

## COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS

Comptes Consolidés au 31 mars 2023

(chiffres non audités)



# SOMMAIRE

<b>1</b>	<b>FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE</b>	<b>4</b>
1.1	Évolution de l'activité et des résultats	4
1.2	Évolutions au sein du Groupe - Programme stratégique	4
1.3	Financement du Groupe	6
1.4	Évolution de la gouvernance	6
<b>2</b>	<b>INFORMATIONS COMPTABLES ET FINANCIÈRES</b>	<b>9</b>
2.1	Chiffres clés	9
2.2	Chiffre d'affaires du Groupe	10
2.3	EBITDA du Groupe	12
2.4	Autres éléments du compte de résultat	14
<b>3</b>	<b>FINANCEMENT</b>	<b>16</b>
3.1	Évolution du Free Cash Flow et de l'Endettement financier net	16
<b>4</b>	<b>AUTRES ÉLÉMENTS</b>	<b>18</b>
4.1	Perspectives	18
<b>5</b>	<b>ANNEXES</b>	<b>20</b>
5.1	Définitions	20

# Message de la Directrice Générale

**Estelle Brachlianoff, Directrice Générale du Groupe, a déclaré :** « 2023 a parfaitement commencé pour Veolia et s'inscrit dans les excellentes tendances de la fin de l'année 2022. La croissance organique de notre chiffre d'affaires s'est établie à 19,9 %. En termes de résultats, l'EBITDA du groupe a progressé de +8 %, et notre EBIT courant de +14 %. Ces performances illustrent une nouvelle fois notre faible sensibilité au cycle économique et notre capacité à répercuter les hausses de nos coûts dans nos prix. Nos succès commerciaux confirment la pertinence de nos offres de services de Décarbonation, de Dépollution et de Régénération des ressources et notre forte différenciation au service de nos clients, comme nous venons de le faire avec des contrats majeurs à Lille, Istanbul et Gold Coast. Leader mondial disposant de positions fortes dans toutes les géographies clés, Veolia est idéalement positionné pour saisir les opportunités du marché de la transformation écologique, ce qui nous rend très confiants dans notre capacité à poursuivre un développement solide dans les années à venir.

Nous démarrons donc l'exercice 2023 à pleine vitesse, parfaitement lancés pour une nouvelle année de forte croissance, et confirmons pleinement nos objectifs. »

1

## FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE

# 1 Faits marquants de la période

## 1.1 ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ ET DES RÉSULTATS

### Un très bon début d'année avec des résultats du premier trimestre 2023 en forte croissance

Les résultats du premier trimestre 2023 sont en forte croissance et traduisent un très bon début d'année. Ils confirment un niveau d'activité solide, des indexations de prix favorables, une amélioration de la performance opérationnelle ainsi que des synergies générées par l'intégration de Suez en ligne avec l'objectif.

Variation à change constant en millions d'euros	31 mars 2022	31 mars 2023	Variations 2023 / 2022	
			à change constant	périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	9 935	12 007	21,9 %	19,9 %
EBITDA	1 456	1 574	8,6 %	8,0 %
EBIT Courant	711	788	12,3 %	14,0 %

**Le chiffre d'affaires** au 31 mars 2023 s'établit à 12 007 millions d'euros en forte croissance par rapport à 2022 : +19,9% à change et périmètre constant. Cette croissance est principalement portée par la hausse des prix de l'énergie et des révisions tarifaires, un niveau de volumes résilient dans les déchets compensé par l'effet négatif du climat et de prix des recyclats en baisse par rapport au premier trimestre 2022.

Tous les métiers sont en croissance sur le premier trimestre :

- Les activités de **l'Eau** sont en croissance organique de +9,9% en raison d'un bon niveau d'activité dans les Technologies de l'Eau et des révisions tarifaires;
- Les activités de **Déchets** progressent de +3,2% et de +5,7% hors variation des prix de recyclats;
- Les métiers de **l'Énergie** sont en forte croissance (+53,9% de croissance organique) bénéficiant de nouvelles hausses des tarifs de chaleur et des prix de vente de l'électricité reflétant la hausse du coût des énergies achetées.

La croissance des revenus hors hausse des prix de l'énergie s'élève à +6,3% à change et périmètre constant.

**L'EBITDA** au 31 mars 2023 s'établit à 1 574 millions d'euros en hausse de +8,0 % à change et périmètre constant. Cette croissance de l'EBITDA est supérieure à celle du chiffre d'affaires retraitée de la variation des prix de l'énergie (+6,3%), traduisant une très bonne performance opérationnelle. Sur le trimestre, les programmes d'efficacité opérationnelle génèrent 87 millions d'euros et le plan de synergies dans le cadre de l'intégration de Suez 43 millions d'euros, en ligne avec l'objectif.

**L'EBIT courant** s'établit à 788 millions d'euros, en progression de +14,0 % à change et périmètre constant par rapport au 31 mars 2022.

**L'Endettement Financier Net** s'élève à 18 727 millions d'euros au 31 mars 2023, contre 18 138 millions d'euros au 31 décembre 2022. Il intègre principalement l'effet du Free Cash Flow net avant investissements financiers à hauteur de -482 millions d'euros impacté par la saisonnalité de la variation du Besoin en fonds de roulement sur le premier trimestre et un effet change négatif de -167 millions d'euros.

