A photograph of a water treatment facility. In the foreground, a large, circular, grey metal structure is partially visible, with a hand gripping a handle. In the background, three workers in red uniforms and white hard hats are standing on a concrete walkway. A speed limit sign with '15' is visible. The sky is clear and blue.

COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS

Comptes Consolidés au 30 septembre 2022

(chiffres non audités)

SOMMAIRE

1	INTÉGRATION SUEZ	5
1.1	Intégration du périmètre Suez	5
1.2	Impact de l'intégration sur l'élaboration des comptes du troisième trimestre 2022	6
2	FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE	8
2.1	Évolution de l'activité et des résultats	8
2.2	Impact du conflit russo-ukrainien	8
2.3	Évolutions au sein du Groupe - Programme stratégique	9
2.4	Financement du Groupe	10
2.5	Plans d'actions gratuites et d'actions de performance, et épargne groupe	11
2.6	Évolution de la gouvernance	11
3	INFORMATIONS COMPTABLES ET FINANCIÈRES	14
3.1	Chiffres clés	14
3.2	Chiffre d'affaires du Groupe	15
3.3	EBITDA du Groupe	20
3.4	Autres éléments du compte de résultat	21
4	FINANCEMENT	23
4.1	Évolution du Free Cash Flow et de l'Endettement financier net	23
5	AUTRES ÉLÉMENTS	25
5.1	Perspectives	25
6	ANNEXES	27
6.1	Données combinées au 30 septembre 2021	27
6.2	Réconciliation des données publiées en 2021 par segment opérationnel avec les données retraitées IFRS 8	27
6.3	Définitions	28

VEOLIA ENVIRONNEMENT

COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS

Comptes Consolidés au 30 septembre 2022

2022

Message de la Directrice Générale

Estelle Brachlianoff, Directrice Générale du Groupe, a déclaré : « Après un excellent premier semestre en forte croissance, à la fois en termes de chiffre d'affaires et de résultats, Veolia a poursuivi sur sa lancée au troisième trimestre, avec une nouvelle forte hausse de ses activités d'Eau, de Déchets et d'Énergie. Nos modèles d'indexation tarifaire, auprès de nos clients municipaux, ainsi que notre stricte discipline en termes de prix chez nos clients industriels, nous ont permis d'absorber la hausse des coûts liée à l'accélération de l'inflation et de réaliser une solide croissance de nos résultats.

Ces très bonnes performances sont aussi le fruit d'un rapprochement avec Suez en avance sur notre plan. La mise en œuvre des synergies en est une illustration : avec 98 M€ générés sur les neuf premiers mois, nous avons déjà atteint notre objectif pour l'ensemble de l'année. La rapidité et la fluidité avec lesquelles les équipes de Veolia et de Suez se sont rapprochées et travaillent ensemble sont une très grande satisfaction. Je tiens à les remercier toutes et tous pour l'énergie et l'enthousiasme dont ils font preuve chaque jour au service de notre grande ambition de devenir le leader mondial incontesté de la transformation écologique.

Ces très bons résultats nous permettent de confirmer l'ensemble de nos objectifs pour 2022 et d'aborder 2023 très bien positionnés pour enregistrer une nouvelle année de croissance. »

1

INTÉGRATION SUEZ

1 Intégration Suez

1.1 INTÉGRATION DU PÉRIMÈTRE SUEZ

1.1.1 Prise de contrôle

La prise de contrôle de Suez par Veolia s'est concrétisée le 18 janvier 2022 à la suite du règlement-livraison de l'Offre Publique d'Achat portant la détention de Veolia dans le capital de Suez à 86.22%. A compter de cette date, les résultats de Suez sont consolidés dans les comptes de Veolia.

La réouverture de l'offre et le retrait obligatoire des actions ont permis, dans un second temps, à Veolia d'être détenteur de 100% du capital de Suez. La radiation des actions Suez de la côte Euronext a eu lieu le 18 février 2022.

Les modalités de comptabilisation de l'opération sont décrites dans l'annexe aux comptes consolidés - note 3 Intégration Suez de l'amendement au Document d'Enregistrement Universel 2021. Au 30 septembre 2022, les travaux d'évaluation du bilan d'ouverture sont en cours et seront finalisés d'ici la fin de l'année, en considérant notamment les informations nouvelles éventuelles relatives aux faits et circonstances qui prévalaient à la date d'acquisition. En conséquence, au 30 septembre 2022 aucune allocation du prix d'acquisition aux actifs et passifs de l'entité acquise n'a été effectuée.

1.1.2 Processus anti-trust

Le 14 décembre 2021, la Commission européenne a autorisé l'acquisition de Suez par Veolia sous réserve d'engagements de cessions d'activités incluant principalement les activités de Suez de gestion de l'eau municipale, de gestion des déchets banals et réglementés en France : ces activités ont été cédées au Consortium (Meridiam, la Caisse des dépôts et consignations, CNP Assurances et Global Infrastructure Partners) dans le cadre de la création du Nouveau Suez le 31 janvier 2022.

S'agissant des autres cessions (activités de Veolia sur le marché des services mobiles de l'eau en Europe, de traitement des eaux industrielles en France et une partie des activités des déchets dangereux en France), les processus de validation avec les Instances Représentatives du Personnel se sont achevés permettant la signature de contrats de cession.

L'autorité de la concurrence britannique, la CMA (Competition and Markets Authority), a pour sa part décidé de lancer le 21 décembre 2021 une phase 2 d'investigation sur les effets de l'Opération Veolia/Suez. Elle a validé au cours du premier trimestre 2022 l'opération de prise de contrôle.

Le 16 juin 2022, la CMA a rendu publiques les propositions de remèdes de Veolia :

- cession totale des activités de Suez dans le domaine du déchet au Royaume-Uni
- cession des activités d'O&M industrielles de l'eau de Veolia au Royaume-Uni
- cession des activités de services mobiles de l'eau de Veolia au Royaume-Uni et en Europe (rappelons que cette cession est par ailleurs un engagement de Veolia à l'égard de la Commission Européenne)

Le même jour, Veolia a émis un communiqué de presse faisant état de son intention, au vu des conclusions provisoires de la CMA, de procéder aux cessions sus-mentionnées. Le 8 août 2022, Veolia a annoncé la signature d'un accord de vente unilatéral par lequel Macquarie Asset Management s'engage irrévocablement à acquérir 100 % du capital de Suez Recycling and Recovery UK Group, regroupant les activités déchets de Suez au Royaume-Uni. Cette vente restait soumise à l'approbation de la CMA et au droit de préemption accordé par Veolia au nouveau Suez lors du rapprochement en 2021. Ce dernier a exercé, le 21 septembre 2022, son droit de préemption et a annoncé la signature d'une promesse unilatérale d'achat entre Suez et Veolia aux termes duquel Suez s'engage à acquérir 100 % du capital de Suez Recycling and Recovery UK Group Holdings Ltd.

La CMA, pour sa part, a rendu publique, le 3 novembre 2022, son rapport final sur les remèdes (Final Undertakings).

En parallèle, a été lancé l'ensemble des demandes de validation et approbation auprès des autorités compétentes devant permettre la réalisation effective des remèdes demandés par la CMA.

1.1.3 Intégration et plan de synergies

L'intégration du nouveau périmètre acquis auprès de Suez se poursuit et progresse conformément au planning initialement prévu. Les salariés de Suez ont rejoint Veolia depuis le 19 janvier 2022, date du premier jour de l'intégration, sauf pour les périmètres du Royaume-Uni et de WTS Europe, en raison des procédures en cours avec l'autorité de la concurrence britannique.

Les plans d'intégration sont en place depuis le début d'année dans les différentes géographies, hors Royaume Uni et WTS. Le bon avancement de l'intégration permet de générer sur les neuf premiers mois 98 millions d'euros de synergies, en avance sur le plan de synergies annuel qui prévoit un montant de 100 millions d'euros fin 2022.

1.2 IMPACT DE L'INTÉGRATION SUR L'ÉLABORATION DES COMPTES DU TROISIÈME TRIMESTRE

Les comptes consolidés des neuf premiers mois 2022 intègrent la contribution des activités acquises auprès de Suez depuis le 18 janvier 2022, date de la prise de contrôle. En raison de la disponibilité de l'information comptable, les éléments du compte de résultat du périmètre acquis sont intégrés dans les comptes depuis le 1er janvier 2022 desquels ont été retraités les résultats du 1er au 17 janvier 2022. L'impact de l'ajustement des 17 premiers jours s'élève à 400 millions d'euros de chiffre d'affaires, 49 millions d'euros d'EBITDA et 11 millions d'euros d'Ebit Courant.

A des fins de comparabilité des données financières de 2022, les chiffres clés du 30 septembre 2021 publiés ont été retraités pour présenter des données financières du nouvel ensemble Veolia intégrant les activités acquises auprès de Suez sur les indicateurs sur lesquels l'information est disponible (revenus, EBITDA, Ebit Courant). Ces données 2021 comparables sont libellées 30 septembre 2021 combiné dans l'ensemble du document et notamment dans le Chapitre 3 - Informations comptables et financières.

