

**RÉSULTATS SEMESTRIELS 2025****RÉSULTATS SEMESTRIELS EN FORTE CROISSANCE**  
**POURSUITE DE LA POLITIQUE DYNAMIQUE D'ALLOCATION DE**  
**CAPITAL AVEC 2,2 MILLIARDS D'EUROS D'INVESTISSEMENTS**  
**NETS DANS LES BOOSTERS****OBJECTIFS 2025 ET GREENUP PLEINEMENT CONFIRMÉS**

- **Un premier semestre 2025 solide, en ligne avec les objectifs annuels.**
- **Croissance soutenue du chiffre d'affaires**, en ligne avec le premier trimestre, **de +3,8 %<sup>(1)</sup>, à 22 048 M€.**
- **Performance opérationnelle solide avec une croissance de l'EBITDA de +5,5 %<sup>(2)</sup> à 3 367 M€**, soutenue par la croissance du chiffre d'affaires, l'efficacité opérationnelle et les synergies en ligne avec les objectifs.
- **Résultat net courant<sup>(3)</sup> - Part du Groupe de 762 M€**, en progression de +4,3 %<sup>(4)</sup> et de +12,5 %<sup>(4)</sup> en excluant les plus-values nettes de cessions financières 2024 (SADE notamment).
- **Une politique d'allocation du capital dynamique et créatrice de valeur, avec 2,2 Md€ d'investissements financiers nets**, incluant notamment des acquisitions dans les Technologies de l'Eau et le traitement des Déchets Dangereux au second trimestre.
- **Conduisant à un endettement financier net<sup>(3)</sup> sous contrôle à 20 764 M€ et un levier de 3,0x, conforme à notre trajectoire.**
- **Objectifs 2025 et plan GreenUp pleinement confirmés.**

**Estelle Brachlianoff, Directrice générale du Groupe**, a déclaré :

*“Les excellents résultats enregistrés au premier semestre confirment la pertinence des priorités de croissance du plan GreenUp. Dans un contexte économique et géopolitique incertain, les défis liés à la santé, à la résilience, à la compétitivité et à la souveraineté sont d'autant plus cruciaux et confirment la demande soutenue pour nos services. Ainsi au premier semestre, nos activités boosters<sup>(5)</sup> ont progressé de près de +9 %<sup>(6)</sup>, et nous avons pris commande pour 2 milliards d'euros dans les technologies d'eau.*

*Notre capacité unique à faire preuve d'agilité dans un environnement en constante évolution permet de maximiser la création de valeur pour nos parties prenantes en alliant résilience et croissance. La progression de l'EBITDA de +5,5%<sup>(2)</sup> au semestre, conformément à nos attentes, reflète ainsi l'excellence opérationnelle.*

(1) À périmètre et change constants et excluant les prix de l'énergie

(2) À périmètre et change constants

(3) Hors PPA Suez

(4) À change constant

(5) Activités boosters : technologies de l'eau, traitement des déchets dangereux, bioénergies, flexibilité et efficacité énergétique

(6) À périmètre et change constants et excluant les prix de l'énergie, incluant nos nouveaux actifs de déchets dangereux et de flexibilité

*Cette croissance est soutenue par une politique d'allocation du capital dynamique et fructueuse, avec 2,2 milliards d'euros investis au 1<sup>er</sup> semestre, dont le rachat de la participation de 30 % de CDPQ dans Water Technologies Services, faisant de nous l'actionnaire unique et nous permettant d'accélérer la création de valeur, ainsi que près de 300 millions d'euros d'acquisitions ciblées dans le traitement des déchets dangereux aux Etats-Unis, au Brésil et au Japon.*

*La solide performance du semestre 2025 nous rend pleinement confiants quant à la réalisation de nos objectifs pour l'année."*

### **Croissance soutenue du chiffre d'affaires de +3,8 %<sup>(1)</sup> à 22 048 M€ :**

- Forte croissance dans l'Eau (+3,4 %<sup>(2)</sup>) et le Déchet (+2,4 %<sup>(2)</sup>). Chiffre d'affaires en hausse dans l'Énergie (+5,5 %<sup>(1)</sup>) accompagné du maintien d'un très haut niveau de profitabilité.
- Après prise en compte de l'effet de la baisse du prix des énergies, le chiffre d'affaires total du Groupe est en hausse de +2,0 %<sup>(2)</sup>.

