INFORMATIONS COMPTABLES ET FINANCIERES

3.1 Chiffres clés

Les chiffres clés du Groupe au 30 septembre 2021 sont présentés ci-dessous. Le comparatif du 30 septembre 2020 retraité¹ intègre le traitement en courant des impacts IFRS 2 "paiement fondé sur des actions". Le passage des indicateurs publiés aux indicateurs retraités est présenté en Annexes (chapitre 5.1).

(en millions d'euros)	30 septembre 2020 publié	30 septembre 2020 retraité	30 septembre 2021	Variations 2020 / 2021		
				en courant	à change constant	à périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	18 705	18 705	20 357	8,8%	9,4%	8,7%
EBITDA ⁽¹⁾	2 492	2 492	3 140	26,0%	26,4%	23,8%
Marge d'EBITDA	13,3%	13,3%	15,4%			
EBIT Courant ⁽¹⁾	771	748	1 258	68,2%	68,7%	69,1%
Résultat net courant – part du Groupe	149	126	667	427,9%	428,2%	436,1%
Résultat net courant – part du Groupe hors plus ou moins-values de cessions financières nettes d'impôt	139	116	662	468,5%	468,5%	477,1%
Investissements industriels nets	-1 334	-1 334	-1 355			
Free cash-flow net ⁽²⁾	-377	-377	705			
Endettement financier net à l'ouverture	-10 680	-10 680	-13 217			
Endettement financier net à la clôture	-11 745	-11 745	-13 445			

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

(2) Les définitions des indicateurs sont données dans la section 5.5.8 du chapitre 5 du Document d'enregistrement universel 2020

Les principaux impacts de change sur les chiffres clés sont les suivants :

impact change vs 30 septembre 2020	%	(M€)
Chiffre d'affaires	-0,6%	-111
EBITDA	-0,4%	-10
EBIT Courant	-0,5%	-4
Résultat net courant	-0,3%	-0,4
Endettement financier net	1,5%	203

¹ cf chapitre 5.1. pour plus de détails sur le retraitement

3.2 Chiffre d'affaires du Groupe

3.2.1 CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SEGMENT OPERATIONNEL

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 20 357 millions d'euros au 30 septembre 2021 contre 18 705 millions d'euros au 30 septembre 2020, **soit une évolution de +9,4% à change constant et de +8,7% en organique**.

L'évolution trimestrielle du chiffre d'affaires à change constant par segment opérationnel sur les neufs premiers mois 2021 est la suivante :

	1er trimestre 2021	2ème trimestre 2021	3ème trimestre 2021
<i>Variation à change constant versus 2020</i>			
France	5,7%	23,5%	3,4%
Europe, hors France	9,0%	20,9%	13,0%
Reste du monde	0,6%	7,7%	7,5%
Activités mondiales	-5,0%	32,5%	-5,8%
Groupe	4,0%	19,7%	5,9%

Dans un contexte de reprise d'activité du Groupe post crise sanitaire opéré au troisième trimestre 2020, la tendance observée au premier semestre 2021 est confirmée avec la croissance du chiffre d'affaires au troisième trimestre (+5,9% à change constant). Le troisième trimestre confirme :

- la poursuite du rebond de l'activité déchets qui bénéficie de volumes en forte croissance, de prix des services en hausse et d'impacts favorables sur les prix des matières recyclées,
- la croissance de l'énergie tirée par l'impact favorable de révision tarifaire
- La résilience de l'eau confirmée malgré un volume d'activité en France au troisième trimestre pénalisé par l'effet climat lié à un été pluvieux et un effet de base de comparaison lié à la reprise post crise sanitaire au troisième trimestre 2020 de l'activité travaux.

(en millions d'euros)	30 septembre 2020	30 septembre 2021	Variations 2020 / 2021		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
France	3 918	4 320	10,3%	10,3%	10,3%
Europe, hors France	6 702	7 656	14,2%	13,8%	10,5%
Reste du monde	4 921	5 059	2,8%	5,2%	4,8%
Activités mondiales	3 160	3 319	5,0%	5,7%	9,0%
Autres	4	3	-	-	-
Groupe	18 705	20 357	8,8%	9,4%	8,7%

Le chiffre d'affaires en **France** ressort en progression de 10,3% par rapport au 30 septembre 2020 :

- Le chiffre d'affaires de l'eau est en hausse de +1,7% par rapport au 30 septembre 2020 en raison d'une hausse de l'activité travaux qui retrouve le niveau de 2019 et de l'effet positif des révisions tarifaires (+0,7%) qui compensent la baisse des volumes d'eau suite à l'été pluvieux du troisième trimestre.

- L'activité déchets progresse de +20,6% par rapport au 30 Septembre 2020, dans la continuité du rebond du premier semestre, avec des volumes en hausse sur la collecte de déchets industriels (+7,8%) et l'enfouissement (+1,5%), l'évolution favorable des prix des matières recyclées (papier, plastiques, ferrailles et métaux) et l'effet positif des révisions tarifaires.