Sur le premier trimestre 2022, le Groupe a été amené à revoir sa gouvernance et son organisation managériale en raison de l'intégration du périmètre Suez et du changement de gouvernance intégrant la dissociation de la fonction de Président du Conseil d'administration et de Directeur Général. Ceci se traduit par un pilotage managérial autour de huit zones géographiques redimensionnées dans le respect de l'obtention des autorisations réglementaires.

Suite à ce changement de gouvernance opérationnelle du Groupe, effectif depuis février 2022, les informations financières sectorielles ont été mises à jour conformément à la norme IFRS 8 afin de refléter le nouveau découpage par Zone de management. Les nouveaux segments opérationnels sont les suivants :

- **France et Déchets spéciaux Europe**
- **Europe hors France** : Europe centrale et orientale, Europe du Nord, Ibérie et Italie
- **Reste du Monde** : Asie/Pacifique, Amérique du Nord, Amérique latine et Afrique-Moyen-Orient
- **Technologies de l'Eau**
- **Autre** comprenant les holdings

Les informations financières publiées au 30 septembre 2021 ont été retraitées pour être présentées selon la nouvelle segmentation opérationnelle, les tableaux de réconciliation se trouvent dans le chapitre 6.2 "Réconciliation des données publiées en 2021 par segment opérationnel avec les données retraitées IFRS 8".

FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE

2 Faits marquants de la période

2.1 ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ ET DES RÉSULTATS

Résultats des neuf premiers 2022 en forte croissance

Les résultats à fin septembre 2022 sont en forte croissance et traduisent à la fois l'effet positif de l'entrée de périmètre des activités acquises de Suez, la poursuite d'une croissance organique et d'une performance opérationnelle solides ainsi que la contribution des synergies générées par l'intégration de Suez.

Variation à change constant M€	Fin septembre 2021 publié	Fin septembre 2021 combiné	Fin septembre 2022	Variations 2021 / 2022 publié		Variations 2021 / 2022 combiné	
				à change constant	périmètre et change constants	à change constant	périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	20 357	26 951	30 713	49,1 %	14,7 %	11,4 %	13,2 %
EBITDA	3 140	4 311	4 533	43,1 %	3,8 %	3,0 %	5,2 %
EBIT Courant	1 258	1 911	2 217	75,6 %	19,2 %	14,0 %	19,4 %

Le chiffre d'affaires au 30 septembre 2022 s'établit à 30 713 millions d'euros en forte croissance par rapport à 2021 : +49,1 % à change constant par rapport au 30 septembre 2021 publié. Cette croissance s'explique par l'entrée de périmètre des activités acquises auprès de Suez à hauteur de 7 128 millions d'euros et par une croissance organique qui s'élève à +14,7 % (+6.5% hors effet prix énergie).

Par rapport au 30 septembre 2021 combiné, la croissance organique s'élève à +13,2 % à change et périmètre constant principalement portée par

- une forte croissance des métiers de l'Énergie (+38,5% de croissance organique) liée principalement à la hausse des prix et des volumes malgré un effet climat défavorable(-1,7%).
- une solide performance des activités de l'Eau bénéficiant des révisions tarifaires contractuelles et de bons volumes sur le troisième trimestre notamment (+8,2% de croissance organique sur neuf mois).
- la résilience des activités de déchets qui bénéficient sur neuf mois de volumes en hausse (+1,4%), de révisions tarifaires favorables et de prix élevés des matières recyclées malgré un ralentissement sur le troisième trimestre en raison de la baisse du prix du papier recyclé (déchets : +8,2% de croissance organique).

De plus, pour s'adapter au nouveau contexte énergétique, le Groupe a lancé depuis le premier trimestre le plan "ReSource" destiné à accroître la production d'énergie des sites du Groupe de 5% et à diminuer la consommation d'énergie de 5% par des mesures d'efficacité énergétique. Ce plan, ayant pour objectif d'augmenter l'autonomie énergétique du Groupe dans un environnement de hausse de prix, permet également de positionner le Groupe comme un producteur d'énergie renouvelable produite localement.

L'EBITDA au 30 septembre 2022 s'établit à 4 533 millions d'euros en hausse de +43,1% à change constant par rapport au 30 septembre 2021 publié en raison d'un effet périmètre pour +39,3% principalement lié à l'intégration des activités de Suez et d'une croissance organique de +3,8% de l'EBITDA.

Par rapport au 30 septembre 2021 combiné, l'EBITDA progresse de +5,2 % à change et périmètre constant. La croissance de l'EBITDA résulte de la solide progression des revenus, de la poursuite des programmes d'efficacité opérationnelle générant 264 millions d'euros et du plan de synergies dégagées dans le cadre de l'intégration de Suez s'élevant à 98 millions d'euros sur les neuf premiers mois.

L'EBIT courant s'établit à 2 217 millions d'euros, en progression de +75,6% à change constant par rapport au 30 septembre 2021 publié et de +19,4% à change et périmètre constant par rapport au 30 septembre 2021 combiné.

Le Free Cash-Flow avant investissements financiers et dividendes s'établit à +33 millions d'euros à fin septembre en nette progression par rapport au premier semestre (-304 millions d'euros) grâce au Free Cash Flow généré sur le trimestre.

L'Endettement Financier Net s'élève à 22 154 millions d'euros au 30 septembre 2022 contre 9 532 millions d'euros au 31 décembre 2021 publié. Il intègre principalement l'effet des variations de périmètre liées à l'acquisition de Suez pour 10 536 millions d'euros y compris la dette entrante et un effet change négatif pour 616 millions d'euros.

2.2 IMPACT DU CONFLIT RUSSO-UKRAINIEN

L'activité du Groupe en Russie en Ukraine est limitée à des services essentiels de gestion des déchets et de réseaux de chaleur pour les populations locales. Le Groupe ne réalise plus aucun investissement ni de nouveau financement en Russie et la trésorerie actuelle sert aux paiements des salaires et dépenses opérationnelles.

Ces activités sont maintenues en respectant strictement les sanctions internationales et celles de l'Union Européenne, ces activités pouvant fonctionner de manière autonome, avec un approvisionnement local. Les priorités du Groupe sont la santé et la sécurité de ses employés.

Ces activités localisées en Russie et en Ukraine sont peu significatives à l'échelle du Groupe et représentent, sur neuf mois, 0,2% du chiffre d'affaires total du Groupe et 0,3% des capitaux employés.

Pour rappel, dans le cadre de l'arrêté des comptes au 30 juin 2022, le Groupe avait procédé à une appréciation de son exposition financière russo-ukrainienne qui l'avait conduit à comptabiliser des dépréciations d'actifs et des provisions pour un montant de 80 millions d'euros au titre de la Russie et de l'Ukraine.

2.3 EVOLUTIONS AU SEIN DU GROUPE - PROGRAMME STRATÉGIQUE

2.3.1 Innovations et développements

Les innovations et développements commerciaux du Groupe se sont poursuivis en 2022, en ligne avec le programme Impact 2023, et confirment la capacité de renouvellement des offres et des services du Groupe.

Traitement de déchets industriels dangereux au Moyen Orient

Le Groupe a signé le 3 novembre 2022 un accord avec Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC Refining) pour la gestion et le traitement des déchets industriels dangereux du complexe industriel d'Abu Dhabi Ruwais, qui comprend la plus grande raffinerie de pétrole au Moyen-Orient. Par ce contrat, Veolia opérera deux unités de traitement des déchets dangereux d'une capacité annuelle de 70 000 tonnes. Ce contrat représente 1,2 milliard de revenus sur une durée de 30 ans.

Leadership mondial de l'eau de process et des solutions pour les industries hautement techniques et sensibles

En tant qu'expert dans les eaux de process et les solutions pour les industries hautement techniques et sensibles, le Groupe, notamment au travers de sa filiale Veolia Water Technologies, a réalisé des résultats records au troisième trimestre, auprès d'industries hautement techniques et sensibles :

- dans l'industrie Pharmaceutique : le Groupe renforce son positionnement de leader dans l'approvisionnement en eau de process et eau ultra pure, avec des gains récents de contrats substantiels auprès de fabricants mondiaux de diagnostics, d'organisations de test leaders sur leur marché, de sociétés bio pharmaceutiques européennes et d'un fournisseur mondial de services de santé animale.
- dans la Microélectronique : le Groupe avec un savoir-faire bien établi en Asie, continue son développement désormais en Europe, avec un contrat de plusieurs millions d'euros signé avec Analog Devices en Irlande, pour fournir un système de purification d'eau à la pointe des dernières technologies et intégrant une large gamme de technologies fabriquées par Veolia, ainsi qu'un contrat de fourniture d'eau ultra pure de plusieurs millions d'euros signé avec Intel en Malaisie.

Recyclage des batteries des véhicules électriques

Alors que la demande mondiale de systèmes de stockage d'énergie et de véhicules électriques plus propres et basés sur des batteries est en augmentation, la demande d'hydroxyde de lithium de qualité batterie augmente également. Le Groupe, au travers de sa filiale Veolia Water Technologies, détient des positions de leader indiscutables dans la cristallisation et la filtration foliaire sous pression.

Le Groupe a signé des contrats avec Li-Cycle et Redwood aux États-Unis pour soutenir l'extraction de métaux précieux des usines de recyclage de batteries, pour un total de 32,4 millions USD. Ces projets s'ajoutent aux nombreux projets de lithium remportés par Veolia au fil des ans et contribuent à renforcer notre engagement à offrir un avenir plus vert.