### **Performance opérationnelle solide: EBITDA à 3 367 M€, en hausse de +5,5 %<sup>(2)</sup>, dans la fourchette cible de +5 % à +6 %<sup>(2)</sup>, et hausse du taux de marge de +50 pbs :**

- 191 M€ de gains d'efficacité, en ligne avec l'objectif annuel de 350 M€.
- 47 M€ de synergies, soit un montant cumulé de 482 M€ à fin juin 2025 en ligne avec le nouvel objectif de 530 M€ à fin 2025.

### **EBIT courant<sup>(3)</sup> en hausse de +8,1 %<sup>(2)</sup>, à 1 834 M€.**

**Résultat net courant part du Groupe de 762 M€<sup>(3)</sup>** en hausse de +4,3 %<sup>(4)</sup> et de +12,5 %<sup>(4)</sup> excluant les plus-values nettes de cessions financières 2024. **Objectif annuel de croissance d'environ +9 %<sup>(4)</sup> pleinement confirmé.**

### **Résultat net part du groupe à 657 M€.**

**Politique d'allocation de capital dynamique** contribuant à la création de valeur avec 2,2 Md€ d'investissements financiers nets au premier semestre, dont notamment la finalisation au T2 :

- L'acquisition de la participation minoritaire de 30 % de CDPQ dans WTS pour 1,5 Md€, permettant de dégager des synergies de coûts supplémentaires de 90 M€ d'ici à 2027, et renforçant nos ambitions financières dans les Technologies de l'Eau.
- Des acquisitions de 5 actifs dans le traitement des déchets dangereux pour près de 0,3 Md€ aux Etats-Unis, au Brésil et au Japon.

**Endettement financier net<sup>(3)</sup> sous contrôle à 20 764 M€, et levier financier attendu inférieur à 3x à la fin de l'année.**

**Objectifs 2025 et du plan GreenUp 2024-27 pleinement confirmés.**

<sup>1</sup> À périmètre et change constants et excluant les prix de l'énergie

<sup>2</sup> À périmètre et change constants

<sup>3</sup> Hors PPA Suez

<sup>4</sup> À change constant

## Chiffres clés S1 2025

En M€	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	22 141	22 048	+2,0 % à périmètre et change constants +3,8 % et excl. les prix de l'énergie
EBITDA	3 266	3 367	+5,5 % à périmètre et change constants
Marge d'EBITDA	14,8 %	15,3 %	+50 pbs
EBIT courant <sup>(5)</sup>	1 730	1 834	+8,1 % à périmètre et change constants
Résultat net courant part du Groupe <sup>(5)</sup>	731	762	+4,3 % à change constant <sup>(6)</sup>
Résultat net part du Groupe	651	657	+0,9 % <sup>(7)</sup>
Investissements (net capex)	1 722	1 747	
Endettement financier net <sup>(5)</sup>	19 891	20 764	

## Détail des chiffres clés au 30 juin 2025

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 22 048 millions d'euros au 30 juin 2025. Il augmente de +2,0 % à périmètre et change constants et de +3,8 % hors effet prix des énergies qui impacte majoritairement l'Europe hors France.