L'Europe hors France est en progression de 13,8% à change constant par rapport au 30 septembre 2020 et continue de bénéficier de la hausse du prix des matières recyclées et d'un effet climat favorable dans l'activité énergie constaté en début d'année. Ces éléments couplés à l'intégration de nouvelles entités en Europe centrale et orientale et à la fin de la crise sanitaire au Royaume-Uni permettent de compenser des volumes de déchets toujours en retrait par rapport au niveau d'avant crise sanitaire :

- En **Europe centrale et orientale**, le chiffre d'affaires s'établit à 2 853 millions d'euros et croît de +23,3% à change constant par rapport au 30 septembre 2020. Cette hausse est principalement portée par :
 - o une croissance organique de l'ensemble des activités (+10,3% à périmètre et change constants) principalement tirées par des indexations tarifaires en hausse dans l'énergie (en Pologne et en Hongrie) et dans l'eau (en République Tchèque, Bulgarie et Roumanie), et par un effet climat favorable à hauteur de 55 millions d'euros (République Tchèque et Pologne) constaté au premier semestre;
 - o un impact périmètre à hauteur de 304 millions d'euros avec l'intégration des nouvelles activités acquises fin 2020 en Hongrie dans la cogénération (BERT), la distribution de chaleur en République Tchèque (Prague Rive Droite) et les déchets en Russie (MAG).
- Au **Royaume-Uni et en Irlande**, le chiffre d'affaires de 1 772 millions d'euros est en hausse de +6,3% à change constant. Au troisième trimestre le chiffre d'affaires continue à bénéficier de prix des matières recyclées (papier et métaux) en hausse, du rebond des volumes de déchets industriels et mis en décharge qui retrouvent presque leur niveau d'avant crise sanitaire, et de belles performance des incinérateurs (taux de disponibilité à 93,7%).
- En **Europe du Nord**, le chiffre d'affaires de 2 076 millions d'euros progresse de +8,0% à change constant par rapport au 30 septembre 2020. En Allemagne, le chiffre d'affaires progresse de +12,6% à périmètre constant, grâce à la forte hausse du prix des matières recyclées (116 millions d'euros dont 91 millions d'euros sur le papier), la bonne reprise des volumes de déchets commerciaux et le bon niveau d'activité des installations d'énergie.

Les géographies du **Reste du Monde** affichent une hausse de +5,2% à change constant par rapport au 30 septembre 2020 avec une croissance dans l'ensemble des géographies :

- Progression du chiffre d'affaires en **Amérique Latine** de +15,1% à change constant portée notamment par des indexations tarifaires favorables en Argentine (inflation locale) et en Colombie, la croissance de l'activité déchets dangereux au Chili et en Argentine, des gains commerciaux dans les déchets (Pérou et Colombie) et dans l'Eau (Pérou).
- En **Afrique Moyen-Orient**, l'activité progresse de +10% à change constant avec le gain de nouveaux contrats notamment dans les services énergétiques au Moyen Orient, une hausse des volumes d'eau au Maroc et une progression de l'activité en Afrique de l'Ouest (Côte d'Ivoire).
- En **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires s'établit à 1 291 millions d'euros soit une hausse de +3,5% à change constant par rapport à l'exercice précédent. Les déchets dangereux contribuent à cette progression avec des volumes traités en hausse, un effet mix prix volume favorable partiellement compensés par les impacts la vague de froid au Texas du premier trimestre et de l'ouragan Ida de septembre ayant entraîné l'arrêt temporaire de certains sites.
- Le chiffre d'affaires en **Asie** progresse de +3,5% à change constant avec la progression de l'activité déchets dangereux en Chine et des entrées de périmètre en Chine et en Inde.

- Dans le **Pacifique** le chiffre d'affaires est en baisse de -0,9% à change constant. Le maintien de restrictions sanitaires sur une partie de l'année affecte l'activité déchets (volumes en baisse) et l'activité énergie est impactée par une cession d'actif industriel (impact -27 millions d'euros).

Le chiffre d'affaires du segment des **Activités mondiales** progresse de +5,7% à change constant par rapport au 30 septembre 2020 malgré l'impact de la cession de l'activité Sade Telecom fin 2020. A change et périmètre constant, ce segment progresse de +9% :

- L'activité des **déchets dangereux en Europe** est en forte progression de +27,5% à change constant avec un bon niveau de volumes et de prix et un rebond de l'activité assainissement et maintenance industrielle pour retrouver les niveaux d'activité d'avant crise sanitaire. L'activité bénéficie par ailleurs de l'effet périmètre positif lié à l'acquisition de la filiale de Suez RV OSIS réalisée au premier semestre (116 millions d'euros de chiffre d'affaires).
- L'activité de **Veolia Water Technologies** progresse de +4,8% à change constant avec la progression dans l'activité distribution technologique en Europe, la montée en puissance des solutions d'Unités Mobiles, le développement des projets municipaux en France. Le montant de prise de commandes de VWT enregistré au 30 septembre 2021, s'élève à 1 045 millions d'euros contre 929 millions d'euros au 30 septembre 2020.
- La **SADE** qui a cédé son activité Télécom en fin d'année 2020 (impact périmètre de -234 millions d'euros) est en retrait de -18,8% à change constant mais en progression de +7,3% à périmètre et change constant, portée par une activité commerciale dynamique en France et un retour au niveau d'activité d'avant crise.