## 1.2 EVOLUTIONS AU SEIN DU GROUPE - PROGRAMME STRATÉGIQUE

### 1.2.1 Innovations et développements commerciaux

Les innovations et développements commerciaux du Groupe se sont poursuivis au premier trimestre 2023, en ligne avec le programme Impact 2023, et confirmer la capacité de renouvellement des offres et des services du Groupe.

#### Décarbonation

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

Veolia a remporté le contrat d'exploitation et de maintenance de la première usine de valorisation énergétique des déchets de Turquie, la plus grande d'Europe, située à Istanbul. D'une capacité de traitement d'environ 1,1 million de tonnes de déchets ménagers non recyclables par an, l'usine permettra d'économiser près de 1,5 million de tonnes d'émissions de carbone par an, notamment grâce à la production de 560 000 MWh d'électricité, l'équivalent de consommation de 1,4 million habitants de la métropole.

##### ■ Amérique Latine: Accélération du captage du biogaz des centres d'enfouissement des déchets

Veolia a pour objectif de décarboner et réduire ses émissions de gaz à effet de serre, tout en favorisant l'accès à une énergie d'origine locale. Le groupe s'est engagé dans un plan d'investissement de 70 millions d'euros pour capter le gaz des centres d'enfouissement des déchets en Amérique latine. Ces investissements permettront la réduction de 1,5 millions de tonnes de CO<sub>2</sub> par an.

##### ■ Allemagne: démarrage réussi de la centrale biomasse à Braunschweig (BVAG)

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

#### Dépollution

##### ■ Australie: premier contrat de gestion intégrée des déchets du pays, à Gold Coast

Veolia a remporté un contrat pour la gestion intégrée des déchets de Gold Coast, deuxième plus grande collectivité territoriale et sixième ville d'Australie. D'une durée initiale de 7 ans, le contrat prévoit des options d'extension à 18 ans, ce qui représenterait près de 500 millions d'euros pour la durée totale du contrat. Ce nouveau contrat combine la gestion des installations, de récupération et de collecte, et permettra d'optimiser la mise en place des infrastructures actuelles sur l'ensemble de la chaîne de valeur de traitement des déchets. Il permettra de réduire les émissions de CO<sub>2</sub> d'environ 77 000 tonnes par an.

#### Régénération

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

Veolia a finalisé l'acquisition du Groupe La Red, en Espagne, spécialisé dans la collecte et la valorisation des déchets banals et le recyclage du plastique. Avec un chiffre d'affaires de 40 millions d'euros annuels, La Red gère 322 000 tonnes par an.

##### ■ Renouvellement réussi du contrat de distribution d'eau de Lille

Veolia a renouvelé avec succès le contrat de distribution d'eau de Lille pour une durée de 10 ans et un chiffre d'affaires cumulé de 700 millions d'euros. Au travers d'un contrat innovant centré sur la préservation de la ressource, 65 millions de mètres cubes d'eau seront économisés sur la durée du contrat.

### 1.2.2 Opérations de périmètre

Au premier trimestre 2023, les principales évolutions de périmètre sont les suivantes :

##### ■ Consolidation des titres Lydec (Maroc)

La Lydec est une société marocaine qui gère la distribution d'eau et d'électricité, la collecte des eaux usées et pluviales et l'éclairage public de la ville de Casablanca.

Pour mémoire, au 1er janvier 2023, les autorisations locales nécessaires au transfert des titres Lydec n'avaient pu être obtenues rendant caduque la cession prévue par le "SAPA". Le Groupe poursuit ses échanges avec les autorités locales compétentes, dans le respect des lois marocaines. Parallèlement, la gouvernance de Lydec a évolué avec la démission effective le 25 janvier 2023 des représentants de Suez (Consortium). Cet événement et les droits et obligations nés du *hold separate* marocain, entraînent, au sens des IFRS, la consolidation de la contribution de Lydec à compter de cette même date.

L'impact dans les investissements financiers correspond à la consolidation de la dette nette pour 65 millions d'euros avant réévaluation des actifs et passifs.

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

Le 10 janvier 2023, le Groupe a procédé à l'acquisition des filiales Reciclados La Red S.LL et Banales III localisées respectivement à Madrid et Séville pour un montant de 51 millions d'euros. Ces filiales ont pour activité la valorisation et le recyclage de plastique en Espagne.

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

Suez Water Advanced Solutions est une filiale détenue à 100%, qui fournit des services d'infrastructures d'eau et de gestion d'actifs à des clients municipaux et commerciaux à travers les États-Unis. Le 23 février 2023, six entités sur douze ont été cédées pour un montant de 84 millions d'euros.

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

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

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

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

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

## 1.3 FINANCEMENT DU GROUPE

---

### 1.3.1 Evolution de la dette du Groupe

L'endettement financier net au 31 mars 2023 s'élève à 18 727 millions d'euros. Le niveau de trésorerie au 31 mars 2023 s'élève à 9,7 milliards d'euros.

Le Groupe dispose de lignes syndiquées pour un total de 5 436 millions d'euros<sup>1</sup>, lui permettant ainsi de bénéficier d'une forte position de liquidité nette.

L'impact de change y compris variation de juste valeur sur l'endettement financier net s'établit à -167 millions d'euros au 31 mars 2023.

### 1.3.2 Emission des emprunts obligataires

Veolia Environnement SA n'a pas eu besoin d'émettre de nouvelle dette obligataire au 31 mars 2023, compte tenu de son niveau suffisant de liquidités pour couvrir ses échéances.