### L'évolution du chiffre d'affaires par effet se décompose comme suit :

- **L'effet change** de -196 millions d'euros (-0,9 %) reflète principalement la dépréciation des devises argentine, australienne, américaine et brésilienne partiellement compensée par l'appréciation des devises polonaise et anglaise<sup>(8)</sup>.
- **L'effet périmètre** de -334 millions d'euros (-1,5 %) comprend principalement l'impact des cessions de la SADE (France et Déchets Spéciaux Europe) en date du 29 février 2024, de RGS (Amérique du Nord) en date du 1<sup>er</sup> août 2024 et de Lydec en date du 4 septembre 2024, partiellement compensé par l'acquisition d'actif de flexibilité électrique en Hongrie le 6 janvier 2025.
- **L'impact des commodités** (correspondant à l'évolution des prix des énergies et des recyclats) s'élève à -369 millions d'euros (-1,7 %), sous l'effet de la baisse des prix des énergies (-395 millions d'euros), principalement en Europe centrale et orientale, légèrement atténuée par l'effet positif des prix des recyclats (+26 millions d'euros).
- **L'effet climat** s'élève à +169 millions d'euros (+0,8 %), essentiellement en Europe centrale et orientale lié à un hiver plus rude au début de l'année comparé à 2024.
- L'effet **Commerce / Volumes / Travaux** s'élève à +315 millions d'euros (+1,4 %), porté par une bonne dynamique commerciale, des volumes d'eau bien orientés et de déchets résilients, ainsi que la progression des travaux réalisés.
- Les **effets prix** favorables représentent +320 millions d'euros (+1,4 %) et sont principalement liés aux révisions tarifaires dans les activités déchets et dans l'eau.

<sup>5</sup> Hors PPA Suez.

<sup>6</sup> +12,5 % à change constant en excluant les plus-values de cessions financières nettes 2024

<sup>7</sup> +9,8 % en excluant les plus-values de cessions financières nettes 2024

<sup>8</sup> Principaux impacts change par devises : le peso argentin (-55 millions d'euros), le dollar australien (-50 millions d'euros), le dollar américain (-28 millions d'euros) et le real brésilien (-27 millions d'euros), compensés par le zloty polonais (+31 millions d'euros) et la livre sterling (+22 millions d'euros)

La croissance organique du **chiffre d'affaires par segment opérationnel** s'est établie de la façon suivante :

En M€	S1 2024	S1 2025	Variation à périmètre et change constants
France et Déchets Spéciaux Europe	4 531	4 371	+0,1 %
Europe hors France	9 252	9 733	+1,6 %/+5,6 % excluant les prix de l'énergie
Reste du monde	5 956	5 533	+3,7 %
Technologies de l'Eau	2 398	2 409	+2,8 %
<b>TOTAL</b>	<b>22 141</b>	<b>22 048</b>	<b>+2,0 %/+3,8 %</b> excluant les prix de l'énergie

Le chiffre d'affaires de **France et Déchets Spéciaux Europe** s'élève à 4 371 millions d'euros et affiche une croissance organique de +0,1 % à périmètre et change constants, comparé au 30 juin 2024 :

- Le chiffre d'affaires de l'**Eau France** de 1 507 millions d'euros progresse de +1,6 % à périmètre et change constants, lié au développement commercial suite à des gains de contrats ;
- Le chiffre d'affaires de l'activité **Déchets France** s'élève à 1 411 millions d'euros. Il diminue de -4,8 % à périmètre et change constants, en raison de moindres volumes enfouis, la baisse du chiffre d'affaires électrique, partiellement compensés par un effet prix favorable ;
- Le chiffre d'affaires de l'activité **Déchets Spéciaux Europe** s'élève à 1 187 millions d'euros, en augmentation de +5,8 % à périmètre et change constants. Cette performance est principalement portée par la revalorisation tarifaire dans le segment du traitement des déchets dangereux, ainsi que par la dynamique favorable des activités de stockage et d'incinération.

Le chiffre d'affaires de **l'Europe hors France** atteint 9 733 millions d'euros au 30 juin 2025 en variation organique de +1,6 %, impacté par la baisse des prix des énergies comparativement à 2024. Hors effet prix des énergies, le chiffre d'affaires augmente de +5,6 % :

- En **Europe centrale et orientale**, le chiffre d'affaires atteint 5 642 millions d'euros, en léger recul de -0,8 % à périmètre et change constants. Cette évolution reflète principalement l'impact de la baisse du prix des énergies, atténué par un effet climat favorable au premier semestre. L'activité Déchets en Allemagne maintient sa dynamique positive, portée par l'évolution favorable des prix des matières recyclées ;
- En **Europe du Nord**, le chiffre d'affaires de 2 154 millions d'euros progresse de +1,9 % à périmètre et change constants. Cette progression est portée par les bonnes performances du Belux et du Royaume-Uni, dans les activités Énergie et Déchets, bénéficiant de l'indexation des tarifs et d'une excellente disponibilité des outils d'incinération ;
- En **Ibérie**, le chiffre d'affaires s'élève à 1 435 millions d'euros, en hausse de +9,1 % à périmètre et change constants. Cette dynamique positive s'explique principalement par la bonne tenue du secteur de l'Eau, qui profite d'une double amélioration : une révision favorable des tarifs et une augmentation de la consommation. Le segment Énergie contribue également à cette croissance grâce à l'obtention de nouveaux contrats et à la réalisation de projets de travaux ;
- L'**Italie** génère un chiffre d'affaires de 502 millions d'euros, en progression de +7,3 % à périmètre et change constants, s'appuyant notamment sur une forte activité commerciale dans l'énergie.