3.2.2 CHIFFRE D'AFFAIRES PAR METIER

Par métier, l'activité du Groupe est marquée par la résilience des activités **Eau** avec une croissance à fin septembre de +2,8% à périmètre et change constant par rapport à 2020. Dans les **Déchets**, la forte progression de l'activité se poursuit et est supérieure au premier semestre (+14,3% à périmètre et change constant à fin septembre contre +13,7% au premier semestre). L'activité **Energie** affiche toujours une bonne progression de l'activité dans la continuité du premier semestre (+10,6% à périmètre et change constant contre +10,3% au premier semestre).

(en millions d'euros)	30 septembre 2020	30 septembre 2021	Variations 2020 / 2021		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
Eau	7 890	7 810	-1,0%	-0,2%	2,8%
dont Eau exploitation	5 954	6 010	0,9%	1,7%	1,7%
dont Technologie et Construction	1 936	1 800	-7,0%	-6,1%	6,1%
Déchets	7 090	8 181	15,4%	15,5%	14,3%
Energie	3 725	4 366	17,2%	18,2%	10,6%
Groupe	18 705	20 357	8,8%	9,4%	8,7%

Chiffre d'affaires Eau

Le chiffre d'affaires de l'**Eau exploitation** progresse à périmètre et change constant de +1,7% par rapport au 30 septembre 2020 confirmant la résilience de cette activité portée par un rebond de l'activité travaux, une bonne dynamique commerciale et malgré des volumes d'eau en baisse sur le troisième trimestre en raison de consommations moindres liées à l'été pluvieux en France.

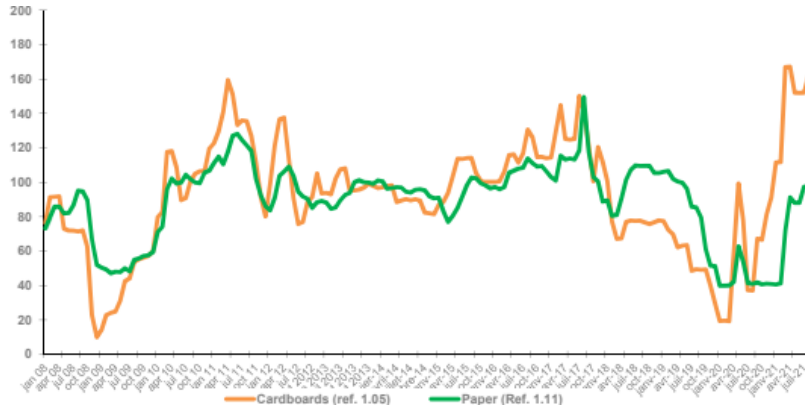
Le chiffre d'affaires **Technologie et Construction** est en progression de +6,1% à change et périmètre constant par rapport au 30 septembre 2020. Cette progression est principalement portée par VWT avec la croissance de l'activité de Westgarth (filiale spécialisée dans l'Oil & Gas), et la hausse de l'activité travaux pour les municipalités en France et aux Etats-Unis.

Chiffre d'affaires Déchets

Le chiffre d'affaires de l'activité **Déchets** progresse de +14,3% à change constant par rapport au 30 septembre 2020. Elle bénéficie de prix toujours élevés sur les matières recyclées (+5,1%), de la croissance des volumes (+5,4%), et des impacts positifs d'augmentation tarifaire (+2,8%).

La hausse du prix des matières recyclées se poursuit au troisième trimestre notamment sur le papier.

Evolution du prix des matières recyclées papier – carton en France



Les volumes ont dans l'ensemble retrouvé leur niveau pré crise sanitaire, sauf sur les déchets commerciaux et industriels qui restent encore en retrait sur quelques géographies.

