



**VEOLIA ENVIRONNEMENT**

Société anonyme au capital de 2 836 332 695 €

Siège social : 21 rue La Boétie – 75008 Paris

403 210 032 RCS PARIS

## **COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS**

Comptes Consolidés au 31 mars 2020

Non audité

### **Sommaire**

<b>1</b>	<b>FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE</b>	<b>2</b>
1.1	Contexte général et crise sanitaire liée au COVID 19	2
1.2	Evolutions au sein du Groupe	5
1.3	Financement du Groupe	5
1.4	Evolution de la gouvernance	7
<b>2</b>	<b>INFORMATIONS COMPTABLES ET FINANCIERES</b>	<b>9</b>
2.1	Chiffres clés	9
2.2	Chiffre d'affaires par métier	17
<b>3</b>	<b>PERSPECTIVES</b>	<b>18</b>
<b>4</b>	<b>ANNEXES</b>	<b>18</b>
4.1	Définitions	18

# 1 Faits marquants de la période

## 1.1 CONTEXTE GÉNÉRAL ET CRISE SANITAIRE LIÉE AU COVID 19

Face à la crise sanitaire à laquelle le monde fait face depuis maintenant plusieurs semaines, le Groupe, en tant que fournisseur de services essentiels, partenaire des villes et des entreprises, est totalement mobilisé pour assurer la continuité de ses services tout en protégeant la santé de ses salariés, ses deux priorités absolues.

Au quotidien, l'engagement, le courage et la mobilisation exemplaires des équipes, permettent chaque jour sur le terrain de fournir les services essentiels aux populations.

Par ailleurs, le Groupe a mis en place des plans de continuité d'activités, déclinés par pays, qui visent en priorité à produire et livrer de l'eau potable et assurer l'assainissement des eaux usées ; à maintenir l'activité du traitement des déchets, en particulier la collecte des déchets et les installations de traitement des déchets ; à maintenir ses activités de gestion énergétique, sur ses réseaux de chaleur et pour les sites industriels et tertiaires qui continuent de fonctionner.

Pour assurer la continuité du service tout en respectant les mesures de confinement, le Groupe a adapté son organisation et son fonctionnement. Ainsi, toutes les fonctions qui peuvent effectuer leur mission à distance grâce aux outils numériques sont aujourd'hui en télétravail. Quand les activités ne peuvent pas s'opérer à distance, le Groupe organise des rotations du personnel associées à une mise en réserve d'une partie des salariés. Depuis le début de l'épidémie liée au COVID 19 et donc dès le mois de janvier en Asie, Veolia a pris des mesures pour adapter son fonctionnement aux contraintes sanitaires

Jusqu'au 12 mars, les activités du Groupe en dehors de l'Asie n'ont pas été affectées par la crise sanitaire.

Depuis cette date, la mise en place des mesures publiques sur le confinement et consécutive à l'extension de l'épidémie dans les autres géographies du Groupe s'est traduite par un impact plus ou moins sensible sur les activités de Veolia.

La quasi-totalité des usines du Groupe ou des activités du groupe sont en fonctionnement avec des variations de volumes qui diffèrent selon les métiers :

- Les services essentiels municipaux tels que l'eau potable, eau usée, la collecte et le traitement des déchets municipaux et le chauffage urbain ainsi que les services énergétiques dans les hôpitaux sont peu impactés avec une baisse d'environ 5% de leurs volumes habituels ;
- Les activités de déchets dangereux sont modérément impactées avec par exemple pour l'Europe un taux d'utilisation de nos incinérateurs de l'ordre de 75% ;
- En revanche, l'activité de déchets industriels et commerciaux est désormais en fort repli du fait de la fermeture obligatoire de très nombreuses entreprises et centres d'activités tertiaires comme les centres commerciaux. Les services sur sites industriels et aux bâtiments sont également pénalisés quand ces sites sont fermés.
- Enfin, nos activités de travaux en France sont quasiment à l'arrêt depuis plusieurs semaines, et ralenties hors de France selon un degré variable en fonction des géographies.