Le chiffre d'affaires du **Reste du monde** atteint 5 533 millions d'euros, en croissance organique de +3,7 %, en progression sur l'ensemble des géographies :

- Le chiffre d'affaires en **Amérique latine** atteint 948 millions d'euros, en hausse de +10,5 % à périmètre et change constants. Cette croissance est portée par les bonnes performances de la Colombie, du Brésil et de l'Argentine ;
- En **Afrique Moyen-Orient**, le chiffre d'affaires s'établit à 847 millions d'euros, en progression de +4,8 % à périmètre et change constants, grâce à la bonne performance au Maroc et le développement des services énergétiques au Moyen-Orient ;
- En **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires s'établit à 1 535 millions d'euros, en hausse de +2,6 % à périmètre et change constants. Cette évolution est notamment due à l'activité Déchets dangereux, portée principalement par une bonne dynamique commerciale accompagnée par des augmentations tarifaires, ainsi qu'à l'activité Eau régulée avec des révisions tarifaires favorables ;
- Le chiffre d'affaires en **Asie** s'élève à 1 208 millions d'euros, en hausse de +1,0 % à périmètre et change constants. Cette progression est portée par la performance au Japon dans l'Eau municipale, le dynamisme à Hong Kong grâce aux activités des centres d'enfouissement, ainsi que les développements prometteurs à Taïwan, notamment liés à la modernisation des installations d'incinération ;
- Dans le **Pacifique**, le chiffre d'affaires s'établit à 995 millions d'euros, en hausse de +0,9 % à périmètre et change constants. Cette progression est principalement portée par l'activité Eau grâce à la hausse des volumes, des travaux et des renégociations contractuelles favorables, tandis que l'activité Déchets reste stable.

L'activité **Technologies de l'Eau** génère un chiffre d'affaires de 2 409 millions d'euros, en croissance de +2,8 % à périmètre et change constants par rapport à 2024. Cette évolution s'explique principalement par le rebond d'activité sur le deuxième trimestre 2025 grâce à une bonne performance commerciale, après un premier trimestre stable en raison d'une base de comparaison élevée.

La croissance organique du **chiffre d'affaires par métier** s'est établie de la façon suivante :

En M€	S1 2024	S1 2025	Variation à périmètre et change constants
<b>Eau</b>	<b>8 798</b>	<b>8 545</b>	<b>+3,4 %</b>
Eau municipale	6 400	6 135	+3,6 %
Technologies de l'Eau	2 398	2 409	+2,8 %
<b>Déchets</b>	<b>7 728</b>	<b>7 672</b>	<b>+2,4 %</b>
Gestion des déchets solides	5 579	5 597	+1,5 %
Traitement des déchets dangereux	2 149	2 075	+4,9 %
<b>Energie</b>	<b>5 615</b>	<b>5 831</b>	<b>-0,9 %/+5,5 %</b> excluant les prix de l'énergie
Chauffage urbain et réseaux de froid	3 904	3 770	-4,0 %/+5,1 % excluant les prix de l'énergie
Bioénergies, flexibilité et efficacité énergétique	1 711	2 061	+6,2 %/+6,6 % excluant les prix de l'énergie
<b>TOTAL</b>	<b>22 141</b>	<b>22 048</b>	<b>+2,0 %/+3,8 %</b> excluant les prix de l'énergie

L'**activité Eau** enregistre une progression de +3,4 % à périmètre et change constants, principalement soutenue par des revalorisations tarifaires de +2,0 %, ainsi que par une amélioration des volumes et une bonne dynamique commerciale à +1,4 %.