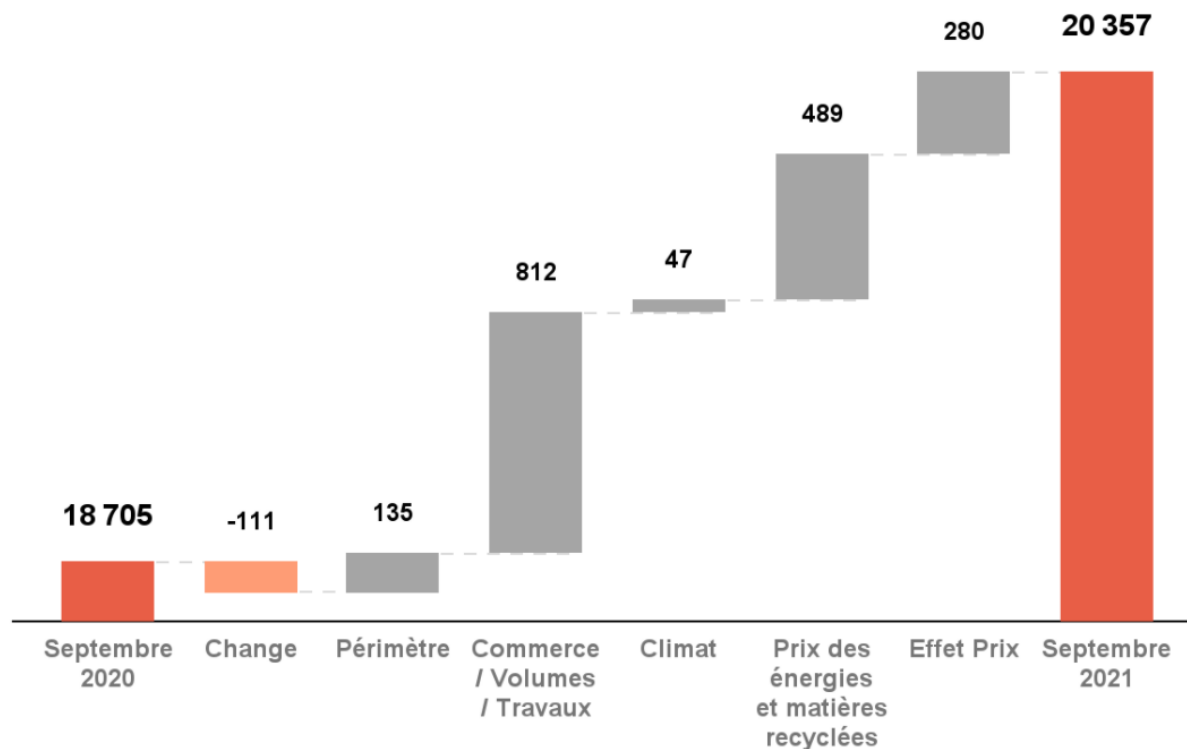
Chiffre d'affaires Energie

Le chiffre d'affaires de l'activité **Energie** est en progression de +18,2% à change constant par rapport au 30 septembre 2020, et de +10,6% en croissance organique, retraité de l'impact périmètre de l'intégration des activités de réseau de chaleur de Prague Rive Droite et des installations de cogénération de la ville de Budapest (+279 millions d'euros de chiffre d'affaires).

La forte croissance du métier s'appuie sur un effet climat très favorable en début d'année (+1,6%) notamment en Europe centrale et orientale, un effet prix en hausse (+3,4%), tiré par les augmentations tarifaires en Pologne et en Roumanie et des volumes en hausse (+2,6%) notamment en Italie et en Europe centrale.

3.2.3 ANALYSE DE LA VARIATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES GROUPE

L'évolution du chiffre d'affaires peut s'analyser comme suit **par principaux effets** :



L'**effet change** de -111 millions d'euros (-0,6% du chiffre d'affaires) reflète principalement la variation des devises en Amérique (-123 millions d'euros), en Asie (-32 millions d'euros) partiellement compensée par une amélioration sur les devises australiennes (+41 millions d'euros) et britanniques (+42 millions d'euros)¹.

L'**effet périmètre** de 135 millions d'euros comprend notamment en Europe centrale l'impact de l'intégration en 2020 du réseau de chauffage urbain de Prague Rive Droite (144 millions d'euros), des installations de cogénération à Budapest (135 millions d'euros), de l'activité de traitement des déchets en Russie (25 millions d'euros). Dans les Activités Mondiales, la cession en 2020 des activités de Réseaux Télécoms de la SADE (-234 millions d'euros) est partiellement compensée par l'intégration en 2021 de la société OSIS (116 millions d'euros).

L'**effet Commerce / Volumes / Travaux** s'élève à +812 millions d'euros porté par une progression des volumes de déchets (+386 millions d'euros) et par une excellente dynamique commerciale.

L'**effet climat** s'élève à +47 millions d'euros essentiellement sur l'Europe centrale dont l'activité énergie a bénéficié d'un hiver rigoureux sur le premier trimestre compensé par l'impact de l'été pluvieux en France.

L'**impact du prix des énergies et des matières recyclées** s'élève à +489 millions d'euros. Il est porté par une forte augmentation du prix des matières recyclées (+358 millions d'euros dont 238 millions d'euros sur le papier, 28 millions d'euros sur le plastique et 49 millions d'euros sur les métaux) et l'effet positif du prix des

¹ Principaux impacts change par devises : dollar américain (-94 millions d'euros), peso argentin (-29 millions d'euros), yen japonais (-29 millions d'euros), zloty polonais (-26 millions d'euros), real brésilien (-9 millions d'euros), dollar de Hong-Kong (-9 millions d'euros), couronne tchèque (+19 millions d'euros).