Le pipeline du Groupe dans les technologies de l'eau pour le marché du lithium comprend 40 projets d'une valeur de plus de 650 millions de dollars.

2.3.2 Opérations de périmètre

Au 30 septembre 2022, le Groupe confirme son ambition de devenir le champion mondial de la transformation écologique, cette ambition bénéficiant de l'accélération que permet le rapprochement avec Suez.

La principale opération de périmètre des neuf premiers mois 2022 concerne l'acquisition de Suez.

Les autres principales opérations de périmètre des neuf premiers mois 2022 concernent l'acquisition de 47,4% de la Lyonnaise des eaux de Casablanca (Lydec) au Maroc, des cessions d'actifs en Australie et en France et les cessions financières de Huancheng Puxi et de Lanzhou Water en Chine.

Acquisitions significatives

Acquisition de Suez

Le 18 janvier 2022, à l'issue de l'OPA (Offre Publique d'Achat), Veolia a pris le contrôle de Suez. Le Groupe est désormais détenteur de l'intégralité des titres de Suez suite à l'OPR (Offre Publique de Retrait) finalisée le 18 février 2022. Le montant total payé en 2022 s'élève à 9 318 millions d'euros y compris le complément de prix au bénéfice d'Engie.

Pour rappel, le bloc des 29,9% de Suez acquis auprès d'Engie en 2020 avait été comptabilisé en Titres non consolidés jusqu'au 31 décembre 2021, pour une valeur de 3 728 millions d'euros après réévaluation au cours de bourse. Le montant total des titres SUEZ acquis s'élève donc à 13 046 millions d'euros.

L'endettement financier du périmètre entrant de SUEZ au 18 janvier 2022 s'élève à -9 073 millions d'euros.

A ce stade, le goodwill provisoire s'élève comme au 30 juin 2022 à 7 493 millions d'euros, avant comptabilisation de l'allocation du prix d'acquisition.

Acquisition de titres additionnels Lydec "Lyonnaise des Eaux de Casablanca" (Maroc)

Suite à l'offre publique d'achat de Suez, le Groupe a dû procéder, le 27 mai 2022, à l'acquisition de 47,4% de titres supplémentaires de la Lydec, une filiale marocaine du Groupe Suez 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. Ce rachat, pour un montant de 98 millions d'euros, porte à 98,4% la détention de Veolia dans Lydec. L'Offre Publique de Retrait Obligatoire a été déclarée recevable par l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux le 25 juillet 2022.

Conformément aux stipulations du contrat d'acquisition conclu entre le Consortium d'investisseurs constitué de Meridiam - GIP - CDC et CNP Assurances et Veolia, la participation dans la Lydec doit être revendue au Consortium. Dans ce contexte, deux monitoring trustees ont été nommés afin de garantir le statut de Hold separate de la Lydec. Ainsi Veolia ne dispose pas des moyens pour piloter les activités opérationnelles de la Lydec et dès lors ne la contrôle pas. La détention de Veolia dans la Lydec est en conséquence comptabilisée en Titres non consolidés. Par ailleurs s'agissant d'une participation destinée à être cédée au Consortium, conformément à IFRS5, les titres Lydec sont classés au 30 septembre 2022 en actifs destinés à la vente pour un montant de 196 millions d'euros.

Cessions significatives

Cession du Nouveau Suez

Le 31 janvier 2022, conformément aux termes du contrat d'acquisition en date du 22 octobre 2021, Veolia a réalisé la cession du Nouveau Suez au Consortium d'investisseurs constitué de Meridiam - GIP - CDC et CNP Assurances, et ce pour une valeur d'entreprise inchangée.

Ce nouveau Suez comprend 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, conservant ainsi de réelles perspectives de croissance et de véritables capacités d'innovation en France et à l'international.

Le prix de cession encaissé au 31 janvier 2022 s'élève à 8 018 millions d'euros. Il est à noter que ce prix de cession des actifs et passifs du Nouveau Suez au Consortium n'intègre pas, à date, de complément de prix et qu'il est établi sur une base provisoire des comptes du Nouveau Suez, qui seront ajustés postérieurement à la cession pour tenir compte notamment des ajustements de besoins de fonds de roulement constatés en date du 31 janvier 2022.

Conformément au SAPA "Share and Asset Purchase Agreement", la détermination du complément de prix interviendra début 2023 et son paiement en milieu d'année.

Cession d'actifs d'Integrated Waste Services en Australie

Le 17 janvier 2022, le Groupe a cédé les actifs de sa filiale Integrated Waste Services "IWS" en Australie, ayant pour activité le traitement des déchets. Le montant de la transaction s'élève à 155 millions de dollars australiens (103 millions d'euros au 30 septembre 2022).

Pour mémoire, au 31 décembre 2021, les actifs d'IWS étaient présentés en actifs destinés à la vente (IFRS 5).

Cession d'actif d'Osiris Ile de France (SARP)

Conformément au schéma initial et en ligne avec les demandes des autorités de la concurrence, le processus de cession des agences d'Ile de France (8 sites uniquement) a été signé fin juillet 2021 et le closing a été réalisé début janvier 2022 pour un prix de cession de 32 millions d'euros.

Pour mémoire, au 31 décembre 2021, les actifs d'OSIS Ile de France étaient présentés en actifs destinés à la vente (IFRS 5).

Cession financière Huancheng Puxi (Chine)

Le 24 juin 2022, le Groupe a procédé à la cession de PUXI, une filiale de valorisation des déchets ("Waste to Energy"), pour un montant de 27 millions d'euros.

Pour mémoire, un ETA (Equity Transfer Agreement) avait été signé en décembre 2021 et le contrat avait été traité en actifs destinés à la vente (IFRS 5) dans les comptes au 31 décembre 2021.

Cession Lanzhou Water (Chine)

Le 10 Août 2022, le Groupe a procédé à la cession de sa participation (36%) dans sa filiale Lanzhou Water pour un montant de 141 millions d'euros. La participation a été cédée à la municipalité de Lanzhou.

Cette participation mise en équivalence avait été traitée en actifs destinés à la vente dans les comptes au 30 juin 2022.

2.4 FINANCEMENT DU GROUPE

2.4.1 Evolution de la dette du Groupe

Le financement de l'OPA sur Suez pour 9,3 milliards d'euros a été intégralement assuré par l'augmentation de capital de 2,5 milliards d'euros effectuée fin 2021 et par la cession du Nouveau Suez le 31 janvier 2022.

L'endettement financier net au 30 septembre 2022 s'élève à 22,2 milliards d'euros. Le niveau de trésorerie au 30 septembre 2022 s'élève à 7,3 milliards d'euros, après remboursement de trois échéances obligataires à l'échéance : le 30 mars 2022, pour un montant nominal de 650 millions d'euros, le 24 mai 2022, pour un montant nominal de 644,6 millions d'euros, et le 24 juin 2022 pour un montant nominal de 612,9 millions d'euros, ainsi qu'un remboursement de titres super subordonnés à durée indéterminée (hybrides) pour 500 millions d'euros.

Par ailleurs, le Groupe dispose d'une ligne de crédit syndiquée pour 3 milliards d'euros en complément de celle héritée de Suez pour 2,5 milliards d'euros, ainsi que de lignes de crédit bilatérales pour 1 milliard d'euros, lui permettant ainsi de bénéficier d'une forte position de liquidité nette.

L'impact de change sur l'endettement financier net s'établit à 616 millions d'euros au 30 septembre 2022.

2.4.2 Emission des emprunts obligataires

Veolia Environnement SA n'a pas eu besoin d'émettre de nouvelle dette obligataire au 30 septembre 2022, compte tenu de son niveau suffisant de liquidités pour couvrir ses échéances.

2.4.3 Confirmation de la perspective de crédit

Le 13 septembre 2022, 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 31 août 2022, la notation P-2/Baa1 avec une perspective stable.

2.4.4 Paiement du dividende

L'assemblée générale mixte des actionnaires du 15 juin 2022 a approuvé le versement d'un dividende de 1 euro par action au titre de l'exercice 2021, payable en numéraire. La date de détachement du dividende a été fixée au 5 juillet 2022. Les dividendes 2021 dont le montant s'élève à 688 millions d'euros ont été versés à compter du 7 juillet 2022.

2.5 PLANS D' ACTIONS GRATUITES ET D' ACTIONS DE PERFORMANCE, ET ÉPARGNE GROUPE

Dans le cadre de l'autorisation de l'assemblée générale mixte des actionnaires, le conseil d'administration a décidé, le 15 juin 2022, sur proposition de son comité des rémunérations, d'attribuer des actions gratuites à certains salariés du Groupe. L'acquisition définitive de ces actions est soumise à une condition de présence de 3 ans.

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 2 août 2022 sur proposition de son comité des rémunérations d'attribuer à environ 550 bénéficiaires incluant des collaborateurs issus de Suez et composé de cadres dirigeants, de hauts potentiels et de contributeurs clés du groupe, y compris la directrice générale, 1 461 804 actions de performance (soit environ 0,21 % du capital pour une autorisation de l'assemblée générale de 0,35 % du capital). L'acquisition définitive de ces actions est soumise à une condition de présence et des conditions de performance.