- Le chiffre d'affaires des **activités socles d'Eau municipale** progresse de +3,6 % à périmètre et change constants, avec des hausses tarifaires sur la plupart des géographies (en particulier en Espagne, en Europe centrale et orientale, ainsi qu'en Amérique du Nord) et un effet commerce favorable.
- Le chiffre d'affaires des **activités boosters de Technologie de l'Eau et Nouvelles Solutions** progresse de +2,8 % à périmètre et change constants.

Le **chiffre d'affaires de l'activité Déchets** progresse de +2,4 % à périmètre et change constants, grâce à des révisions tarifaires (+2,1 %), une légère hausse des prix des matières recyclées (+0,3 %) et un effet commerce/volume/travaux positif (+0,4 %).

- Le chiffre d'affaires des **activités socles de Gestion des déchets solides** est en hausse de +1,5 % à périmètre et change constants. Cette croissance s'explique principalement par une dynamique commerciale positive en Allemagne et en Asie, particulièrement à Hong Kong. L'activité a également profité de revalorisations tarifaires avantageuses, notamment sur les marchés britannique et australien.
- Le chiffre d'affaires des **activités boosters de Traitement des déchets dangereux** progresse de +4,9 % à périmètre et change constants, porté essentiellement par les performances de la France et Déchets Spéciaux Europe et de l'Amérique du Nord.

Le **chiffre d'affaires de l'activité Énergie** varie de -0,9 % à périmètre et change constants, mais progresse de +5,5 % hors impact du prix de l'énergie. L'effet prix énergie défavorable de -6,4 % est partiellement compensé par l'impact climat positif de +3,0 % et par l'effet commerce/volumes de +2,8 %.

- Le chiffre d'affaires des **activités socles de Chauffage urbain et réseaux de froid**, essentiellement localisé en Europe centrale et orientale, connaît une progression +5,1 % à périmètre et change constants après neutralisation de l'impact des prix des énergies. Cette croissance est portée par de bons volumes combinés à un effet climat favorable.
- Le chiffre d'affaires des **activités boosters de Bioénergies, flexibilité et efficacité énergétique** progresse de +6,6 % à périmètre et change constants hors effet des prix des énergies, grâce à la bonne dynamique commerciale en Italie, en Hongrie, en Espagne, en Belgique et au Moyen-Orient.

---

**Croissance de l'EBITDA à 3 367 M€ contre 3 266 M€ au 30 juin 2024, soit +5,5 % à périmètre et change constants.**

L'EBITDA bénéficie de la croissance organique du chiffre d'affaires de +3,8 % hors effet prix des énergies, des programmes d'efficacité opérationnelle (191 millions d'euros de gains générés), ainsi que des synergies générées suite à l'intégration de Suez (47 millions d'euros).

- **L'impact change** sur l'EBITDA s'élève à -24 millions d'euros (-0,7 %). Il reflète principalement la dépréciation des devises australienne, argentine, chilienne, américaine et brésilienne, partiellement compensée par l'appréciation des devises polonaise et anglaise<sup>(9)</sup>.

---

<sup>9</sup> Principaux impacts de change par devises : le dollar australien (-6 millions d'euros), le peso argentin (-6 millions d'euros), le peso chilien (-5 millions d'euros), le dollar américain (-5 millions d'euros) et le real brésilien (-4 millions d'euros), compensés par le zloty polonais (+5 millions d'euros) et la livre sterling (+3 millions d'euros)