Cette rapide dégradation de la situation a amené le Groupe à mettre en œuvre des mesures pour l'ensemble de ses opérations afin de minimiser les effets de cette crise sur ses salariés, réduire l'impact sur les résultats et préparer, dès à présent, le rebond d'après-crise.

Ainsi les deux priorités pour le groupe depuis la mi-avril sont (i) de pouvoir assurer le retour progressif de tous nos salariés au travail présentiel avec la généralisation de mesures de santé et de sécurité très strictes comprenant le port des masques, la prise de température, la désinfection de nos différents sites et bureaux ainsi que les tests médicaux pour l'ensemble de nos salariés et (ii) de retrouver un niveau d'activité normal aussi rapidement que possible pour nos activités les plus impactées par la crise (travaux, activités industrielles, ...). Il est à noter depuis la fin du mois d'avril des signes d'amélioration de certaines de nos activités impactées avec des taux d'activité en progression (par exemple travaux en France, usines de déchets dangereux en Europe et en Chine (progression à partir de mars dans cette géographie)).

Le groupe met également en place un plan « Recover and Adapt » pour adresser les challenges et opportunités de rebond post COVID dont les principales mesures visent :

- Le renforcement du programme d'économies de coûts de 200 millions d'euros, plusieurs axes de travail autour de la réduction de nos dépenses discrétionnaires non engagées sont en cours comme (i) la réduction de nos frais généraux, (ii) les achats intégrant la sous traitance (iii) les coûts de maintenance en optimisant et en décalant ce qui peut l'être (iv) les efforts sur les charges de personnel par le recours au chômage partiel et la diminution de l'intérim par exemple ;
- le programme d'investissements de 2020 réduit de 500 millions d'euros, soumis à une sélectivité accrue, tout en préparant notre Groupe au rebond post-crise ; ainsi le programme d'investissement passerait de 2,5 milliards d'euros à 2,0 milliards d'euros représentant une baisse de 20% : décalage ou annulation des investissements de maintenance lorsque cela est possible tout en privilégiant dans la mesure du possible le maintien de nos investissements discrétionnaires ;
- Enfin le développement de nouvelles offres commerciales telles que la désinfection, le traitement des déchets médicaux, les offres digitales ou la qualité de l'air par exemple.

Compte tenu du développement rapide de la pandémie et des effets sur ses activités, le Groupe a mis en place un suivi plus strict encore de la gestion de son cash et notamment de ses investissements et de son besoin en fonds de roulement (voir ci après).

Le Groupe bénéficie également d'une situation financière très solide: il dispose ainsi au 31 mars 2020 d'une trésorerie de 5,4 milliards d'euros ainsi que de 4,2 milliards d'euros de lignes de crédit et bilatérales non tirées et disponibles avec au total une liquidité de 9,6 milliards d'euros (voir ci-après).

Au global, l'activité sur le premier trimestre est marquée par les premiers impacts du COVID sur les opérations du Groupe, notamment en Chine dès janvier, puis en Europe et dans les autres géographies à partir de la seconde moitié de Mars, graduellement et en fonction des évolutions locales de la pandémie.

Dans ce contexte, le premier trimestre 2020 est marqué par :

- Un chiffre d'affaires à 6 675 millions d'euros en variation de -1,6% à change courant et de -0,5 % à change et périmètre constant. Hors impact COVID, la croissance du chiffre d'affaires s'établit à +2,3% <sup>(1)</sup> à périmètre et change constant.
- Un EBITDA de 970 millions d'euros en variation de -5,9% à change courant et de -2,9% à périmètre et change constant. Hors impact COVID 19, la croissance de l'EBITDA s'établit à +4,8% <sup>(1)</sup> à périmètre et change constant.
- Un EBIT courant de 392 millions d'euros, en variation de -18,9% à change courant et de -13,3% <sup>(1)</sup> à périmètre et change constant. Hors impact COVID, la croissance de l'EBIT Courant s'établit à +4,7% <sup>(1)</sup> à périmètre et change constant.
- Un résultat net courant part du Groupe de 121 millions d'euros en variation de -41,9% à change courant ; retraité des variations de plus-values financières, le résultat est en variation de -38,1% en courant et de -29,3% à change et périmètre constant. Hors impact COVID le résultat net courant hors plus-values financières nettes est en progression de +3,9% à périmètre et change constant.
- Un endettement financier net de 11 531 millions d'euros.