Les détails relatifs à ces Plans figurent au chapitre 3, section 3.4.3 du Document d'enregistrement universel 2021.

Par ailleurs, à l'occasion de l'assemblée générale mixte des actionnaires de Veolia Environnement du 15 juin 2022, la Société a réaffirmé sa volonté d'associer toujours plus étroitement les collaborateurs, tant en France qu'à l'étranger, au développement et à la performance du Groupe en lançant une nouvelle opération d'actionnariat salarié.

Le 9 septembre 2022, le Groupe a ainsi annoncé le lancement d'une opération d'actionnariat salarié ouverte à environ 180 000 salariés du Groupe. Le règlement-livraison des actions nouvelles à émettre devrait intervenir le 14 décembre 2022 compte tenu des délais usuels de réalisation. Cette opération dont les principales caractéristiques ont été arrêtées par la décision du conseil d'administration du 2 août 2022 porte sur un nombre maximum de 14 011 434 actions (soit environ 2 % 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.

2.6 EVOLUTION DE LA GOUVERNANCE

Lors de sa séance du 10 janvier 2022, le conseil d'administration de Veolia Environnement a décidé de dissocier les fonctions de président du conseil d'administration de celles de directeur général à compter du 1er juillet 2022. M. Antoine Frérot a été ainsi reconduit en qualité de président du conseil d'administration et Mme Estelle Brachlianoff a pris sa succession à la direction générale de la société à compter de cette date.

Par ailleurs, le conseil d'administration de Veolia Environnement a, lors de sa séance du 16 mars 2022, pris acte de la démission de la Caisse des dépôts et consignations, représentée par M. Olivier Mareuse, de son mandat en qualité d'administrateur et de membre du comité des comptes et de l'audit avec effet à compter du 31 janvier 2022.

L'assemblée générale mixte des actionnaires de Veolia Environnement du 15 juin 2022:

- a renouvelé le mandat d'administrateur de M. Antoine Frérot ;
 - a nommé Mme Estelle Brachlianoff en qualité d'administratrice, ainsi que;
 - Mme Agata Mazurek-Bąk en qualité d'administratrice représentant les salariés actionnaires, et
 - M. Romain Ascione en qualité de remplaçant,
- 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 2025.

À la date du présent rapport des résultats au 30 septembre 2022, le conseil d'administration de Veolia Environnement se compose de treize administrateurs dont sept administrateurs indépendants sur un total de dix administrateurs (hormis les deux administrateurs représentant les salariés et l'administratrice représentant les salariés actionnaires), soit 70 %, et six administratrices, soit 60 %⁽¹⁾, et un censeur :

- M. Antoine Frérot, Président du conseil d'administration⁽²⁾ ;
- M. Louis Schweitzer, vice-président ;
- Mme Maryse Aulagnon*, administratrice référente ;
- Mme Estelle Brachlianoff, directrice générale² ;
- M. Pierre-André de Chalendar* ;
- Mme Isabelle Courville* ;
- Mme Clara Gaynard* ;
- 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. 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), Mme Isabelle Courville, M. Franck Le Roux, Mme Agata Mazurek-Bąk et M. Guillaume Texier.
- Comité des nominations : M. Louis Schweitzer (Président), Mme Maryse Aulagnon, M. Pierre-André de Chalendar, M. Antoine Frérot et Mme Isabelle Courville.
- Comité des rémunérations : Mme Maryse Aulagnon (Présidente), Mme Marion Guillou, M. Franck Le Roux et M. Louis Schweitzer.
- Comité recherche, innovation et développement durable : Mme Isabelle Courville (Présidente), Mme Clara Gaymard, Mme Marion Guillou, M. Pavel Páša et M. Guillaume Texier.
- Comité de la raison d'être : M. Louis Schweitzer (Président), Mme Maryse Aulagnon, M. Pierre-André de Chalendar, Mme Isabelle Courville, M. Antoine Frérot, 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 des résultats au 30 septembre 2022, 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 ;
- Azad Kibarian, directeur de la zone Italie et Afrique Moyen-Orient ;
- Claude Laruelle, directeur général adjoint en charge des finances, du digital et des achats ;
- 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 des résultats au 30 septembre 2022, 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).

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

[2] La dissociation des fonctions de président du conseil d'administration de celles de directeur général est effective à compter du 1er juillet 2022.

3

INFORMATIONS COMPTABLES ET FINANCIÈRES

3 Informations comptables et financières

3.1 CHIFFRES CLÉS

Les chiffres clés du Groupe au 30 septembre 2022 intègrent la contribution des activités acquises de Suez depuis le 18 janvier 2022. Pour des raisons de comparabilité des informations financières, les chiffres clés du 30 septembre 2021 ont été retraités pour présenter les données combinées y compris le périmètre Suez acquis (se référer au chapitre 6.1 - Données combinées au 30 septembre 2021).

(en millions d'euros)	30 septembre 2021 publié	30 septembre 2021 combiné	30 septembre 2022	Variations 2021 / 2022 publié			Variations 2021 / 2022 combiné		
				en courant	à change constant	à périmètre et change constants	en courant	à change constant	à périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	20 357	26 951	30 713	50,9 %	49,1 %	14,7 %	14,0 %	11,4 %	13,2 %
EBITDA (1)	3 140	4 311	4 533	44,4 %	43,1 %	3,8 %	5,2 %	3,0 %	5,2 %
EBIT Courant (2)	1 258	1 911	2 217	76,2 %	75,6 %	19,2 %	16,0 %	14,0 %	19,4 %
Investissements industriels nets	-1 355		-2 125						
Free cash-flow net (3)	705		33						
Endettement financier net à l'ouverture	-13 217		-9 532						
Endettement financier net à la clôture	-13 445		-22 154						

(1) Les définitions des indicateurs sont données dans la section 6.3 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) Pour le 30 septembre 2021 publié, le Free cash-flow net s'élève à 583 millions d'euros, hors dividende Suez reçu en 2021

Les principaux impacts de change entre le 30 Septembre 2022 et le 30 Septembre 2021 sont les suivants :

Impact change au 30 septembre 2022 (vs au 30 septembre 2021 combiné)	%	(en millions d'euros)
Chiffre d'affaires	2,5 %	681
EBITDA	2,1 %	91
EBIT Courant	2,0 %	38

Impact change au 30 septembre 2022 (vs au 30 septembre 2021 publié)	%	(en millions d'euros)
Chiffre d'affaires	1,8 %	365
EBITDA	1,3 %	41
EBIT Courant	0,6 %	7
Endettement financier net	-6,5 %	-616

3.2 CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

3.2.1 Chiffre d'affaires par segment opérationnel

Au troisième trimestre 2022, la croissance du chiffre d'affaires accélère à +13,7 %, contre +12,9% enregistré au premier semestre 2022 :

Variation à périmètre et change constants versus 2021 retraité IFRS8 et combiné	1er trimestre 2022	2ème trimestre 2022	3ème trimestre 2022
France et déchets spéciaux Europe	5,4 %	2,6 %	1,8 %
Europe, hors France	26,8 %	20,3 %	23,0 %
Reste du monde	7,8 %	7,8 %	9,8 %
Technologies Eau	2,6 %	7,7 %	21,3 %
Groupe	14,7 %	11,3 %	13,7 %

Les principales variations de chiffre d'affaires par segment sont les suivantes:

- Pour le segment **France et déchets spéciaux Europe (+1,8 %)**, une bonne performance des activités de l'eau bénéficiant de l'indexation tarifaire des contrats (+4,6%) et de la progression des volumes distribués (+2%), notamment due à un été favorable, ainsi que d'une activité déchets spéciaux en croissance qui compense les effets de la sélectivité commerciale dans les déchets solides;
- Pour le segment **Europe, hors France (+23,0 %)**, une croissance forte en Europe Centrale et Orientale liée principalement à la hausse des prix de l'énergie et des tarifs indexés, une solide performance dans les déchets au Royaume-Uni, principalement liée à des tarifs en hausse, et une progression de l'activité en Europe du Sud, grâce aux volumes d'eau en hausse en Espagne et aux prix des énergies;
- Pour le segment **Reste du Monde (+9,8 %)**, un rebond de l'activité, avec aux États Unis, des tarifs en augmentation sur le déchet dangereux et des volumes et tarifs en hausse dans l'eau, et dans le Pacifique, la poursuite de la reprise d'activité par rapport à 2021, avec des volumes et des prix en hausse dans les déchets;
- Pour le segment **Technologies Eau (+21,3 %)**, une accélération de la croissance de WTS, avec des volumes en hausse, des augmentations tarifaires qui répercutent la hausse des prix, ainsi qu'une hausse des activités chimiques et unités mobiles de VWT.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 30 713 millions d'euros au 30 septembre 2022, contre 26 951 millions d'euros au 30 septembre 2021 combiné et 20 357 millions d'euros au 30 septembre 2021 publié.