### 1.3.3 Confirmation de la perspective de crédit

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

### 1.3.4 Paiement du dividende

L'assemblée générale mixte des actionnaires du 27 avril 2023 a approuvé le versement d'un dividende de 1,12 euro par action au titre de l'exercice 2022, payable en numéraire. La date de détachement du dividende est fixée au 9 mai 2023. Les dividendes 2022 seront versés à partir du 11 mai 2023.

---

<sup>1</sup> Le groupe dispose d'une ligne de crédit syndiquée pour 4 500 millions d'euros ainsi que de lignes de crédit bilatérales pour 936 millions d'euros.

## 1.4 EVOLUTION DE LA GOUVERNANCE

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

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

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

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

À la date du présent rapport de gestion, le conseil d'administration de Veolia Environnement se compose de quatorze administrateurs dont environ 82 % d'administrateurs indépendants (hormis les deux administrateurs représentant les salariés et l'administratrice représentant les salariés actionnaires) et 54,5 %<sup>(1)</sup> d'administratrices, et un censeur :

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

\* Membre indépendant

La composition des comités du conseil est la suivante :

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

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

Le comité exécutif se réunit mensuellement.

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

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

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

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

2

## **INFORMATIONS COMPTABLES ET FINANCIÈRES**

## 2 Informations comptables et financières

### 2.1 CHIFFRES CLÉS

Les chiffres clés du Groupe sont présentés conformément aux nouvelles définitions mises en œuvre depuis la publication des comptes au 31 décembre 2022 concernant l'Ebit Courant et l'Endettement Financier Net (se référer au chapitre 5-1 - Définitions).

(en millions d'euros)	31 mars 2022	31 mars 2023	Variations 2023 / 2022		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>9 935</b>	<b>12 007</b>	<b>20,9 %</b>	<b>21,9 %</b>	<b>19,9 %</b>
<b>EBITDA (1)</b>	<b>1 456</b>	<b>1 574</b>	<b>8,1 %</b>	<b>8,6 %</b>	<b>8,0 %</b>
<b>EBIT Courant (2) (3)</b>	<b>711</b>	<b>788</b>	<b>10,8 %</b>	<b>12,3 %</b>	<b>14,0 %</b>
Investissements industriels nets	-475	-894			
Free cash-flow net	-451	-482			
<b>Endettement financier net à la clôture (4)</b>	<b>-21 284</b>	<b>-18 727</b>			

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

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

(3) Retraité des amortissements des actifs réévalués, identifiés dans le cadre l'exercice d'allocation du prix d'acquisition de Suez.

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

Les principaux impacts de change entre le 31 mars 2023 et le 31 mars 2022 sont les suivants :

Impact change au 31 mars 2023 (vs au 31 mars 2022)	%	(en millions d'euros)
Chiffre d'affaires	-1,0 %	-106
EBITDA	-0,5 %	-7
EBIT Courant	-1,5 %	-10
Endettement financier net (1)	-0,9 %	-167

(1) Y compris variation de juste valeur.

## 2.2 CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

### 2.2.1 Chiffre d'affaires par segment opérationnel

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 12 007 millions d'euros au 31 mars 2023, contre 9 935 millions d'euros au 31 mars 2022.

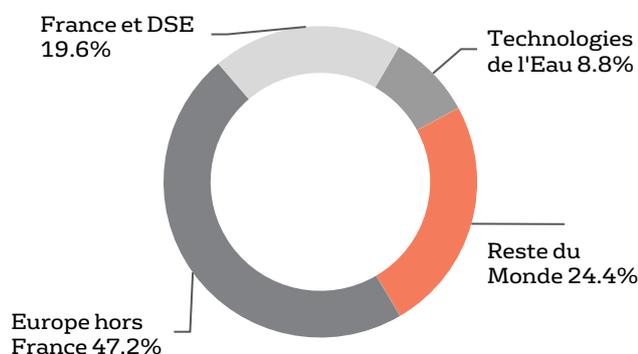
Tous les segments opérationnels sont en croissance sur 2023.

(en millions d'euros)	31 mars 2022	31 mars 2023	Variations 2023 / 2022		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
France et déchets spéciaux Europe	2 298	2 354	2,5 %	2,4 %	3,0 %
Europe hors France	4 523	5 664	25,2 %	26,8 %	32,6 %
Reste du monde	2 575	2 924	13,6 %	14,7 %	11,2 %
Technologies de l'Eau	938	1 059	13,0 %	13,6 %	14,7 %
Autres (1)	-399	5	-	-	-
<b>GROUPE</b>	<b>9 935</b>	<b>12 007</b>	<b>20,9 %</b>	<b>21,9 %</b>	<b>19,9 %</b>

(1) Pour la colonne 2022, y compris impacts relatifs au retraitement des 17 premiers jours de la contribution des activités de Suez.

La répartition du chiffre d'affaires sur le premier trimestre 2023 par segment opérationnel est la suivante :

**Chiffre d'affaires au 31 mars 2023**  
**12 007M€**



Par rapport au 31 mars 2022, le chiffre d'affaires 2023 progresse de +19,9 % à périmètre et change constants. Il est en progression sur l'ensemble des segments opérationnels :

- Europe hors France +32,6 %, soutenue notamment par l'activité Énergie ;
- Technologies de l'Eau +14,7 % ;
- Reste du monde +11,2 %, et ;
- France et Déchets Spéciaux Europe +3,0 %.