Les impacts COVID sont détaillés dans la section 2.1 Chiffres clés ci après.

### **Point sur la liquidité du Groupe**

Face à une crise sans précédent, Veolia a immédiatement placé le suivi de la liquidité comme une priorité. Cela se traduit par un suivi quotidien de l'évolution du cash et des prévisions hebdomadaires par Business Unit sur un horizon de cinq semaines, un suivi du fonctionnement des back offices Finance (facturation, recouvrement, paiements, fournisseurs), et un point quotidien sur la situation des marchés financiers au niveau Groupe.

## Veolia - Commentaires sur les résultats au 31 mars 2020

Le Groupe mène ainsi une politique de financement prudente et résiliente, le cash centralisé est placé essentiellement dans des actifs monétaires liquides, qualifiables d'équivalents monétaires selon la norme IAS7 : il s'agit d'OPCVM monétaires ou de dépôts bancaires liquides.

La situation de liquidité du Groupe au 31 mars 2020 est solide et se compose principalement des éléments suivants:

- 3,5 milliards d'euros de cash centralisé (dont 3,2 milliards d'euros de Billets de Trésorerie de maturité résiduelle moyenne de 2,9 mois en cours de refinancement) ;
- 1,9 milliards d'euros de cash mobilisable dans les filiales
- Lignes de crédit et lignes bilatérales non tirées et disponibles pour 4,2 milliards d'euros

Le Groupe a également émis un emprunt obligataire de 700 millions d'euros le 7 avril 2020 (cf ci-dessous)

(1) *Impact COVID 19 dont les impacts estimés pèsent pour -192 millions d'euros sur le chiffres d'affaires, -80 millions d'euros sur l'EBITDA et-87 millions d'euros sur l'Ebit courant au 31 mars 2020.*

## 1.2 EVOLUTIONS AU SEIN DU GROUPE

---

### DEVELOPPEMENTS COMMERCIAUX ET ACQUISITIONS

Au cours du premier trimestre, le développement commercial des activités traditionnelles du Groupe a été marqué notamment :

- Dans l'eau municipale en France par le renouvellement de plusieurs marchés de la Côte d'Azur et du Pays de Montbéliard ainsi que la conquête du marché d'eau potable de la communauté de communes d'Auray - Quiberon. Par ailleurs, dans l'Eau Industrielle le groupe a renouvelé un contrat HPC en Corée pour une durée de 20 ans (revenu estimé à 645 millions d'euros cumulés sur la période).
- Dans le cadre de ses activités de production de chaleur, de froid et d'électricité (boucles locales d'énergie), par l'intégration des sociétés Kedong Heating / Ybing qui permet au Groupe de renforcer sa présence en Chine.

### ACQUISITIONS SIGNIFICATIVES

- ❖ Alcoa (Etats-Unis)

Annoncé le 20 décembre 2019, le Groupe a procédé sur le premier trimestre 2020 au travers de sa filiale Veolia North America au rachat du site de traitement des déchets dangereux d'Alcoa USA Corporation pour un montant de 225 millions d'euros <sup>(1)</sup>.

- ❖ Torrepet (Espagne)

Le Groupe a procédé au premier trimestre à l'acquisition de la société Torrepet, spécialisée dans l'activité de recyclage de plastique. Le prix d'acquisition s'élève à 19 millions d'euros <sup>(1)</sup>.

(1) Acquisition de titres et dettes des entités entrantes

### CESSIONS SIGNIFICATIVES

- Foshan Medical (Chine)

Veolia Environmental Services China Ltd a procédé à la cession des activités médicales de la société Foshan pour un montant de 13,9 millions d'euros, achevant le retrait de sa participation dans les actifs de cette société dont l'activité traitement (centre d'enfouissement) avait été cédée en 2019. Cette opération a généré une plus-value de +7,8 millions d'euros.