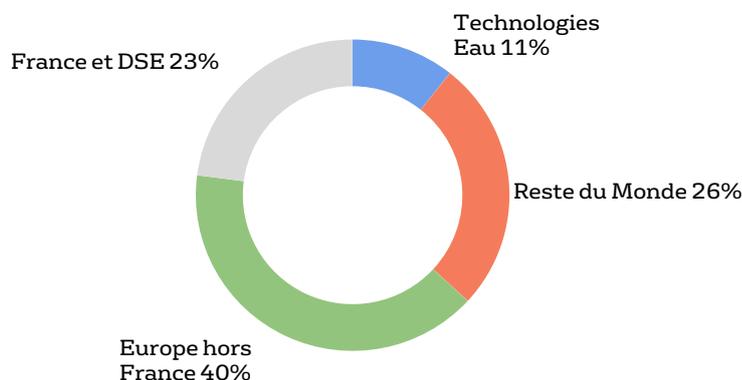
L'ensemble des segments opérationnels est en croissance sur les neuf premiers mois 2022.

(en millions d'euros)	30 septembre 2021 retraité IFRS 8	30 septembre 2021 retraité IFRS 8 et combiné	30 septembre 2022	Variations 2021/2022 retraité IFRS 8			Variations 2021/2022 retraité IFRS 8 et combiné		
				en courant	à change constant	à périmètre et change constants	en courant	à change constant	à périmètre et change constants
France et déchets spéciaux Europe	6 566	6 971	7 135	8,7 %	8,6 %	3,3 %	2,3 %	2,2 %	3,2 %
Europe, hors France	7 656	10 273	12 498	63,2 %	63,0 %	28,6 %	21,7 %	21,3 %	23,4 %
Reste du monde	5 059	7 285	8 156	61,2 %	55,2 %	10,2 %	12,0 %	6,0 %	8,5 %
Technologies Eau	1 073	2 820	3 317	209,1 %	205,8 %	6,8 %	17,6 %	10,6 %	10,7 %
Autres	3	-397	-393	-	-	-	-	-	-
GROUPE	20 357	26 951	30 713	50,9 %	49,1 %	14,7 %	14,0 %	11,4 %	13,2 %

¹ pour les colonnes combiné 2021 et 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 les neuf premiers mois 2022 par segment opérationnel est la suivante :

Chiffre
d'affaires 2022:
30 713M€



Par rapport au 30 septembre 2021 publié, le chiffre d'affaires 2022 par segment opérationnel progresse de +49,1 % à change constant en raison d'un effet périmètre à hauteur de 6 994 millions d'euros principalement lié à l'intégration des activités de Suez (7 128 millions d'euros) et d'une croissance organique de 2 997 millions d'euros (+14,7%).

L'effet périmètre de l'intégration des activités de Suez impacte l'ensemble des segments opérationnels :

- Le segment **France et déchets spéciaux Europe** comprend l'effet périmètre des activités de déchets dangereux IWS acquises de Suez,
- Le segment **Europe hors France** comprend principalement l'effet périmètre des activités déchets de Suez en Europe du Nord et en Allemagne et des activités eau de Suez en Espagne,
- Le segment **Reste du Monde** comprend l'effet périmètre des activités eau acquises de Suez en Amérique du Nord et en Amérique Latine ainsi que des activités déchets Suez en Asie et en Australie,
- Le segment **Technologies de l'Eau** comprend l'effet périmètre de l'acquisition des activités de Suez Water Solutions and Technologies,
- Le segment "Autres" inclut l'ajustement de chiffre d'affaires des dix-sept premiers jours de l'année du périmètre Suez avant la prise de contrôle.

La croissance organique est de +14,7% par rapport au 30 septembre 2021 publié.

Par rapport au 30 septembre 2021 combiné, le chiffre d'affaires 2022 progresse de +13,2 % à périmètre et change constants. Il est en progression sur l'ensemble des segments opérationnels :

- Europe hors France +23,4% soutenue notamment par l'activité Énergie,
- Technologies de l'eau +10,7%,
- Reste du monde +8,5%, et,
- France et Déchets Spéciaux Europe +3,2%.

Le chiffre d'affaires de **France et déchets spéciaux Europe** s'élève à 7 135 millions d'euros et affiche une croissance organique de +3,2% comparé au 30 septembre 2021 combiné :

- Le chiffre d'affaires de **l'Eau France** progresse de +1,4%, grâce à l'effet positif des révisions tarifaires de +3,8% à fin septembre et au bon niveau d'activité avec un volume facturé en progression (+0,8% sur les neuf premiers mois), notamment grâce à des conditions climatiques favorables cet été.
- L'activité **Déchets France** progresse de +2,3%; elle continue de bénéficier de l'effet positif des révisions tarifaires, ainsi que des prix des matières recyclées vendues sur neuf mois malgré la baisse du prix du papier recyclé depuis l'été. Ces effets compensent le ralentissement des volumes par rapport à l'année dernière.
- L'activité **déchets dangereux Europe** est en progression de +5,7 %, avec la hausse des volumes et des prix dans l'activité de traitement des huiles et des lubrifiants dans un contexte haussier du cours du pétrole, conjuguée à l'effet positif de révisions tarifaires, ainsi qu'à la bonne tenue du développement commercial dans l'activité assainissement et maintenance industrielle.
- La **SADE** est en progression de +4,2%, grâce à une activité commerciale dynamique en France.

Le chiffre d'affaires de **l'Europe hors France** atteint 12 498 millions d'euros au 30 septembre 2022 en croissance organique de +23,4%, grâce notamment à la hausse des prix de l'énergie et des volumes solides tant dans l'eau que les déchets.

- En **Europe centrale et orientale**, le chiffre d'affaires s'établit à 6 185 millions d'euros en croissance de +34,0%. La zone, dans la continuité du premier semestre, continue d'avoir une activité soutenue portée par :
 - l'effet favorable des indexations tarifaires dans l'énergie (Pologne, Hongrie, République Tchèque, Slovaquie et Roumanie) et dans l'eau (République Tchèque et Roumanie), et la hausse des volumes d'eau distribués (Arménie et République Tchèque), malgré un effet climat Énergie moins favorable sur les neuf premiers mois 2022 (-86 millions d'euros).
 - En Allemagne, la forte hausse des prix de l'énergie et une activité soutenue.

- En **Europe du Nord**, le chiffre d'affaires de 3 760 millions d'euros progresse de 10,7%. Cette augmentation est principalement portée par le **Royaume-Uni et l'Irlande**, en hausse de +10,3% à périmètre et change constants en raison de l'effet favorable des prix des matières recyclées (papier et plastique), la hausse des volumes de déchets et des prix de l'électricité vendue. La **Belgique** est en croissance organique de +14,5% par rapport au 30 septembre 2021 combiné, grâce à de bonnes performances opérationnelles des activités déchets et services énergétiques.
- En **Italie**, la croissance organique du chiffre d'affaires atteint +43,0% en raison du démarrage de contrats remportés en 2021 et de l'effet très favorable des prix de l'énergie.
- En **Ibérie**, le chiffre d'affaires a progressé de +13,8%, porté tout d'abord par le bon niveau d'activité dans l'eau en Espagne (Agbar) dont les volumes sont en hausse (+2,6% à fin septembre 2022) en raison de la hausse de la fréquentation touristique et du climat chaud de l'été, et porté également par l'activité énergie.

Le chiffre d'affaires du **Reste du Monde** atteint 8 156 millions d'euros en croissance organique de +8,5% sur l'ensemble des géographies, y compris l'Asie malgré le ralentissement en Chine :

- Progression du chiffre d'affaires en **Amérique Latine** de +16,1%, portée notamment par le Chili qui bénéficie des indexations tarifaires favorables dans l'activité eau. La Colombie et le Brésil affichent sur les neuf premiers mois un bon niveau d'activité dans les déchets.
- En **Afrique Moyen-Orient**, l'activité progresse de +9,9%, tirée principalement par la progression des contrats d'eau au Maroc bénéficiant de la hausse des volumes et de l'effet positif des révisions tarifaires, ainsi que par la progression des services énergétiques au Moyen Orient avec le gain de nouveaux contrats.

- En **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires s'établit à 2 498 millions d'euros soit une hausse de +11,4%. La croissance est principalement portée par une activité soutenue dans les déchets dangereux avec une croissance des volumes traités et l'effet des hausses de tarifs, et, sur l'activité Eau Régulée, par l'effet favorable de la révision du tarif régulé et de bons volumes d'eau sur le troisième trimestre après une météo défavorable au printemps.
- Le chiffre d'affaires en **Asie** progresse de +2,2%. Le ralentissement de la croissance en Chine avec la poursuite de la politique zéro COVID continue d'impacter négativement les activités au troisième trimestre. Ce ralentissement est compensé par la forte croissance des autres pays notamment à Taiwan (+11,9%), en Corée (+5,0%), au Japon (+5,0%) et en Inde (+12,8%).
- Dans le **Pacifique**, le chiffre d'affaires est en hausse de +5,5%, marqué par la hausse des volumes de déchets malgré les intempéries au premier semestre (inondations dans les régions Queensland et New South Wales) et la bonne performance de l'activité eau municipale.

L'activité **Technologies de l'Eau** est en progression de +10,7% portée par la croissance des activités Service et Technologie de VWT et par la croissance de WTS. Le montant de prise de commandes de VWT enregistré au 30 septembre 2022 s'élève à 1 068 millions d'euros contre 1 045 millions d'euros au 30 septembre 2021.