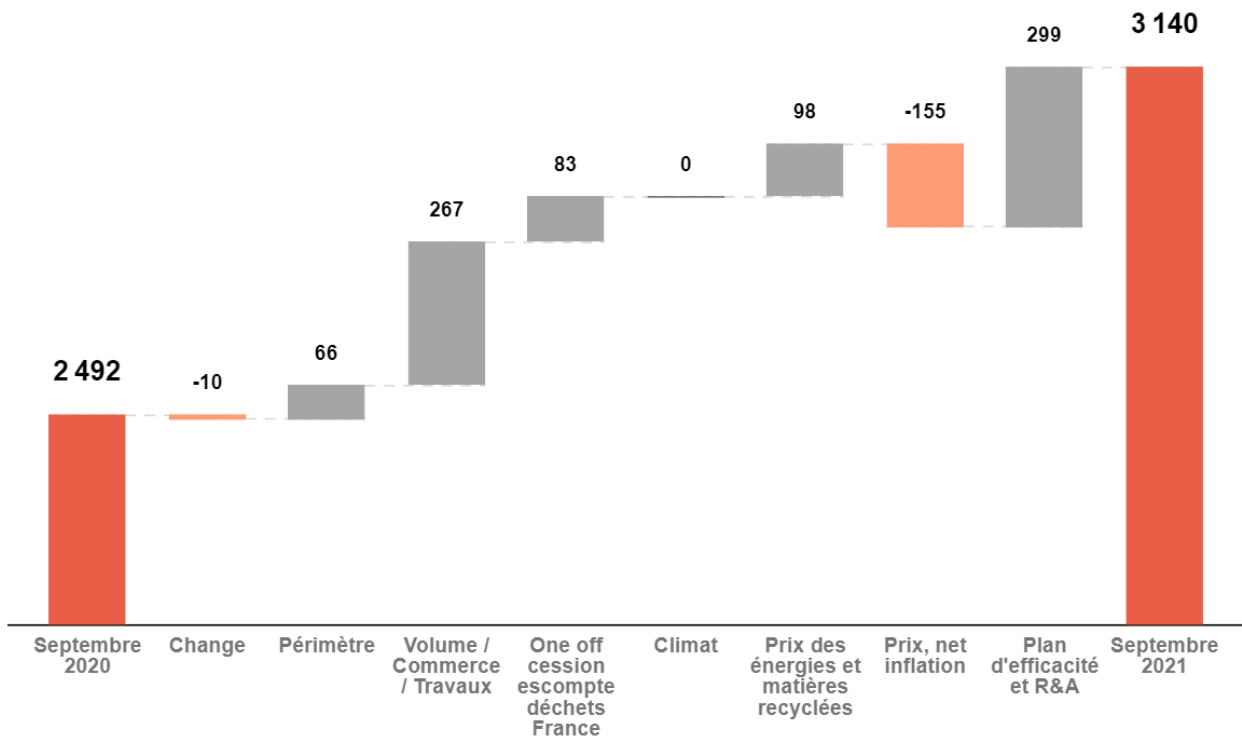
énergies en Europe notamment en Europe centrale qui bénéficie de la hausse des tarifs de chaleur en Pologne et en Allemagne avec des impacts favorables sur les ventes d'électricité.

Les effets prix favorables (+280 millions d'euros) sont liés principalement à des effets des révisions tarifaires estimés à +2,8% dans les déchets, et +1,0% dans l'eau.

3.3 EBITDA du Groupe

Au 30 septembre 2021, l'**EBITDA** consolidé du Groupe s'élève à 3 140 millions d'euros, soit une variation de +26,4% à change constant par rapport au 30 septembre 2020. Le taux de marge s'établit à 15,4% au 30 septembre 2021 contre 13,3% au 30 septembre 2020.

Par effet, l'évolution de l'EBITDA entre 2020 et 2021 peut s'analyser comme suit :



L'**impact change** sur l'EBITDA est négatif et s'élève à -10 millions d'euros. Il reflète principalement les variations défavorables des devises en Amérique (-16 millions d'euros) et en Europe centrale (-3 millions d'euros) partiellement compensées par une amélioration sur les devises australiennes et britanniques¹.

L'**effet périmètre** de +66 millions d'euros correspond principalement à l'impact de l'acquisition du réseau de chaleur de Prague Rive droite et de l'unité de cogénération de Budapest en 2020.

Les **effets commerce et volumes** sont favorables à hauteur de +267 millions d'euros. Cette progression est générée par une hausse des volumes dans les déchets particulièrement en France et en Europe, une bonne activité travaux dans l'Eau en France et dans les activités mondiales (VWT).

¹ Impacts change par devises : dollar américain (-10 millions d'euros), peso argentin (-4 millions d'euros), peso colombien (-2 millions d'euros), zloty polonais (-6 millions d'euros), dirham Emirats Arabes Unis (-2 millions d'euros), forint hongrois (-1 millions d'euros), réal brésilien (-1 millions d'euros), dollar australien (+5 millions d'euros), couronne tchèque (+5 millions d'euros), livre sterling (+7 millions d'euros).

L'**impact One-off** de 83 millions d'euros est relatif à la réalisation d'une opération de cession escompte sur un incinérateur de déchets en France.

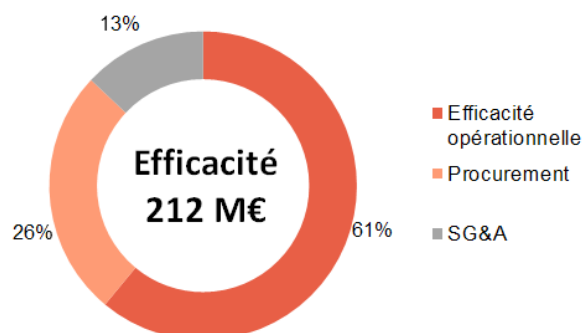
L'**impact climat** favorable dans l'énergie (+23 millions d'euros) principalement en Europe centrale compensé par l'impact des intempéries aux Etats Unis et l'été pluvieux en France (-23 millions d'euros).

Les **prix des énergies et des matières recyclées** ont un impact favorable sur l'EBITDA à hauteur de +98 millions d'euros (contre +20 millions d'euros au 30 septembre 2020) dont +75 millions d'euros dans les recyclats.

Le **pincement des prix** entre l'effet prix sur le chiffre d'affaires et l'inflation des coûts est de -155 millions d'euros.

La **contribution des plans d'économies de coûts** s'élève à +299 millions d'euros à fin septembre, en avance sur l'objectif annuel de 350 millions d'euros. Ils incluent :

- Les efforts additionnels d'économies post crise sanitaire du plan Recover & Adapt pour 87 millions d'euros
- Le plan d'efficacité pour 212 millions d'euros qui porte principalement sur l'efficacité opérationnelle (à hauteur de 61%), et les achats (26%), et concerne l'ensemble des géographies : la France (25%), l'Europe hors France (37%), le Reste du monde (25%), les Activités mondiales (11%) et le Siège (2%).