## 1.3 FINANCEMENT DU GROUPE

---

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2020, le Groupe a mené une gestion active de sa dette en bénéficiant des conditions de marché incluant des opérations de refinancement conduisant à une stabilité de la maturité de la dette brute.

## **EVOLUTION DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES**

Le 8 janvier 2020, Veolia a placé 500 millions d'euros d'obligation à échéance janvier 2031. Cette obligation, émise au pair, porte un coupon de 0,664 %. Le taux de souscription proche de 5 a permis d'améliorer substantiellement le niveau d'émission et d'obtenir un pricing final meilleur que le marché secondaire.

Le 7 avril 2020, dans un contexte de forte volatilité des marchés financiers et notamment du marché du crédit, Veolia a profité d'une fenêtre de marché favorable pour placer 700 millions d'euros d'obligation à échéance avril 2028. Cette obligation, émise au pair, porte un coupon de 1,25 %. L'opération a rapidement suscité un fort intérêt de la part de nombreux investisseurs, et un carnet d'ordre ayant atteint jusqu'à 5,8 milliards d'Euros a permis d'améliorer substantiellement le niveau d'émission et d'obtenir un pricing final très proche du marché secondaire.

Les produits de ces deux émissions serviront aux besoins de financement généraux de la Société, et notamment à l'anticipation des tombées obligataires de fin 2020.

## **CONFIRMATION DE LA PERSPECTIVE DE CREDIT**

Le 6 février 2020, Moody's a confirmé la notation de crédit de Veolia Environnement, P-2/Baa1 à perspective stable.

De son côté, S&P a confirmé le 27 mars 2020, la notation A-2/BBB du Groupe avec une perspective stable.

## **PAIEMENT DU DIVIDENDE**

L'assemblée générale mixte des actionnaires du 22 avril 2020 a accepté au titre de l'exercice 2019 le paiement d'un dividende à 0,50 euro par action, le conseil d'administration ayant décidé le 1<sup>er</sup> avril 2020 - compte tenu des circonstances exceptionnelles liées au COVID 19 et afin de préserver dans un esprit de solidarité partagée les intérêts de l'ensemble des parties prenantes - de diviser de moitié le dividende au titre de l'exercice 2019 initialement proposé à 1,00 euro. Le montant du dividende s'élève ainsi à 277 millions d'euros et sera mis en paiement à compter du 14 mai 2020.

## **PLAN D'ACTION DE PERFORMANCE**

Compte tenu des circonstances exceptionnelles, le conseil d'administration - sur la proposition de son comité de rémunération - a décidé qu'au titre de la politique de rémunération 2021, il procèdera, pour l'ensemble de ses bénéficiaires, à la révision des conditions du plan d'attribution d'actions de performance 2018 mis en place le 2 mai 2018 (échéance 2021) et se rapportant aux exercices 2018, 2019 et 2020.

Ce plan prévoyait, comme condition de performance, une progression moyenne du résultat net courant part du Groupe par action de 10% par an (pour l'acquisition de la totalité de l'enveloppe des actions de performance attribuées) constatée à l'échéance du plan prévue en 2021 sur la base des comptes 2017 et au regard des résultats des exercices 2018, 2019 et 2020. Si cette hausse moyenne est inférieure à 5%, aucune action de performance ne serait acquise. Entre 5 et 10%, il est fait application d'une règle de proportionnalité.

Le conseil d'administration a décidé de modifier cet objectif de performance en le maintenant pour les seuls exercices 2018 et 2019 de la période de référence et en réduisant le nombre initial d'actions de performance attribuée d'un tiers afin de prendre en compte « la neutralisation » de l'exercice 2020. La date d'échéance du Plan reste sans changement (2 mai 2021).

## 1.4 EVOLUTION DE LA GOUVERNANCE

---

Dans le cadre du renouvellement annuel du conseil, le conseil d'administration lors de sa séance du 22 avril 2020, a pris acte que le mandat de quatre administrateurs (M. Jacques Aschenbroich, Mme Isabelle Courville, Mme Nathalie Rachou et M. Guillaume Texier) venait à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale du 22 avril 2020.