3.2.2 Chiffre d'affaires par métier

Par rapport au 30 septembre 2021 publié, le chiffre d'affaires par métier progresse de +49,1 % à change constant.

L'effet périmètre de l'intégration des activités de Suez (7 128 millions d'euros¹ au total) s'élève à 4 789 millions d'euros sur le métier Eau et 2 739 millions d'euros sur le métier Déchets. Hors effet périmètre, la croissance organique par rapport au 30 septembre 2021 publié s'élève à +14,7 %.

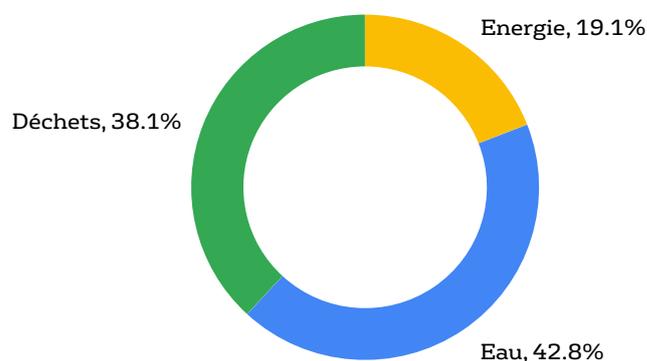
Par rapport au 30 septembre 2021 combiné, le chiffre d'affaires par métier est en croissance de +13,2% à change et périmètre constant, porté principalement par :

- la forte croissance de l'**Énergie** de +38,5% tirée par la hausse des prix des énergies (électricité et chaleur) et l'impact favorable de révisions tarifaires.
- la progression des activités **Eau** en hausse de +8,2% grâce à l'indexation tarifaire des contrats, la progression des volumes distribués au troisième trimestre notamment, et la croissance des activités Service et Technologie des activités Technologie et Construction.
- la croissance de l'activité **Déchets** de +8,2% en raison de la hausse des prix des matières recyclées, de révisions tarifaires favorables et d'un bon niveau d'activité dans l'ensemble des géographies.

(en millions d'euros)				Variations 2021 / 2022 publié			Variations 2021 / 2022 combiné		
	30 septembre 2021 publié	30 septembre 2021 combiné	30 septembre 2022	en courant	à change constant	à périmètre et change constants	en courant	à change constant	à périmètre et change constants
Eau	7 810	11 928	13 307	70,4 %	67,1 %	7,1 %	11,6 %	8,1 %	8,2 %
dont Eau exploitation	6 010	8 381	9 233	53,6 %	51,4 %	7,4 %	10,2 %	7,6 %	7,6 %
dont Technologie et Construction	1 800	3 547	4 074	126,3 %	124,3 %	5,8 %	14,9 %	9,3 %	9,4 %
Déchets	8 181	11 057	11 864	45,0 %	42,5 %	9,4 %	7,3 %	4,8 %	8,2 %
Energie	4 366	4 367	5 943	36,1 %	36,4 %	38,3 %	36,1 %	36,4 %	38,5 %
Autres	0	-400	-400	-	-	-	-	-	-
GROUPE	20 357	26 951	30 713	50,9 %	49,1 %	14,7 %	14,0 %	11,4 %	13,2 %

¹ Pour rappel l'ajustement de chiffre d'affaires des dix sept premiers jours de l'année du périmètre Suez, avant prise de contrôle, est affecté en "Autres" (400 millions d'euros).

La répartition du chiffre d'affaires au 30 septembre 2022 par métiers est la suivante:



Chiffre d'affaires 2022: 30 713M€

Les principales variations de chiffre d'affaires par métier à périmètre et change constant par rapport au 30 septembre 2021 combiné s'analysent comme suit.

Chiffre d'affaires Eau

Le chiffre d'affaires de l'**Eau exploitation** progresse de +7,6 %, avec un bon niveau de volumes en Espagne, suite à la progression de la fréquentation touristique et à la sécheresse estivale, l'effet de gains de contrats O&M en Amérique du Nord accompagné d'augmentations tarifaires, ainsi que la poursuite de la hausse des volumes distribués en France au troisième trimestre 2022. La légère baisse de volume liée au climat, notamment au Chili, est largement compensée par l'effet positif des révisions tarifaires des contrats dans ces géographies.

Le chiffre d'affaires **Technologie et Construction** est en progression de +9,4 %.

Chiffre d'affaires Déchets

Le chiffre d'affaires de l'activité **Déchets** progresse de +8,2 %. Il bénéficie du prix des matières recyclées (+2,6%), en forte hausse sur le premier semestre et malgré la légère inflexion constatée depuis l'été, principalement sur le papier, et de révisions tarifaires favorables (+4,3%) sur l'ensemble des géographies.

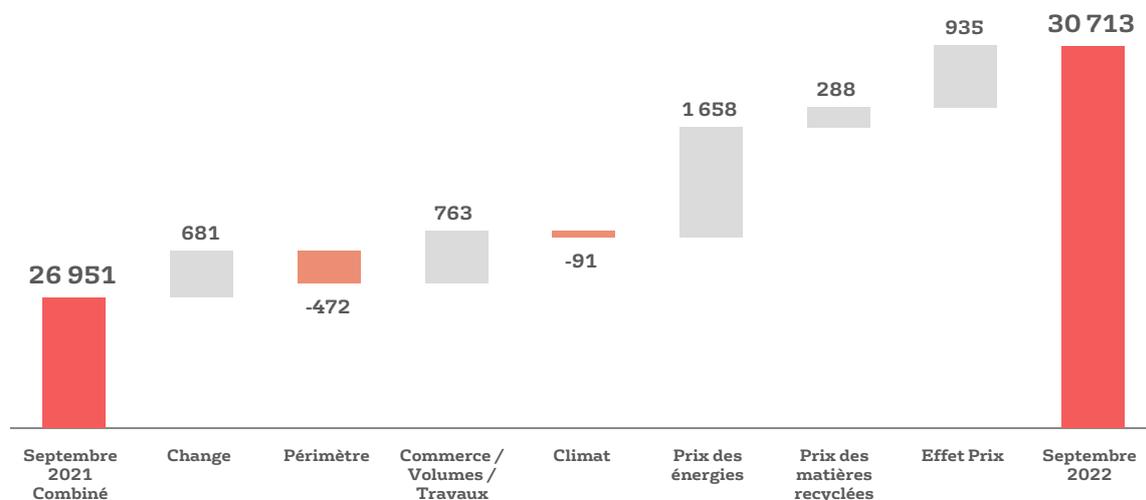
Les volumes progressent également (+1,4%) notamment au Royaume Uni et en Australie, permettant de quasiment compenser l'effet commercial négatif lié à la sélectivité commerciale exercée principalement en France. Par ailleurs, les activités de déchets dangereux progressent de +13%, grâce à l'enfouissement (+20%) et la collecte (+2,7%), en particulier en Amérique du Nord, en Asie et en France.

Chiffre d'affaires Énergie

Le chiffre d'affaires de l'activité **Énergie** est en progression de +38,5 %. La forte croissance de l'activité repose sur un effet prix positif (+30,3%), particulièrement en Europe centrale et orientale, et sur un fort développement commercial (+7,8%), notamment en Europe centrale et orientale, en Italie et au Moyen Orient. L'effet climat, défavorable sur les neuf premiers mois 2022, s'élève à -1,7%.

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 +681 millions d'euros reflète principalement la variation des devises américaines, australiennes, britanniques, chinoises et tchèques, partiellement compensée par une dégradation sur les devises hongroises, polonaises et latines américaines¹.

L'**effet périmètre** de -472 millions d'euros comprend la cession d'actifs en Scandinavie réalisée en 2021 (-211 millions d'euros), au niveau de Suez les cessions d'activités en Australie en 2021, et l'impact des remèdes de l'Union Européenne avec le classement d'une partie des activités déchets dangereux France en actifs disponibles à la vente en 2022. Ces effets négatifs sont partiellement compensés par l'impact de l'entrée de périmètre d'Osis (+91 millions d'euros) en 2021.

L'**effet Commerce / Volumes / Travaux** s'élève à +763 millions d'euros porté par de bons volumes dans l'ensemble des activités et particulièrement dans l'énergie, la progression des travaux réalisés, ainsi que par la croissance des activités Technologies Eau.

L'**effet climat** s'élève à -91 millions d'euros essentiellement sur l'Europe centrale et orientale dont l'activité énergie est impactée par un hiver plus doux qu'en 2021, et dans une moindre mesure sur le Chili avec un été moins chaud impactant les volumes d'eau du premier trimestre.

L'**impact du prix des énergies** s'élève à +1 658 millions d'euros, 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 +288 millions d'euros. Il est porté par une augmentation du prix des papiers recyclés en France, en Allemagne et au Royaume Uni, jusqu'en juillet 2022.

Les **effets prix favorables** (+935 millions d'euros) sont liés principalement aux révisions tarifaires évaluées à +4,3% dans les déchets, et +3,4% dans l'eau.