Le chiffre d'affaires de **France et déchets spéciaux Europe** s'élève à 2 354 millions d'euros et affiche une croissance organique de +3,0 % comparé au 31 mars 2022 :

- Le chiffre d'affaires de l'Eau France progresse de +1,5%, principalement grâce à l'effet positif des révisions tarifaires de +6,1%, qui compense le retour en régie des Eaux du Grand Lyon et des volumes en légère baisse de -0,6% ;
- l'activité Déchets France varie de -1,1%, impactée par la baisse des prix des matières recyclées vendues, en grande partie compensée par les hausses tarifaires et les prix de l'électricité vendue. Par ailleurs, les volumes en baisse en raison de la sélectivité commerciale sont en partie compensés par une meilleure activité travaux ;

- l'activité Déchets Spéciaux Europe est en progression de +5,8%, avec l'effet positif des révisions tarifaires dans l'activité de traitement des huiles et des lubrifiants, ainsi qu'à la bonne tenue du développement commercial dans les activités de maintenance industrielle ;
- la SADE est en progression de +4,3%, grâce à une activité commerciale dynamique en France.

Le chiffre d'affaires de **l'Europe hors France** atteint 5 664 millions d'euros au 31 mars 2023 en croissance organique de +32,6 %, principalement grâce à la hausse des prix de l'énergie.

- En **Europe centrale et orientale**, le chiffre d'affaires s'établit à 3 786 millions d'euros, en croissance de +57,3%. La zone a une activité particulièrement dynamique, très largement portée par l'augmentation des prix de l'électricité et des révisions tarifaires obtenues sur la chaleur (Pologne, Hongrie, République tchèque, Slovaquie, et Allemagne), malgré un effet climat défavorable (-35 millions d'euros).
- En **Europe du Nord**, le chiffre d'affaires de 973 millions d'euros progresse de +6,1%. Cette augmentation s'explique principalement par le **Royaume-Uni**, en hausse de +8,9% à périmètre et change constants, en raison, sur l'activité déchets, d'un bon développement commercial dans la collecte municipale et tertiaire, et, sur l'activité énergie, du démarrage de nouveaux contrats lié au lancement du plan de décarbonation du gouvernement anglais.
- **L'Italie** voit son chiffre d'affaires diminuer de -14,5% pour atteindre 290 millions d'euros, suite à la baisse des prix des énergies vendues, sans pour autant voir sa rentabilité impactée, en raison de la baisse parallèle des coûts d'achat de l'énergie et du mécanisme d'indexation des prix de vente .
- En **Ibérie**, le chiffre d'affaires progresse de +11,0%, conduit en particulier par l'activité eau en Espagne, qui bénéficie d'augmentations tarifaires ainsi que d'une progression des volumes (+0,5% par rapport à 2022).

Le chiffre d'affaires du **Reste du Monde** atteint 2 924 millions d'euros en croissance organique de +11,2 % sur l'ensemble des géographies :

- Progression du chiffre d'affaires en **Amérique latine** de +26,7%, portée notamment par les indexations tarifaires en particulier dans les activités eau au Chili.
- En **Afrique Moyen-Orient**, l'activité augmente de +18,4%, tirée principalement par la croissance des services énergétiques et le gain de nouveaux contrats dans l'eau au Moyen Orient, ainsi que la progression des contrats d'eau au Maroc bénéficiant de volumes en hausse et d'une activité travaux soutenue.

- En **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires s'établit à 769 millions d'euros, en hausse de +8,3%. La croissance est principalement portée par une activité soutenue dans les déchets dangereux avec des hausses de tarifs et un bon mix de déchets traités, et, sur les activités eau, par l'effet favorable des révisions tarifaires, compensant des volumes en retrait (-1,1% par rapport au 31 mars 2022).
- Le chiffre d'affaires en **Asie** progresse de +8,2%, principalement portée par l'activité énergie en Chine, ainsi que par une bonne activité travaux au Japon, à Taiwan et en Corée du Sud.

- Dans le **Pacifique**, le chiffre d'affaires est en hausse de +1,7%, grâce à une bonne performance de l'activité eau, et sur l'activité déchets à l'effet des révisions tarifaires, qui compensent la baisse des volumes suite à la sortie des actifs vendus à Remondis en 2022.

L'activité **Technologies de l'Eau** est en progression de +14,7%, portée par la croissance de WTS dans ses activités Systèmes d'Ingénierie et Solutions Chimiques, ainsi que par la croissance de VWT dans ses activités Service et Technologie. Le montant de prise de commandes de VWT enregistré au 31 mars 2023 s'élève à 378 millions d'euros contre 330 millions d'euros au 31 mars 2022. Le montant de prise de commandes de WTS enregistré au 31 mars 2023 s'élève à 407 millions d'euros, contre 387 millions d'euros au 31 mars 2022.

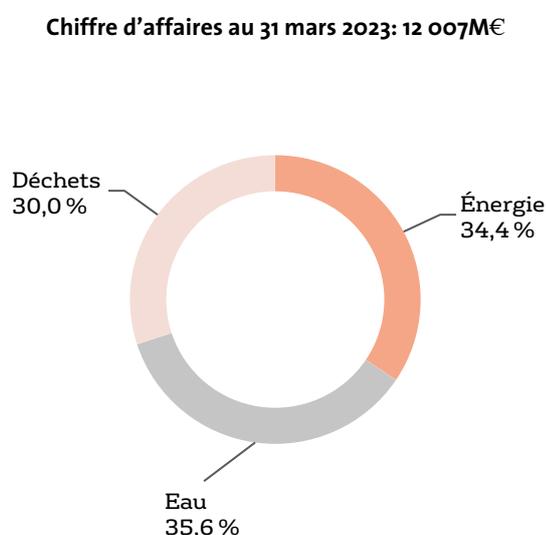
## 2.2.2 Chiffre d'affaires par métier

Par rapport au 31 mars 2022, le chiffre d'affaires par métier est en croissance de +19,9 % à change et périmètre constant, porté principalement par :