Sur recommandation du comité des nominations, le conseil d'administration a décidé le 5 mars 2020 de proposer à l'Assemblée générale mixte du 22 avril 2020 le renouvellement du mandat de M. Jacques Aschenbroich, Mme Isabelle Courville, Mme Nathalie Rachou et M. Guillaume Texier pour une durée de quatre ans expirant à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle de 2024 qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

L'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de Veolia Environnement, s'est tenue le 22 avril 2020 au siège administratif de la société hors la présence physique des actionnaires en raison des mesures sanitaires imposées dans le cadre de l'épidémie de COVID 19 et en application des mesures d'urgence adoptées par le gouvernement français, sous la présidence de M. Antoine Frérot, Président-directeur général de la Société. Elle a approuvé l'ensemble des résolutions qui lui étaient soumises.

L'Assemblée a en particulier renouvelé les mandats d'administrateur de Mesdames Isabelle Courville et Nathalie Rachou et de Messieurs Jacques Aschenbroich et Guillaume Texier 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 2023.

Elle a, par ailleurs :

- approuvé les comptes sociaux et les comptes consolidés de l'exercice 2019 ;
- fixé le dividende en numéraire au titre de l'exercice 2019 à 0,50 euro par action. Ce dividende sera détaché de l'action le 12 mai 2020 et mis en paiement à compter du 14 mai 2020 ;
- approuvé les éléments fixes et variables composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés ou attribués au titre de l'exercice 2019 à M. Antoine Frérot en raison de son mandat de président-directeur général ;
- approuvé les informations relatives à la rémunération 2019 des mandataires sociaux (hors dirigeant mandataire social)
- approuvé la politique de rémunération du président-directeur général au titre de l'exercice 2020
- approuvé la politique de rémunération des mandataires sociaux (hors dirigeant mandataire social) au titre de l'exercice 2020 ;
- renouvelé l'ensemble des délégations financières consenties au conseil d'administration
- autorisé le conseil d'administration à procéder à des attributions d'actions de performance au profit des membres du personnel salarié du groupe et des mandataires sociaux de la Société
- approuvé l'harmonisation des statuts de la Société avec les dispositions légales et réglementaires en vigueur.

À l'issue de cette Assemblée Générale Mixte, la composition du conseil d'administration de Veolia Environnement reste sans changement et se compose de treize administrateurs dont deux administrateurs représentant les salariés et cinq administratrices (45,45 %)<sup>(1)</sup> :

- M. Antoine Frérot, Président-directeur général ;
- M. Louis Schweitzer, vice-président ;
- Mme Maryse Aulagnon, administratrice référente ;
- M. Jacques Aschenbroich ;
- Caisse des dépôts et consignations, représentée par M. Olivier Mareuse ;
- Mme Isabelle Courville ;

Veolia - Commentaires sur les résultats au 31 mars 2020

- Mme Clara Gaymard ;
- Mme Marion Guillou ;
- Mme Nathalie Rachou ;
- M. Paolo Scaroni ;
- M. Guillaume Texier ;
- M. Pavel Páša, administrateur représentant les salariés ;
- M. Franck Le Roux, administrateur représentant les salariés ;

Les quatre comités du conseil d'administration restent également sans changement et sont composés comme suit :

- Comité des comptes et de l'audit : Mme Nathalie Rachou (Présidente), M. Jacques Aschenbroich, Mme Isabelle Courville, M. Franck Le Roux (administrateur représentant les salariés) et M. Guillaume Texier.
- Comité des nominations : M. Louis Schweitzer (Président), Mme Maryse Aulagnon et Mme Isabelle Courville.
- Comité des rémunérations : Mme Maryse Aulagnon (Présidente), Mme Marion Guillou, M. Franck Le Roux (administrateur représentant les salariés) et M. Louis Schweitzer.
- Comité recherche, innovation et développement durable : M. Jacques Aschenbroich (Président), Mme Isabelle Courville, Mme Clara Gaymard, Mme Marion Guillou, M. Pavel Páša (administrateur représentant les salariés) et M. Guillaume Texier.

(1) Hors administrateurs représentant les salariés en application de l'article L. 225-27-1 du Code de commerce.