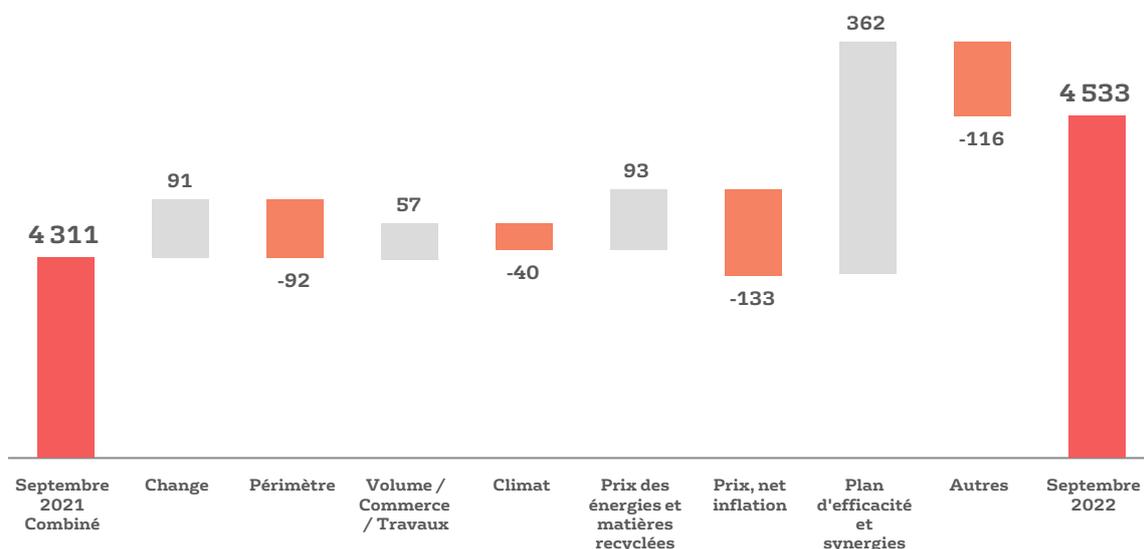
[1] Principaux impacts change par devises : dollar américain (+400 millions d'euros), yuan RenMinBi chinois (+74 millions d'euros), dollar australien (+68 millions d'euros), livre sterling (+59 millions d'euros), couronne tchèque (+56 millions d'euros), zloty polonais (-37 millions d'euros), forint hongrois (-52 millions d'euros), peso argentin (-41 millions d'euros), peso chilien (-19 millions d'euros).

3.3 EBITDA DU GROUPE

Au 30 septembre 2022, l'EBITDA consolidé du Groupe s'élève à 4 533 millions d'euros contre 4 311 millions d'euros au 30 septembre 2021 combiné et 3 140 millions d'euros au 30 septembre 2021 publié.

L'EBITDA est en croissance de +43,1 % par rapport au 30 septembre 2021 publié à change constant en raison d'un effet périmètre de +1 234 millions d'euros principalement lié à l'intégration des activités de Suez et d'une croissance organique de +3,8 %.

Par rapport au 30 juin 2021 combiné, l'EBITDA progresse de +5,2 % à périmètre et change constants. Par effet, l'évolution de l'EBITDA entre 2021 et 2022 peut s'analyser comme suit :



L'impact change sur l'EBITDA est positif et s'élève à +91 millions d'euros. Il reflète principalement une appréciation des devises américaines, tchèques, britanniques et chinoises partiellement compensée par les variations défavorables des devises en Amérique du Sud, en Hongrie et au Moyen-Orient².

L'effet périmètre de -92 millions d'euros comprend la cession d'actifs en Scandinavie réalisée en 2021 et, au niveau de Suez, les cessions d'activités en Australie et l'impact des remèdes de l'Union Européenne avec le classement d'une partie des activités déchets dangereux France en actifs disponibles à la vente. Ces effets négatifs sont partiellement compensés par l'entrée de périmètre d'Osiris sur Sarp courant 2021.

Les effets commerce et volumes sont favorables à hauteur de +57 millions d'euros et résultent de l'effet positif sur le chiffre d'affaires.

L'impact climat est de -40 millions d'euros principalement sur l'Europe centrale et orientale, affectée par un hiver plus doux que la normale et dans une moindre mesure au Chili.

Les prix des énergies et matières recyclées ont un impact net favorable sur l'EBITDA à hauteur de +93 millions d'euros principalement sur le papier carton et plastiques recyclés en France, en Europe du Nord et en Allemagne. La hausse des prix de vente de l'énergie nette de la hausse des coûts d'achat (dont CO₂ et gazole) a un impact légèrement positif en EBITDA.

Le pincement des prix entre l'effet des révisions tarifaires sur le chiffre d'affaires et l'inflation des coûts est de -133 millions d'euros.

Les autres effets sont principalement dus à des éléments ayant affecté positivement l'EBITDA à fin septembre 2021: la réalisation d'une opération de cession escompte en France sur un incinérateur de déchets pour 83 millions d'euros, ainsi que des éléments non récurrents pour 33 millions d'euros intervenus sur le périmètre acquis de Suez.

La contribution des plans d'économies de coûts et des synergies s'élève au total à +362 millions d'euros à fin septembre, dont :

- Le plan d'efficacité pour 264 millions d'euros qui porte principalement sur l'efficacité opérationnelle (à hauteur de 64 %), et les achats (27 %), et concerne l'ensemble des géographies : la France et les déchets spéciaux Europe (31%), l'Europe hors France (32%), le Reste du monde (30%).
- Les synergies réalisées suite à l'intégration de Suez pour 98 millions d'euros.

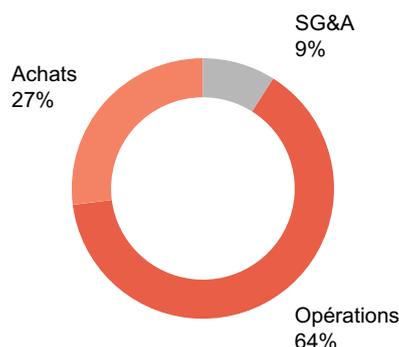
² Impacts change par devises : dollar américain (+68 millions d'euros), couronne tchèque (+13 millions d'euros), yuan RenMinBi chinois (+10 millions d'euros), livre sterling (+9 millions d'euros), livre libanaise (-12 millions d'euros), forint hongrois (-11 millions d'euros), peso chilien (-8 millions d'euros).

Les gains générés par le plan d'efficacité sur les neuf premiers mois sont en ligne avec l'objectif annuel de 350 millions d'euros fixé pour fin 2022. Concernant les synergies, l'objectif annuel de 100 millions d'euros est quasiment réalisé dès la fin septembre 2022.

Plans d'économies et synergies

Impact EBITDA (en millions d'euros)	Objectif 2022	Réalisation fin septembre 2022
Plan d'économies	350	264
Synergies	100	98

Efficacité opérationnelle 264M€



3.4 AUTRES ÉLÉMENTS DU COMPTE DE RÉSULTAT

3.4.1 EBIT courant

L'**EBIT Courant** consolidé du Groupe au 30 septembre 2022 s'établit à 2 217 millions d'euros, en progression de +19,4 % à périmètre et change constants par rapport au 30 septembre 2021 combiné.

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

(en millions d'euros)	30 septembre 2021 publié	30 septembre 2021 combiné	30 septembre 2022
EBITDA	3 140	4 311	4 533
Dépenses de renouvellement	-220	-216	-222
Amortissements, provisions et autres (1)	-1 730	-2 342	-2 286
Dépréciations et plus ou moins value de cessions industrielles	-1	62	88
Quote-part du résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées	69	97	105
EBIT Courant	1 258	1 911	2 217

(1) Y compris remboursement des actifs financiers opérationnels.

La progression de l'EBIT Courant par rapport au 30 septembre 2021 combiné s'élève à +370 millions d'euros (+19,4 %) à périmètre et change constants et s'explique principalement par :

- une forte amélioration de l'EBITDA (+223 millions d'euros à périmètre et change constants).
- une baisse des amortissements et provisions nets de la variation des remboursements d'actifs financiers opérationnels qui intégraient en 2021 la neutralisation de la cession escompte sur un incinérateur de déchets en France (-83 millions d'euros).

- un écart favorable sur les dépréciations et les plus-values de cessions, notamment lié à une cession d'actifs réalisée en Australie sur le premier trimestre 2022 (actifs déchets de la filiale Integrated Waste Services).

L'effet change sur l'EBIT Courant est positif de +38 millions d'euros et reflète principalement la variation des devises aux Etats-Unis (+26 millions d'euros), en Australie (+8 millions d'euros), en République Tchèque (+7 millions d'euros), et au Royaume-Uni (+5 millions d'euros) partiellement compensée par une dégradation sur les devises au Moyen Orient (-7 millions d'euros) et en Hongrie (-10 millions d'euros).

4

FINANCEMENT

4 Financement

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

Le **Free Cash-Flow** avant investissements financiers et dividendes s'établit à +33 millions d'euros à fin septembre, en nette progression par rapport au premier semestre (-304 millions d'euros). Cette amélioration est due au bon Free Cash Flow généré sur le troisième trimestre (+337 millions d'euros, contre +313 millions d'euros générés au troisième trimestre 2021, hors dividende Suez).