- la forte croissance de l'**Énergie** de +53,9 % tirée par l'augmentation des prix de l'électricité et des révisions tarifaires sur les ventes de chaleur;
- la progression des activités **Eau** en hausse de +9,9 % grâce à l'effet des indexations tarifaires des contrats dans l'ensemble des géographies et des volumes en légère croissance, ainsi que la croissance à deux chiffres des activités Technologie de l'Eau (+12,6%);
- la croissance de l'activité **Déchets** de +3,2 % en raison de révisions tarifaires favorables et de volumes résilients, qui compensent l'impact de la baisse des prix des recyclats.

(en millions d'euros)	31 mars 2022	31 mars 2023	en courant	Variations 2023 / 2022	
				à change constant	à périmètre et change constants
Eau	3 820	4 270	11,8 %	11,5 %	9,9 %
dont Eau exploitation	2 639	2 961	12,2 %	11,6 %	8,8 %
dont Technologie et Construction	1 181	1 310	10,9 %	11,4 %	12,6 %
Déchets	3 785	3 603	(4,8 %)	(3,4 %)	3,2 %
Energie	2 731	4 133	51,4 %	53,8 %	53,9 %
Autres	-400	-	-	-	-
<b>GROUPE</b>	<b>9 935</b>	<b>12 007</b>	<b>20,9 %</b>	<b>21,9 %</b>	<b>19,9 %</b>

La répartition du chiffre d'affaires au 31 mars 2023 par métiers est la suivante:



Les principales variations de chiffre d'affaires par métier à périmètre et change constant par rapport au 31 mars 2022 s'analysent comme suit.

### Chiffre d'affaires Eau

Le chiffre d'affaires de l'activité **Eau** progresse de +9,9 % avec un bon développement commercial en Asie et en Afrique/Moyen-Orient, un bon niveau d'activité travaux, et les hausses tarifaires sur l'ensemble des géographies.

Le chiffre d'affaires **Technologie et Construction** est en progression de +12,6 %.

### Chiffre d'affaires Énergie

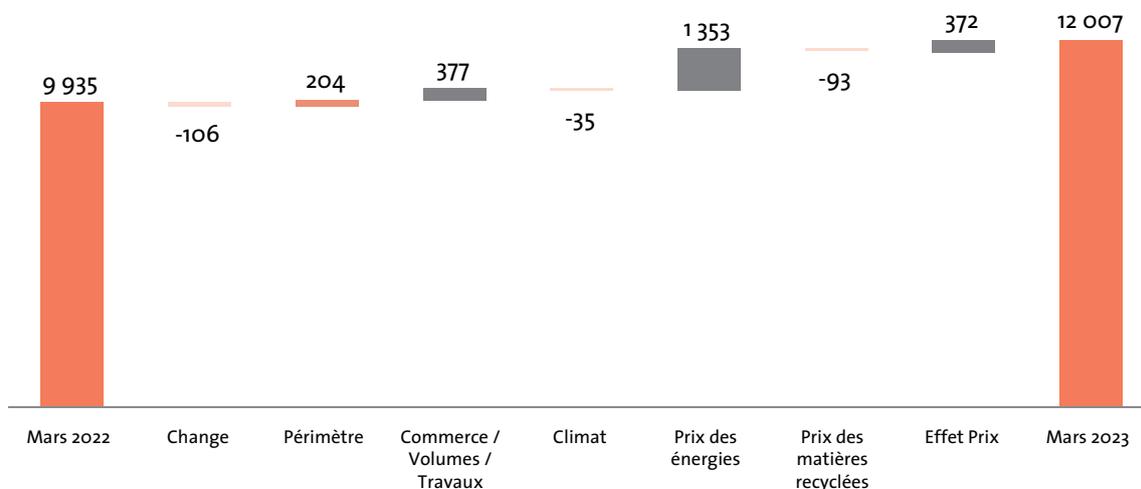
Le chiffre d'affaires de l'activité **Énergie** est en progression de +53,9 %. La forte croissance de l'activité repose sur des effets prix positifs (+49,8%), principalement en Europe centrale et orientale, ainsi que de bons volumes électriques. L'effet climat, défavorable sur le premier trimestre 2023, s'élève à -1,3% sur le chiffre d'affaires.

### Chiffre d'affaires Déchets

Le chiffre d'affaires de l'activité **Déchets** progresse de +3,2 %. Il bénéficie de révisions tarifaires favorables (+4,1%), qui viennent compenser l'impact de la baisse du prix des matières recyclées (-2,5% sur le chiffre d'affaires) constatée en France, en Allemagne et en Europe du Nord. L'effet volume et commerce est positif (+0,6%) malgré une légère baisse des volumes en Europe compensée par les autres géographies et la croissance des déchets dangereux.

### 2.2.3 Analyse de la variation du chiffre d'affaires Groupe

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



L'**effet change** de -106 millions d'euros reflète principalement la variation des devises argentines, hongroises, britanniques, polonaises, et japonaises, partiellement compensée par une amélioration sur les devises américaines, tchèques et chiliennes<sup>1</sup>.