- **L'effet périmètre** de -53 millions d'euros (-1,6 %) comprend principalement l'impact des cessions de la SADE en date du 29 février 2024, de RGS (Amérique du Nord) en date du 1<sup>er</sup> août 2024 et de la Lydec en date du 4 septembre 2024, partiellement compensé par l'acquisition d'actif de flexibilité électrique en Hongrie le 6 janvier 2025.
- L'évolution des **prix des commodités** (énergies et matières recyclées) a un impact net défavorable sur l'EBITDA à hauteur de -19 millions d'euros (-0,6 %), lié principalement à la baisse des prix des énergies (-32 millions d'euros), partiellement compensée par la hausse des prix des matières recyclées.
- L'impact **climat** est de +31 millions d'euros (+1,0 %) principalement en Europe centrale et orientale, en raison d'un hiver plus froid au premier semestre 2025.
- Les effets **Commerce/Volumes/Travaux** sont favorables à hauteur de +46 millions d'euros (+1,4 %).
- L'**efficacité** nette des gains partagés avec les clients, des renégociations de contrats et d'effets de décalage sur la répercussion des coûts génère 74 millions d'euros (+2,3 %) d'EBITDA. Cela représente un taux de rétention de 39 % des gains de 191 millions d'euros générés par le Groupe dans le cadre du plan d'efficacité au premier semestre 2025, en ligne avec l'objectif annuel fixé à 350 millions.
- Les **synergies** réalisées au premier semestre 2025 dans le cadre de l'intégration de Suez s'élèvent à 47 millions d'euros, provenant essentiellement des optimisations réalisées dans les achats et le segment Technologies de l'Eau. Ces nouvelles synergies, cumulées à celles déjà réalisées entre 2022 et 2024, portent le montant total à 482 millions d'euros. Cette performance est parfaitement en ligne avec l'objectif du Groupe relevé à 530 millions d'euros de synergies cumulées d'ici à fin 2025. Il est à noter que ces synergies n'intègrent pas celles liées au rachat des minoritaires de WTS, qui devraient débiter au second semestre 2025.

**La croissance organique de l'EBITDA par segment opérationnel s'est établie de la façon suivante :**

En M€	S1 2024	S1 2025	Variation à périmètre et change constants
France et Déchets Spéciaux Europe	657	653	-0,2 %
Europe hors France	1 361	1 457	+4,1 %
Reste du monde	926	894	+8,3 %
Technologies de l'Eau	279	299	+9,0 %
<b>TOTAL</b>	<b>3 266</b>	<b>3 367</b>	<b>+5,5 %</b>

**Croissance de +8,1 % de l'EBIT courant<sup>(10)</sup> à 1 834 M€, à périmètre et change constants.**

La progression de l'EBIT courant<sup>(10)</sup> par rapport au 30 juin 2024 à périmètre et change constants s'élève à +139 millions d'euros (+8,1 %), et s'explique principalement par :

- une forte croissance de l'EBITDA (+179 millions d'euros à périmètre et change constants) ;
- une hausse des amortissements<sup>(10)</sup>, y compris le remboursement des actifs financiers opérationnels (-26 millions d'euros à périmètre et change constants) ;

<sup>10</sup> Hors PPA Suez

- une légère diminution du poste "provisions nettes des plus-values de cessions d'immobilisations, et autres" (-3 millions d'euros à périmètre et change constants).

L'effet change sur l'EBIT courant<sup>(11)</sup> est défavorable de -13 millions d'euros, principalement dû à la dépréciation du peso argentin (-5 millions d'euros), du peso chilien (-4 millions d'euros), du dollar américain (-3 millions d'euros) et du dollar australien (-3 millions d'euros).

---

**Le résultat net courant part du Groupe<sup>(11)</sup> a atteint 762 M€ au 30 juin 2025, soit +4,3 % à change constant et +12,5 % à change constant en excluant les plus-value nettes de cessions financières 2024.**

- Le **résultat financier courant** s'élève à -485 millions d'euros au 30 juin 2025, en augmentation de -31 millions d'euros par rapport au 30 juin 2024.
  - Il inclut le **coût de l'endettement financier net courant**, stable à -330 millions d'euros. Hors impact IFRS 16, le taux de financement du Groupe s'établit à 3,79 % au 30 juin 2025 contre 3,83 % au 30 juin 2024.
  - Les **autres revenus et charges financiers** s'élèvent à -151 millions d'euros contre -177 millions d'euros au 30 juin 2024, en raison d'impacts de change positifs.
  - Les **plus ou moins-values de cessions financières** s'élèvent à -4 millions d'euros contre +53 millions d'euros au 30 juin 2024. En 2024, elles intégraient la plus-value de cession du groupe SADE réalisée en février 2024.
- La **charge d'impôt courante** s'élève à -341 millions d'euros au 30 juin 2025, contre -321 millions d'euros au 30 juin 2024. Le taux d'impôt courant s'élève à 26,2 % à l'identique du premier semestre 2024.
- Les **intérêts minoritaires** se sont établis à -246 millions d'euros contre -223 millions d'euros au 30 juin 2024. Ils suivent la variation du résultat net des activités du Groupe, en particulier en Europe centrale et orientale et en Espagne.