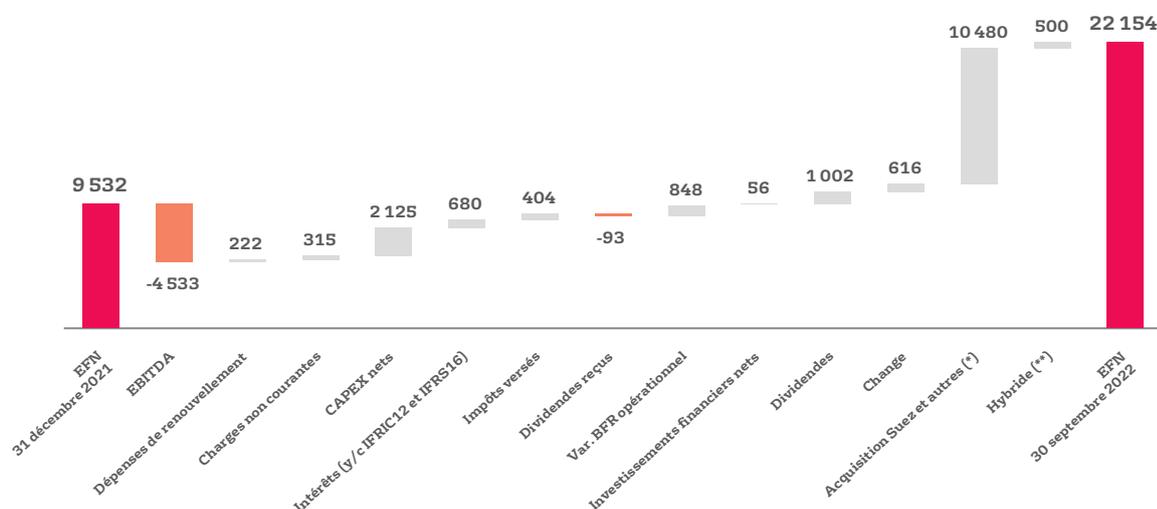
L'évolution du Free Cash-Flow net par rapport au 30 septembre 2021 publié (705 millions d'euros, soit 583 millions d'euros, hors dividende Suez reçu en 2021) reflète :

- L'augmentation de l'EBITDA portée par l'entrée de périmètre des activités acquises auprès de Suez, la croissance organique de l'activité soutenue par les effets prix favorables de l'énergie, les révisions tarifaires, les gains générés par les plans d'efficacité opérationnelle et commerciale ainsi que par les synergies.
- Des investissements industriels nets de 2 125 millions d'euros contre 1 355 millions d'euros au 30 septembre 2021 publié. Ils incluent les investissements des activités acquises de Suez et des cessions industrielles à hauteur de 313 millions d'euros constituées principalement des cessions des actifs d'Integrated Waste Services en Australie et des filiales Ile de France d'OSIS.
- L'évolution saisonnière du besoin en fonds de roulement dont la variation sur neuf mois s'élève à -848 millions d'euros. La variation du besoin en fonds de roulement, quasiment stable sur le troisième trimestre, est impactée sur neuf mois par l'entrée de périmètre des activités acquises de Suez et par la hausse des prix de l'énergie.

L'**endettement financier net** s'établit à 22 154 millions d'euros, contre 9 532 millions d'euros au 31 décembre 2021. Par rapport au 31 décembre 2021, la variation de l'endettement financier net s'explique principalement par les éléments suivants :

- la variation du free cash-flow net de l'exercice à hauteur de +33 millions d'euros.
- la variation de périmètre liée à l'acquisition Suez à hauteur de -10 536 millions d'euros comprenant principalement l'endettement financier du périmètre Suez entrant au 18 janvier 2022 pour un montant de -9 073 millions d'euros et l'acquisition du Groupe Suez en date du 18 janvier 2022 pour un montant de -9 318 millions d'euros, net de la cession d'une partie du Groupe Suez au consortium d'investisseurs constitué de Meridiam - GIP - CDC et CNP Assurances, en date du 31 janvier 2022 pour un montant encaissé de +8 018 millions d'euros.
- des investissements financiers nets hors acquisition Suez à hauteur de -56 millions d'euros (y compris frais d'acquisition et endettement entrant).
- le versement des dividendes votés en assemblée générale mixte du 15 juin 2022 (- 688 millions d'euros).
- le remboursement de la dette hybride Suez pour -500 millions d'euros

L'endettement financier net est par ailleurs impacté par un effet de change défavorable de -616 millions d'euros au 30 septembre 2022.



(en M€)

(*) Acquisitions Suez -9.4 milliards d'euros (y compris coût d'acquisition), EFN entrant Suez -9,1 milliards d'euros et cession New Suez pour 8.0 milliards d'euros

(**) Remboursement Hybride Suez pour -500 millions d'euros

5

AUTRES ÉLÉMENTS

5 Autres éléments

5.1 PERSPECTIVES

Perspectives 2022 pleinement confirmées ⁽¹⁾⁽²⁾

- o Solide croissance organique du chiffre d'affaires
- o Économies de coûts supérieures à 350 M€ auxquelles s'ajoutent 100 M€ de synergies attendues pour la première année d'intégration de Suez.
- o Croissance organique de l'EBITDA de +4 % à +6 %
- o Résultat net courant part du Groupe autour de 1,1 Md€, en hausse de plus de 20 %, confirmant l'effet relatif d'environ 10 % sur le Bénéfice Net Courant Par Action ⁽³⁾
- o Confirmation de la relation du Bénéfice Net Courant Par Action ⁽³⁾ d'environ 40 % en 2024
- o Leverage ratio attendu autour de 3x
- o Croissance du dividende en ligne avec celle du bénéfice net courant par action

⁽¹⁾ à change constant et sans élargissement du conflit au-delà du territoire ukrainien, ni changement significatif des conditions d'approvisionnement en énergie en Europe

⁽²⁾ Hors PPA

⁽³⁾ Relation du BNPA y compris coût de l'hybride et avant PPA

6

ANNEXES

6 Annexes

6.1 DONNÉES COMBINÉES AU 30 SEPTEMBRE 2021

A des fins de comparabilité des données financières au 30 septembre 2022 qui intègrent la contribution des activités acquises auprès de Suez depuis le 18 janvier 2022, les chiffres clés du 30 septembre 2021 publiés ont été retraités pour présenter des données financières du nouvel ensemble Veolia intégrant les activités acquises de Suez, y compris l'ajustement relatif aux dix-sept premiers jours de l'année 2022 appliqué à 2021. Ces données combinées au 30 septembre 2021 sont présentées sur le Chiffre d'affaires, l'EBITDA et l'EBIT Courant.

6.2 RÉCONCILIATION DES DONNÉES PUBLIÉES EN 2021 PAR SEGMENT OPÉRATIONNEL AVEC LES DONNÉES RETRAITÉES IFRS 8

Le changement de gouvernance du Groupe, effectif depuis février 2022, a entraîné la mise à jour des segments opérationnels IFRS 8 afin de refléter le nouveau découpage par Zone de management mis en place suite à l'intégration des activités de Suez.

Conformément à la norme IFRS 8, les informations financières sectorielles publiées en 2021 sont retraitées et présentées selon les nouveaux segments.

Réconciliation du Chiffre d'Affaires au 30 septembre 2021 publié :

(en millions d'euros)	30 septembre 2021 publié		Reclassement segments IFRS8		30 septembre 2021 retraité	
France	4 320,1 (+)	Déchets spéciaux Europe*	2 245,7		France et déchets spéciaux Europe	6 565,8
Europe hors France	7 656,2				Europe hors France	7 656,2
Reste du monde	5 059,3				Reste du monde	5 059,3
Activités mondiales	3 318,6 (-)	Déchets spéciaux Europe*	-2 245,7		Technologies Eau	1 072,9
Autres	3,2				Autres	3,2
Groupe	20 357,4				Groupe	20 357,4

* Déchets dangereux Europe et Sade

Réconciliation du Chiffre d'Affaires au 30 septembre 2021 publié avec intégration du périmètre Suez :

(en millions d'euros)	30 septembre 2021 publié		Reclassement segments IFRS8 + Périmètre Suez		30 septembre 2021 retraité IFRS 8 et combiné	
France	4 320,1 (+)	France et déchets spéciaux Europe	2 651,3		France et déchets spéciaux Europe	6 971,4
Europe hors France	7 656,2 (+)	Europe hors France	2 616,5		Europe hors France	10 272,7
Reste du monde	5 059,3 (+)	Reste du monde	2 225,2		Reste du monde	7 284,6
Activités mondiales	3 318,6 (-)	Technologies Eau	-499,1		Technologies Eau	2 819,5
Autres	3,2 (-)	Autres*	-400,0		Autres	-396,8
Groupe	20 357,4		6 594,0		Groupe	26 951,4

* correspond aux ajustements des 17 jours d'activités depuis le 1er janvier 2022 ré-appliqués aux comptes du 1er trimestre 2021

6.3 DÉFINITIONS

Aucune modification n'est intervenue dans la définition des indicateurs financiers Non Gaap utilisés par le Groupe.

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 coûts d'acquisitions de titres.

Pour les autres indicateurs, se référer au paragraphe 5.6.3 du document d'enregistrement universel 2021.

Ressourcer le monde

Veolia Environnement

Société anonyme au capital de 3 502 858 580 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