L'**effet périmètre** de +204 millions d'euros comprend principalement l'impact des remèdes de la Commission européenne et de la Competition Market Authority au Royaume Uni, réalisés en 2022. Ces effets négatifs sont compensés par l'ajustement des 17 premiers jours de l'année 2022 du périmètre Suez, avant la prise de contrôle (+400 millions d'euros), ainsi que l'entrée de périmètre de la Lydec (Maroc).

L'**effet Commerce / Volumes / Travaux** s'élève à +377 millions d'euros (+3,8%) porté par de bons volumes dans l'énergie, la progression des travaux réalisés, ainsi que par la croissance des activités Technologies de l'Eau.

L'**effet climat** s'élève à -35 millions d'euros (-0,4%), essentiellement sur l'Europe centrale et orientale dont l'activité énergie est impactée par un hiver plus doux qu'en 2022.

L'**impact du prix des énergies** s'élève à +1 353 millions d'euros (+13,6%), sous l'effet de la hausse des tarifs de chaleur et d'électricité principalement en Europe centrale et orientale.

L'**impact du prix des matières recyclées** s'élève à -93 millions d'euros (-0,9%). Il reflète une baisse des prix de l'ensemble des matières recyclées et impacte principalement l'Europe du Nord, la France et l'Allemagne.

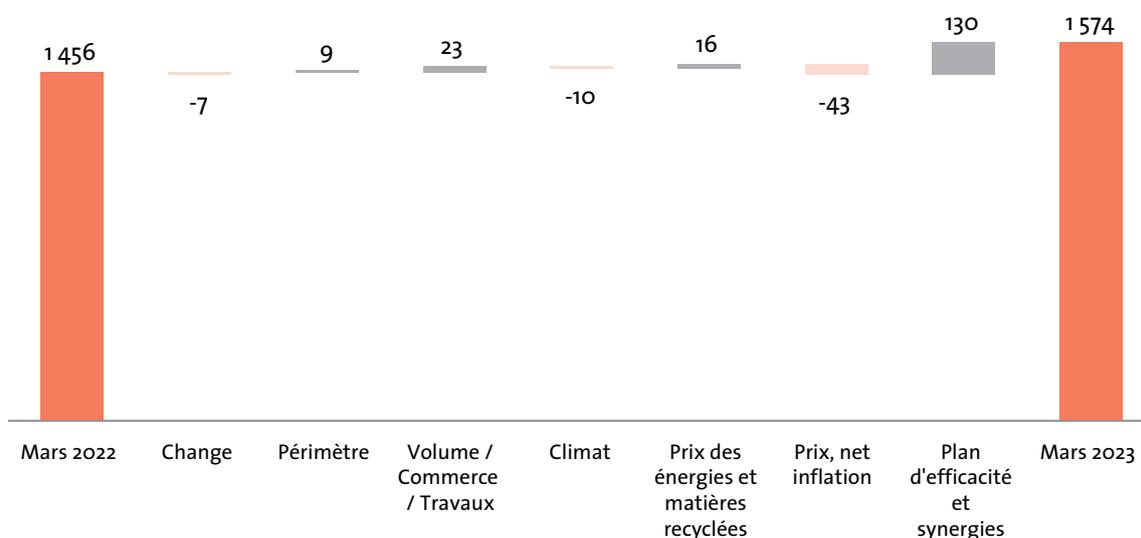
Les **effets prix favorables** (+372 millions d'euros soit +3,7%) sont liés principalement aux révisions tarifaires évaluées à +4,1% dans les déchets, et +4,6% dans l'eau.

<sup>1</sup> Principaux impacts change par devises : peso argentin (-47 millions d'euros), forint hongrois (-44 millions d'euros), livre sterling (-38 millions d'euros), zloty polonais (-23 millions d'euros), yen japonais (-13 millions d'euros), compensés par dollar américain (+52 millions d'euros), couronne tchèque (+24 millions d'euros), et peso chilien (+10 millions d'euros).

## 2.3 EBITDA DU GROUPE

Au 31 mars 2023, l'EBITDA consolidé du Groupe s'élève à 1 574 millions d'euros contre 1 456 millions d'euros au 31 mars 2022.

L'EBITDA est en croissance de +8,0% par rapport au 31 mars 2022 à périmètre et change constant. Par effet, l'évolution de l'EBITDA entre 2022 et 2023 peut s'analyser comme suit :



L'impact change sur l'EBITDA est négatif et s'élève à -7 millions d'euros. Il reflète principalement une dépréciation des devises argentines, hongroises, britanniques, polonaises et japonaises, partiellement compensée par une amélioration sur les devises américaines, tchèques et chiliennes<sup>1</sup>.

L'effet périmètre de +9 millions d'euros comprend principalement l'impact des remèdes de la Commission européenne et de la Competition Market Authority au Royaume Uni, effectués en 2022. Ces effets négatifs sont compensés par l'ajustement de l'EBITDA des 17 premiers jours de l'année 2022 du périmètre Suez, avant la prise de contrôle (+49 millions d'euros), ainsi que l'entrée de périmètre de Lydec.

Les effets commerce et volumes sont favorables à hauteur de +23 millions d'euros et résultent de l'effet positif sur le chiffre d'affaires.

L'impact climat est de -10 millions d'euros principalement sur l'Europe centrale et orientale, affectée par un hiver plus doux que la normale.

Les prix des énergies et matières recyclées ont un impact net favorable sur l'EBITDA à hauteur de +16 millions d'euros, lié principalement à la hausse des prix de vente de l'énergie nette de la hausse des coûts d'achat (dont CO2 et gazole), qui compense l'impact défavorable des prix des matières recyclées en France, en Europe du Nord et en Allemagne.