Plans d'économies (incl. R&A)		
Impact EBITDA (en millions d'euros)	Objectif 2021	Réalisation septembre 2021
Gains bruts	350	299

3.4 Autres éléments du compte de résultat

3.4.1 EBIT COURANT

L'**EBIT Courant** consolidé du Groupe au 30 septembre 2021 s'établit à 1 258 millions d'euros, en forte progression de 68,7% à change constant par rapport au 30 septembre 2020 retraité¹.

Les éléments de passage de l'EBITDA à l'EBIT Courant au 30 septembre 2021 par rapport au 30 septembre 2020 retraité sont les suivants :

¹ cf chapitre 5.1 pour plus de détails sur le retraitement

(en millions d'euros)	30 septembre 2020 publié	30 septembre 2020 retraité	30 septembre 2021
EBITDA	2 492	2 492	3 140
Dépenses de renouvellement	-225	-225	-220
Amortissements ¹	-1 555	-1 555	-1 730
Provisions, juste valeur et autres	-14	-37	-1
Quote-part du résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées	73	73	69
EBIT Courant	771	748	1 258

La progression de l'EBIT Courant par rapport au 30 septembre 2020 retraité² est significative et s'élève à +514 millions d'euros à change constant et provient essentiellement :

- d'une forte amélioration de l'EBITDA (+658 millions d'euros à change constant)
- d'une variation des amortissements¹ impactée par les entrées de périmètre 2020 et par la neutralisation de la cession escompte sur un incinérateur de déchets en France (-83 millions d'euros)
- d'un écart favorable sur les provisions et autres qui inclut une hausse des plus-values de cessions industrielles (+52 millions d'euros à change constant) liée notamment à la rotation d'actifs en Suède et en Norvège.

L'effet change sur l'EBIT Courant est négatif de -4 millions d'euros et reflète principalement la variation des devises en Amérique (-8 millions d'euros)³.

3.4.2 RESULTAT FINANCIER

Au 30 septembre 2021, le résultat financier courant s'élève à -239 millions d'euros contre -433 millions d'euros au 30 septembre 2020. L'amélioration provient principalement des dividendes reçus au titre des actions Suez pour l'exercice 2020 à hauteur de 122 millions d'euros et d'une amélioration du coût de financement.

Coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net s'établit à -242 millions d'euros au 30 septembre 2021, par rapport à -315 millions d'euros au 30 septembre 2020. Cette baisse importante du coût de l'endettement du Groupe est liée aux conditions de refinancement favorables des émissions obligataires en 2020, à des taux d'intérêts en devise historiquement bas amorçant toutefois un trend haussier, ainsi qu'à la hausse des billets de trésorerie qui concourt à la performance de la transformation des dettes en devises et à l'impact positif relatif à l'annulation du portefeuille de couverture de taux (swap pré-hedge) mis en place en 2020.

Hors impact IFRS 16, le taux de financement du Groupe s'établit ainsi à 2,67% au 30 septembre 2021 contre 4,24% au 30 septembre 2020 (respectivement 2,57% versus 3,91% incluant IFRS 16).

¹ Y compris remboursement des actifs financiers opérationnels

² cf chapitre 5.1. pour plus de détails sur le retraitement

³ Impacts change par devises : dollar américain (-4 millions d'euros), peso argentin (-3 millions d'euros), zloty polonais (-2 millions d'euros), dirham Emirats Arabes Unis (-2 millions d'euros), forint hongrois (-1 millions d'euros), couronne tchèque (+2 millions d'euros), couronne suédoise (+1 millions d'euros)

Autres revenus et charges financiers

Les autres revenus et charges financiers s'élevèrent à +3 millions d'euros au 30 septembre 2021, contre -118 millions d'euros au 30 septembre 2020.

Ils incluent le montant des dividendes Suez versés au titre de l'année 2020 (122 millions d'euros) pour les actions acquises en octobre 2020 (29,9%) ainsi que les intérêts sur passifs du domaine concédé (IFRIC 12) pour -57 millions d'euros et les effets de désactualisation des provisions pour -11 millions d'euros.

Les plus-values de cessions financières comptabilisées sur les neuf premiers mois de l'année 2021 s'élevèrent à +7 millions d'euros et comprennent essentiellement la plus-value de cession des activités de services industriels dans les Pays nordiques (11 millions d'euros).

Au 30 septembre 2020, les plus-values de cessions financières s'élevaient à +9 millions d'euros.

3.4.3 CHARGE D'IMPOT COURANTE

La charge d'impôt courante s'élève à -241 millions d'euros au 30 septembre 2021, contre -98 millions d'euros au 30 septembre 2020.

Le taux d'impôt courant au 30 septembre 2021 s'élève à 25,4% contre 40,2% au 30 septembre 2020 retraité (36,8% au 30 septembre 2020 publié).