## 2 Informations comptables et financières

### 2.1 CHIFFRES CLÉS

(en millions d'euros)	31 Mars 2019	31 Mars 2020	Variations 2019 / 2020		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	6 785	6 675	-1,6%	-1,3%	-0,5%
EBITDA	1 031	970	-5,9%	-5,3%	-2,9%
Marge d'EBITDA	15,2%	14,5%			
EBIT Courant <sup>(1)</sup>	484	392	-18,9%	-18,0%	-13,3%
Résultat net courant – part du Groupe	209	121	-41,9%	-40,2%	-33,9%
Résultat net courant – part du Groupe, hors plus ou moins-values de cessions financières nettes d'impôt	189	117	-38,1%	-36,3%	-29,3%
Investissements industriels nets	-506	-458			
Free cash-flow net <sup>(2)</sup>	-525	-595			
Endettement financier net (incl. Hybride et dette de location IFRS 16)	11 962	11 531			

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

(2) Les définitions des indicateurs sont données au paragraphe 3.10.3 du document d'enregistrement universel 2019.

Les principaux impacts de change sont les suivants :

Impacts de change au 31 Mars 2020 (vs 31 Mars 2019)	%	(M€)
Chiffre d'affaires	-0,4%	-26
EBITDA	-0,6%	-7
EBIT Courant	-0,9%	-4
Résultat net courant part du Groupe	-1,7%	-4
Endettement financier net	0,4%	51

**Estimation impacts de la crise sanitaire COVID-19 au 31 Mars 2020**

(vs 31 Mars 2019)	(M€)
Chiffre d'affaires	-192
EBITDA	-80
EBIT Courant	-87
Résultat net courant part du Groupe	-63

Les impacts mentionnés ci avant correspondent aux coûts directs incrémentaux des mesures spécifiques mises en place pour faire face à la situation et aux coûts indirects de la crise sanitaire (baisse de volumes d'activité, réductions de marge, sous activité par exemple) mesurés par l'ensemble des business units du Groupe au travers de leurs analyses de la performance réalisées à fin mars 2020.

**CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE DU GROUPE**

Le chiffre d'affaires s'établit à 6 675 millions d'euros en variation de -1,6% à change courant et de -0,5% à change et périmètre constant. Hors impact COVID, la croissance du chiffre d'affaires s'établit à +2,3% à périmètre et change constant.

**Par segment**, l'évolution du chiffre d'affaires, par rapport au 31 mars 2019, se détaille comme suit :

(en millions d'euros)	31 Mars 2019	31 Mars 2020	Variations 2019 / 2020		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
France	1 346,9	1 305,2	-3,1%	-3,1%	-3,1%
Europe, hors France	2 571,8	2 590,3	0,7%	1,1%	0,5%
Reste du monde	1 757,9	1 709,9	-2,7%	-1,8%	2,2%
Activités mondiales	1 101,9	1 063,6	-3,5%	-3,6%	-4,1%
Autres	6,7	5,6	-16,4%	-	-
<b>Groupe</b>	<b>6 785,3</b>	<b>6 674,6</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-0,5%</b>

L'impact de la crise sanitaire liée au COVID 19 est estimé à -192 millions d'euros (soit -2,8% du chiffre d'affaires au 31 mars 2020)

- Chiffre d'affaires en baisse en **France** de -3,1% à périmètre constant par rapport au 31 mars 2019: à périmètre constant, l'Eau est en retrait de -2,6% et les Déchets de -3,7%.
  - Le chiffre d'affaires de l'Eau est en baisse de -2,6% par rapport au 31 mars 2019, sous l'effet du fort ralentissement de l'activité travaux (quasi arrêt sur la seconde moitié du mois de mars). Les volumes sont quasi stables au premier trimestre (-0,1% contre +1,1% au premier trimestre 2019), avec une baisse accentuée en mars -1,0% avec la mise en confinement et les indexations tarifaires sont en hausse de +1,5% en 2020 contre +1,2% au premier trimestre 2019 ;
  - L'activité Déchets est en diminution de -3,7% à périmètre constant au 31 mars 2020 par rapport au 31 mars 2019 : l'impact défavorable de la crise sanitaire liée au COVID 19 sur l'activité collecte industrielle en mars et l'évolution défavorable des prix des matières recyclées (- 32 millions d'euros