Le pincement des prix entre l'effet des révisions tarifaires sur le chiffre d'affaires et l'inflation des coûts est de -43 millions d'euros.

La contribution des plans d'économies de coûts et des synergies s'élève au total à +130 millions d'euros à fin mars, dont :

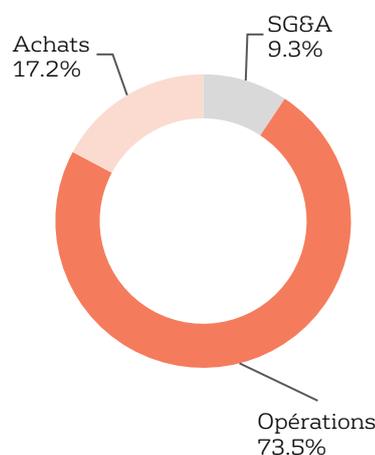
- Le plan d'efficacité pour 87 millions d'euros qui porte principalement sur l'efficacité opérationnelle (à hauteur de 73%), et les achats (17%), et concerne l'ensemble des géographies : la France et les déchets spéciaux Europe (25%), l'Europe hors France (34%), le Reste du monde (27%), les Technologies de l'Eau (9%) et les Holdings (2%).
- Les synergies réalisées suite à l'intégration de Suez pour 43 millions d'euros.

Les gains générés par le plan d'efficacité sont en ligne avec l'objectif annuel de 350 millions d'euros fixé pour 2023. Les synergies réalisées sur le premier trimestre s'élèvent à 43 millions d'euros, soit des synergies cumulées de 189 millions d'euros depuis l'acquisition de Suez, en ligne avec l'objectif.

### Plans d'économies et synergies

Impact EBITDA (en millions d'euros)	Objectif 2023	Réalisation fin mars 2023
<b>Plan d'économies</b>	350	87
<b>Synergies</b>	130	43

Plan d'efficacité 87M€



<sup>1</sup> Principaux impacts change par devises : forint hongrois (-6 millions d'euros), peso argentin (-5 millions d'euros), livre sterling (-5 millions d'euros), zloty polonais (-2 millions d'euros), yen japonais (-1 millions d'euros), compensés par couronne tchèque (+7 millions d'euros), dollar américain (+5 millions d'euros), et peso chilien (+5 millions d'euros).

## 2.4 AUTRES ÉLÉMENTS DU COMPTE DE RÉSULTAT

### 2.4.1 EBIT courant

L'**EBIT Courant** du Groupe au 31 mars 2023 s'établit à 788 millions d'euros, en progression de +14,0% à périmètre et change constants par rapport au 31 mars 2022. Les éléments de passage de l'EBITDA à l'EBIT Courant par rapport au 31 mars 2022 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 mars 2022	31 mars 2023
<b>EBITDA</b>	<b>1 456</b>	<b>1 574</b>
Dépenses de renouvellement	-73	-68
Amortissements (1)	-715	-736
Provisions, plus ou moins values de cessions et autres	26	-10
Quote-part du résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées	18	28
<b>EBIT Courant</b>	<b>711</b>	<b>788</b>

(1) Y compris remboursement des actifs financiers opérationnels.

La progression de l'EBIT Courant par rapport au 31 mars 2022 s'élève à +100 millions d'euros, à périmètre et change constants et s'explique principalement par :

- une forte croissance de l'EBITDA (+117 millions d'euros à périmètre et change constants);
- une baisse des provisions nettes des plus-values de cessions (-32 millions d'euros à périmètre et change constants), principalement en raison des plus-values de cessions constatées au premier trimestre 2022 notamment en Australie au titre de la cession de la filiale Integrated Waste Services .
- une hausse de la quote-part de résultat net sur les co-entreprises de +13 millions d'euros à périmètre et change constants.

L'effet change sur l'EBIT Courant est négatif de -10 millions d'euros et reflète principalement la variation des devises hongroise (-6 millions d'euros), argentine (-4 millions d'euros), britannique (-3 millions d'euros) et polonaise (-2 millions d'euros), partiellement compensée par une appréciation des devises tchèque (+5 millions d'euros) et chilienne (+4 millions d'euros).

3

## FINANCEMENT

## 3 Financement

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

Le Free Cash-Flow avant investissements financiers et dividendes s'établit à -482 millions d'euros au 31 mars 2023 contre -451 millions d'euros au 31 mars 2022.