---

**Le résultat net publié part du groupe ressort à 657 M€.**

---

**Endettement financier net<sup>(11)</sup> de 20 764 M€ au 30 juin 2025.**

L'endettement financier net<sup>(11)</sup> s'établit à 20 764 M€, contre 17 819 M€ au 31 décembre 2024. Par rapport au 31 décembre 2024, la variation de l'endettement financier net s'explique principalement par :

- Le **free cash-flow net** à hauteur de -451 millions d'euros. L'évolution du free cash-flow net s'explique par :
  - L'augmentation de l'EBITDA, de +101 millions d'euros, portée par la croissance organique des activités et les gains générés par les plans d'efficacité opérationnelle et commerciale ainsi que par les synergies ;
  - Des investissements industriels nets de -1 747 millions d'euros, en augmentation par rapport au 30 juin 2024 de -25 millions d'euros (+2,2 % à change courant). Ils incluent notamment les projets de décarbonation en cours de réalisation en Europe centrale et orientale, ainsi que des investissements dans des projets de déchets dangereux et des PFAS ;
  - La variation du besoin en fonds de roulement opérationnel à -1 171 millions d'euros.
- Des investissements financiers nets de cessions à hauteur de -2 150 millions d'euros suite aux acquisitions significatives du premier semestre, telles que le rachat des intérêts minoritaires de WTS en juin 2025, des investissements dans des projets de déchets

---

<sup>11</sup> Hors PPA Suez



- dangereux aux États-Unis, au Brésil et au Japon en mai et juin 2025, ainsi que l'acquisition d'actif de flexibilité électrique en Hongrie en janvier 2025 ;
- L'émission de la première obligation verte hybride pour un montant net de 497 millions d'euros ;
- Le versement des dividendes votés en assemblée générale mixte du 24 avril 2025 pour un montant de -1 023 millions d'euros.

L'endettement financier net<sup>(12)</sup> est par ailleurs impacté par un effet de change et de variation de juste valeur favorable de +399 millions d'euros au 30 juin 2025.



## Perspectives 2025 pleinement confirmées

- Croissance organique<sup>(1) (2)</sup> solide du chiffre d'affaires
- Croissance organique<sup>(1)</sup> de l'EBITDA de +5 % à +6 %
- Économies de coûts supérieures à 350 M€ auxquelles s'ajoutent des synergies attendues pour un montant cumulé rehaussé à 530 M€ à fin 2025
- Croissance du résultat net courant part du Groupe<sup>(3)</sup> de l'ordre de +9 %<sup>(4)</sup>
- Levier financier attendu inférieur à 3x<sup>(3)</sup>
- Croissance du dividende en ligne avec celle du BNPA courant part du Groupe<sup>(3)</sup>

(1) À périmètre et change constants / (2) Hors prix des énergies / (3) Hors PPA Suez / (4) À change constant



## Perspectives GreenUp 2024-2027 pleinement confirmées

- Croissance solide du chiffre d'affaires<sup>(1)</sup>
- ≥ 8 milliards d'euros d'EBITDA en 2027
- 350 M€ d'économies par an
- ~ 10 %<sup>(2)</sup> de croissance annuelle du résultat net courant part du Groupe<sup>(3)</sup> sur 2023-2027
- Levier financier ≤ 3x<sup>(3)</sup>
- Croissance du dividende en ligne avec celle du BNPA courant part du Groupe<sup>(3)</sup>

(1) Hors prix des énergies / (2) À change constant / (3) Hors PPA Suez



## Calendrier

- 6 novembre 2025 : Publication des chiffres clés des neuf premiers mois 2025
- 25 novembre 2025 : Énergie - Inauguration de la centrale de cogénération de Poznan en Pologne
- 26 février 2026 : Publication des résultats annuels 2025
- Printemps 2026 : Présentation sur l'innovation, les technologies et l'intelligence artificielle

Ce communiqué de presse présente les résultats du premier semestre 2025. Les comptes consolidés et les commentaires sur les résultats, arrêtés par le Conseil d'administration qui s'est tenu le 30 juillet 2025, sont disponibles sur le site internet de Veolia : <https://www.veolia.com/fr/groupe/espace-finance>.