3.4.4 RESULTAT NET COURANT

Le **résultat net courant attribuable aux propriétaires de la société mère** s'établit à 667 millions d'euros au 30 septembre 2021 contre 126 millions d'euros au 30 septembre 2020 retraité (149 millions d'euros au 30 septembre 2020 publié). Hors plus ou moins-values de cessions financières nettes d'impôts et minoritaires, le résultat net courant attribuable aux propriétaires de la société mère s'établit à 662 millions d'euros contre 116 millions d'euros au 30 septembre 2020 retraité (139 millions d'euros au 30 septembre 2020 publié).

3.5 Evolution du Free Cash Flow et de l'Endettement financier net

Le **Free cash-flow net** est positif et s'élève à 705 millions d'euros au 30 septembre 2021, en très nette progression par rapport au 30 septembre 2020 (-377 millions d'euros).

La progression du free cash-flow net par rapport au 30 septembre 2020 reflète :

- l'augmentation de l'EBITDA sur neuf mois portée par la progression de l'activité, l'intensification des efforts d'efficacité commerciale et opérationnelle et une opération de cession d'escompte sur un incinérateur de déchets en France.
- des investissements industriels nets de 1 355 millions d'euros en progression de 1,6% en courant (+2,2% à change constant) :
 - des investissements de maintenance à hauteur de 778 millions d'euros (soit 3,8% du chiffre d'affaires);
 - des investissements de croissance sur le portefeuille existant de 570 millions d'euros (contre 516 millions au 30 septembre 2020);

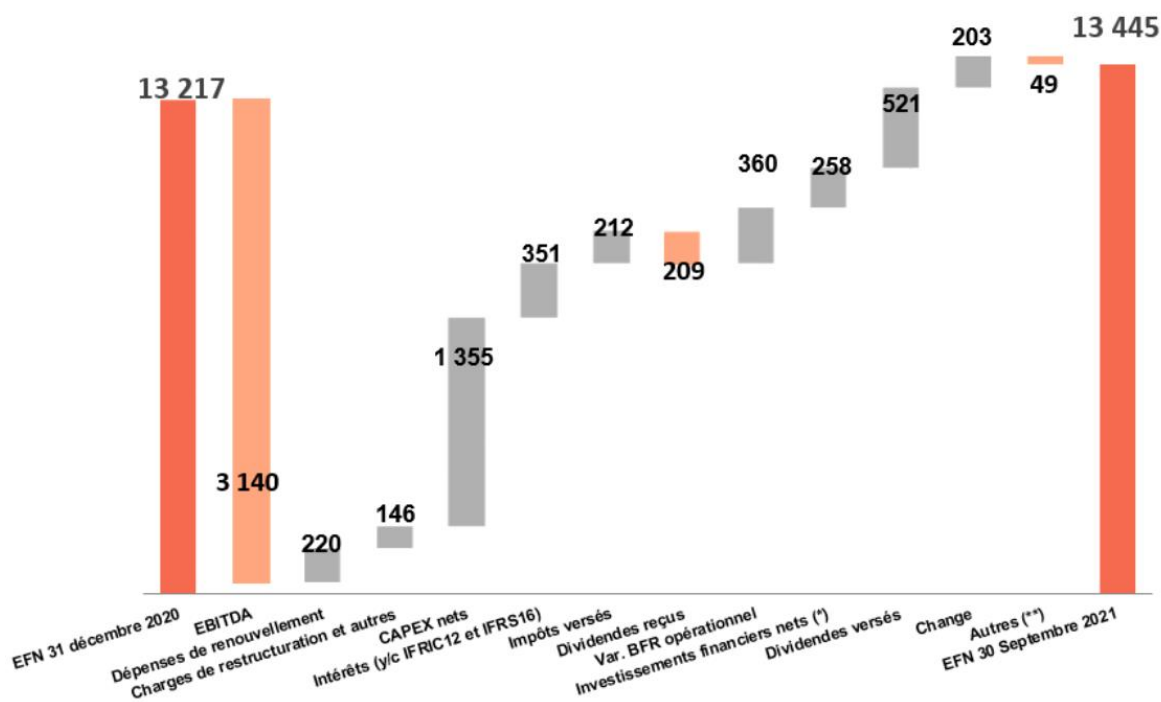
- des investissements discrétionnaires qui s'élèvent à 210 millions d'euros en ligne avec septembre 2020.
 - des cessions industrielles à hauteur de 203 millions d'euros, réalisées dans le cadre de la poursuite de la stratégie de rotation d'actifs du Groupe conformément aux objectifs affichés dans son plan stratégique Impact 2023.
- une nette amélioration de la variation du Besoin en fonds de roulement opérationnel qui s'élève à -360 millions d'euros contre une variation de -651 millions d'euros à fin septembre 2020 grâce à la poursuite des efforts de recouvrement.
- l'encaissement des dividendes SUEZ pour 122 M€ en date du 8 juillet 2021 au titre des actions (titres non consolidés 29.9 %) acquises en octobre 2020.

L'endettement financier net s'établit à 13 445 millions d'euros, contre 13 217 millions d'euros au 31 décembre 2020.

Par rapport au 31 décembre 2020, la variation de **l'endettement financier net** est principalement portée par :

- la génération du free cash-flow net de l'exercice à hauteur de + 705 millions d'euros;
- le versement des dividendes votés en assemblée générale mixte le 22 avril 2021 (- 397 millions d'euros);
- des investissements financiers nets à hauteur de - 258 millions d'euros (y compris frais d'acquisition et endettement entrant) qui incluent notamment l'acquisition de la société OSIS, d'une unité d'engrais organiques en France, la cession des activités services industriels en Suède et en Norvège et de la concession d'eau de Shenzhen en Chine.