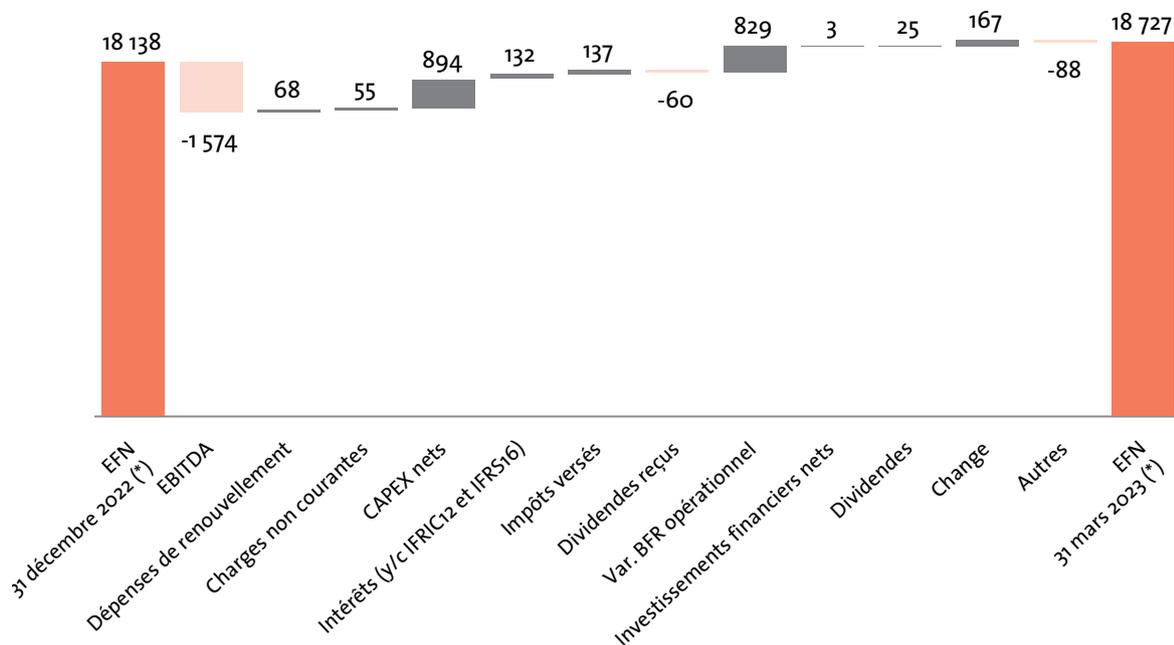
L'évolution du Free Cash-Flow net par rapport au 31 mars 2022 s'explique par :

- L'augmentation de l'EBITDA portée par la croissance organique de l'activité soutenue par les effets prix favorables et la hausse des prix de l'énergie, les gains générés par les plans d'efficacité opérationnelle et commerciale ainsi que par les synergies;
- Des investissements industriels nets de 894 millions d'euros contre 475 millions d'euros au 31 mars 2022. Cette augmentation s'explique par la hausse des investissements bruts pour 208 millions d'euros par rapport à 2022, principalement en raison des projets de décarbonation en Europe centrale et orientale et des investissements de croissance dans les déchets dangereux. Par ailleurs, le premier trimestre 2022 avait été significativement impacté par des cessions industrielles (cessions d'Integrated Waste Services en Australie et des filiales Ile de France d'OSIS) qui, par conséquent sont en baisse de -197 millions d'euros.
- La variation du Besoin en fonds de roulement opérationnel qui s'améliore de +45 millions d'euros par rapport au 31 mars 2022 (+95 millions d'euros après retraitement du premier trimestre 2022 de l'ajustement des dix sept premiers jours de l'année avant la prise de contrôle de Suez).

L'endettement financier net s'établit à 18 727 millions d'euros au 31 mars 2023 contre 18 138 millions d'euros au 31 décembre 2022. Par rapport au 31 décembre 2022, la variation de l'endettement financier net s'explique principalement par les éléments suivants:

- le free cash-flow net du trimestre à hauteur de -482 millions d'euros impacté notamment par la saisonnalité du Besoin en fonds de roulement en hausse sur le premier trimestre (-829 millions d'euros).
- des investissements financiers nets à hauteur de -3 millions d'euros suite à l'entrée de périmètre de la Lydec, l'acquisition des filiales espagnoles La Red et Banales et les cessions d'Advanced solutions et des derniers remèdes anti concurrence dans le cadre de l'acquisition de Suez (une filiale de déchets dangereux en France et des activités O&M WTS au Royaume Uni - voir 1.2.2 Opérations de périmètre).

L'endettement financier net est par ailleurs impacté par un effet de change et de variation de juste valeur défavorable de -167 millions d'euros au 31 mars 2023.



\*EFN hors impact de la réévaluation de la dette comptabilisée dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition de Suez, voir 5.1.2

# 4

## AUTRES ÉLÉMENTS

## 4 Autres éléments

### 4.1 PERSPECTIVES

---

#### Perspectives 2023<sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>

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

---

<sup>1</sup> À change constant et sans élargissement du conflit au-delà du territoire ukrainien, ni changement significatif des conditions d'approvisionnement en énergie en Europe.

<sup>2</sup> Hors PPA Suez.

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

5

## ANNEXES

## 5.1 DÉFINITIONS

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

### 5.1.1 Présentation de l'EBIT Courant au 31 mars 2022

Suite à l'évolution des indicateurs financiers liée à l'intégration de Suez, l'EBIT Courant a été redéfini lors de l'établissement des comptes au 31 décembre 2022 et exclut les amortissements des actifs réévalués, identifiés dans le cadre de l'exercice d'allocation du prix d'acquisition de Suez. Par conséquent l'EBIT courant publié au 31 mars 2022 a été retraité en excluant les amortissements des actifs réévalués lors de l'exercice d'allocation du prix d'acquisition de Suez comme détaillé ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 mars 2022
<b>EBIT courant publié</b>	<b>692</b>
+ Exclusion des amortissements des actifs réévalués	20
<b>EBIT Courant redéfini</b>	<b>711</b>

### 5.1.2 Indicateurs non strictement comptables (« non GAAP »)

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

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

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

Pour les autres indicateurs, se référer au paragraphe 5.6.4 du document d'enregistrement universel 2022.

## Ressourcer le monde

**Veolia Environnement**

Société anonyme au capital de 3 572 871 835 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](http://www.veolia.com)