<sup>12</sup> Hors PPA Suez

---

## À PROPOS DE VEOLIA

*Le groupe Veolia a pour ambition de devenir l'entreprise de référence de la transformation écologique. Présent sur les cinq continents avec 215 000 salariés, le Groupe conçoit et déploie des solutions utiles et concrètes pour la gestion de l'eau, des déchets et de l'énergie qui participent à changer radicalement la donne. Au travers de ses trois activités complémentaires, Veolia contribue à développer l'accès aux ressources, à préserver les ressources disponibles et à les renouveler. En 2024, le groupe Veolia a servi 111 millions d'habitants en eau potable et 98 millions en assainissement, produit 42 térawattheures d'énergie et traité 65 millions de tonnes de déchets. Veolia Environnement (Paris Euronext : VIE) a réalisé en 2024 un chiffre d'affaires consolidé de 44,7 milliards d'euros. [www.veolia.com](http://www.veolia.com)*

---

## AVERTISSEMENT IMPORTANT

*Veolia Environnement est une société cotée à Euronext Paris et le présent communiqué de presse contient des « déclarations prospectives » (forward-looking statements) au sens des dispositions du U.S. Private Securities Litigation Reform Act de 1995. Ces déclarations ne sont pas des garanties quant à la performance future de la Société. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, dont la plupart sont hors de notre contrôle, et notamment : les risques liés au développement des activités de Veolia Environnement dans des secteurs très concurrentiels qui nécessitent d'importantes ressources humaines et financières, le risque que des changements dans le prix de l'énergie et le niveau des taxes puissent réduire les bénéfices de Veolia Environnement, le risque que les autorités publiques puissent résilier ou modifier certains des contrats conclus avec Veolia Environnement, le risque que les acquisitions ne produisent pas les bénéfices que Veolia Environnement espère réaliser, les risques liés aux termes et conditions figurant habituellement dans les accords de cession, le risque que le respect des lois environnementales puisse devenir encore plus coûteux à l'avenir, le risque que des fluctuations des taux de change aient une influence négative sur la situation financière de Veolia Environnement telle que reflétée dans ses états financiers avec, pour résultat, une baisse du cours des actions de Veolia Environnement, le risque que Veolia Environnement puisse voir sa responsabilité environnementale engagée en raison de ses activités passées, présentes et futures, de même que les autres risques décrits dans les documents déposés par Veolia Environnement auprès de l'Autorité des marchés financiers. Veolia Environnement n'a pas l'obligation ni ne prend l'engagement de mettre à jour ou réviser les déclarations prospectives. Les investisseurs et les détenteurs de valeurs mobilières peuvent obtenir gratuitement auprès de Veolia Environnement ([www.veolia.com](http://www.veolia.com)) copie des documents déposés par Veolia Environnement auprès de l'Autorité des marchés financiers.*

*Ce communiqué de presse contient des indicateurs non strictement comptables (« non GAAP »). Ces indicateurs non GAAP pourraient être définis différemment des indicateurs similaires publiés par d'autres groupes, et ne doivent pas se substituer aux indicateurs préparés en conformité avec les normes IFRS.*

---

## CONTACTS

### RELATIONS PRESSE

**Laurent Obadia - Evgeniya Mazalova**  
**Charline Bouchereau - Anna Beaubatie**  
**Aurélien Sarrosquy**  
Tél.+ 33 (0) 1 85 57 86 25  
[presse.groupe@veolia.com](mailto:presse.groupe@veolia.com)

### ANALYSTES & INVESTISSEURS

**Selma Bekhechi - Ariane de Lamaze**  
Tél. + 33 (0) 1 85 57 84 76 / 84 80  
[investor-relations@veolia.com](mailto:investor-relations@veolia.com)