L'Endettement financier net est par ailleurs impacté par un effet de change défavorable de -203 millions d'euros au 30 septembre 2021 par rapport au 31 décembre 2020¹.



(*) Acquisitions financières de -431 millions d'euros nettes des cessions financières de 173 millions d'euros

(**) Essentiellement remboursement de prêt aux co-entreprises

¹ Principalement porté par des impacts défavorables sur le dollar américain (-71 millions d'euros), la livre sterling (-42 millions d'euros), la couronne tchèque (-30 millions d'euros), le Dollar de Hong Kong (-21 millions d'euros) et le Yuan Renminbi chinois (-14 millions d'euros)

4

AUTRES ELEMENTS

4.1 Evènements postérieurs à la clôture

A l'exception du règlement-livraison de l'augmentation de capital intervenu le 8 octobre dernier¹ pour un montant de 2,5 milliards d'euros, aucun évènement significatif n'est intervenu entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes par le conseil d'administration.

4.2 Facteurs de risque

Les principaux facteurs de risques auxquels le Groupe pourrait être confronté sont détaillés dans le chapitre 2 du document d'enregistrement universel 2020.

La section « Risques liés à la sélection et à l'intégration des acquisitions » a été complétée. Se référer au chapitre 3 « Facteur de risques » du document "Amendement au document d'enregistrement universel 2020".

4.3 Perspectives

Perspectives* 2021 pleinement confirmées

Les très bonnes performances réalisées au cours des neuf premiers mois de l'exercice nous permettent de confirmer pleinement les perspectives du Groupe pour l'ensemble de l'année.

- Chiffre d'affaires supérieur à 2019
- Économies de coûts supérieures à 350 M€ : 250 M€ au titre du plan d'efficacité récurrent et 100 M€ d'économies complémentaires non récurrentes au titre du plan Recover & Adapt
- EBITDA supérieur à 4,1 Mds€, soit une croissance supérieure à 12% comparé à 2020
- Endettement financier net ramené en-dessous de 10 Mds€ à fin 2021 et leverage ratio inférieur à 3x
- Objectif du retour à la politique de distribution pré-crise au titre de 2021

* à change constant

¹ Cf chapitre 1.1 Rapprochement avec Suez

5

ANNEXES

5.1 Réconciliation des données publiées en 2020 et 2019 avec les données retraitées en 2021

A compter de l'exercice 2021 et en vue de permettre une meilleure comparabilité avec les autres émetteurs, les impacts liés à l'application de la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions » sont désormais intégrés à l'EBIT Courant.

En conformité avec les orientations ESMA dans le cas de changement de la définition d'un indicateur financier Non GAAP, les retraitements des indicateurs 2019 et 2020 ont été effectués.

Réconciliation des indicateurs cumulés au 30 septembre 2020 et 2019

Impact du reclassement en courant des frais de personnels - paiements en actions (IFRS2) - clôture du 30 septembre

(en millions d'euros)	30 septembre 2019 publié	Retraitement IFRS 2	30 septembre 2019 retraité	30 septembre 2020 publié	Retraitement IFRS 2	30 septembre 2020 retraité
Chiffre d'Affaires	19,764		19,764	18,705		18,705
EBITDA	2,894		2,894	2,492		2,492
Marge d'EBITDA	14.6%		14.6%	13.3%		13.3%
Frais de personnel - paiements en action		-18	-18		-23	-23
EBIT Courant	1,190	-18	1,172	771	-23	748
Résultat Net Courant Part du Groupe	486	-18	468	149	-23	126
Résultat Net Courant Part du Groupe hors PMV de cessions financières	468	-18	450	139	-23	116
Investissements industriels nets	-1,455		-1,455	-1,334		-1,334
Free cash flow net	-167		-167	-377		-377
Endettement financier Net à l'ouverture	-11,564		-11,564	-10,680		-10,680
Endettement financier Net à la clôture	-12,487		-12,487	-11,745		-11,745

Réconciliation des indicateurs du troisième trimestre 2020 et 2019 :

(en millions d'euros)	Q3 2019 publié	Retraitement IFRS 2	Q3 2019 retraité	Q3 2020 publié	Retraitement IFRS 2	Q3 2020 retraité
Chiffre d'Affaires	6,441		6,441	6,293		6,293
EBITDA	892		892	893		893
Marge d'EBITDA	13.8%		13.8%	14.2%		14.2%
Frais de personnel - paiements en action		-9	-9		-21	-21
EBIT Courant	332	-9	323	333	-21	312
Résultat Net Courant Part du Groupe	133	-9	124	142	-21	121
Résultat Net Courant Part du Groupe hors PMV de cessions financières	134	-9	125	134	-21	113

Cet ajustement a un impact neutre sur le résultat net part du Groupe dans la mesure où il s'agit d'un reclassement entre des éléments courants et non courants du résultat net part du Groupe.

5.2 Définitions

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 coûts d'acquisitions de titres.

Pour les autres indicateurs, se référer au paragraphe 5.5.8 du document d'enregistrement universel 2020.

Ressourcer le monde

Veolia Environnement

Société anonyme au capital de 3 449 899 925 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