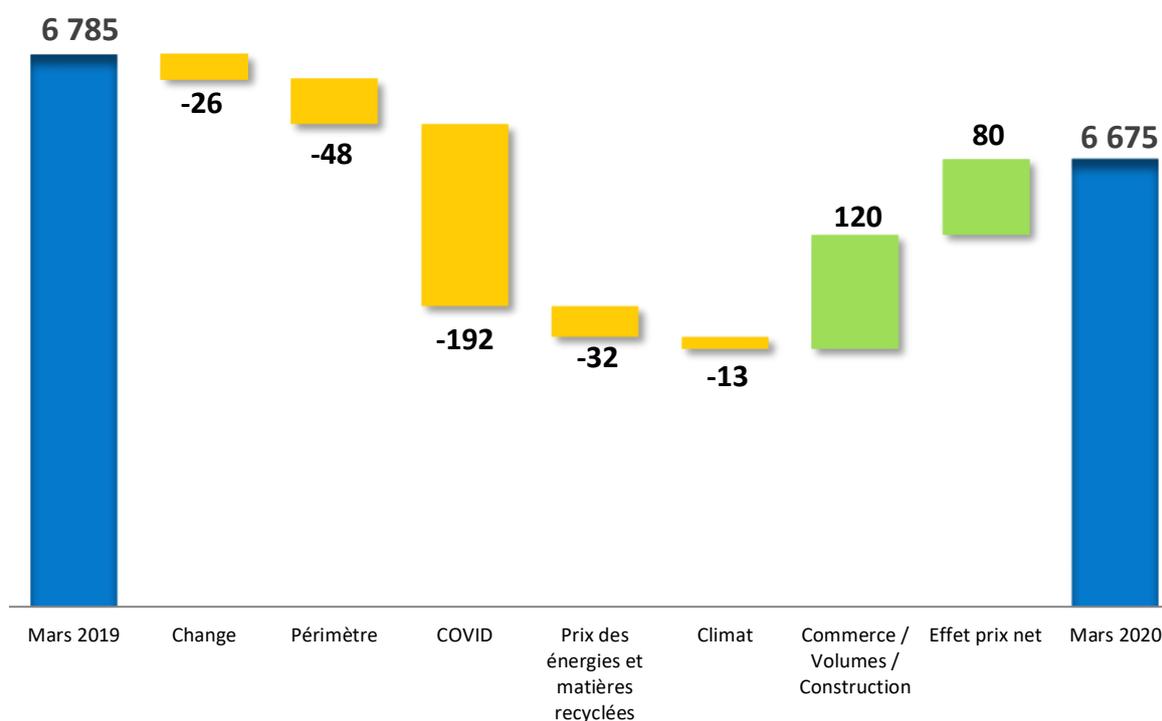
dont -25 millions d'euros sur le papier) sur le trimestre sont partiellement compensés par la progression de l'activité incinération et la hausse de l'activité stockage qui bénéficie de volumes en croissance sur le premier trimestre (+3% malgré une baisse de -24% sur le mois de Mars) et de hausses tarifaires.

- **L'Europe hors France** est en progression de + 1,1% à change constant par rapport au 31 mars 2019, et affiche une bonne dynamique dans la plupart des régions :
  - Dans la zone Royaume-Uni / Irlande, le chiffre d'affaires de 590,7 millions d'euros est en hausse de +5,4% à change constant, grâce à une hausse des volumes traités (décharges +17%, incinérateurs +2%) qui compense le chiffre d'affaires des matières recyclées fortement impacté par la baisse du prix du papier (de -60% à -90% selon les qualités).
  - En Europe Centrale et Orientale, le chiffre d'affaires s'établit à 1 006,3 millions d'euros et croît de +2,2% à change constant par rapport au 31 mars 2019 et de 3,7% (hors impact défavorable du climat de -14,9 millions d'euros). Cette hausse est portée principalement :
    - dans l'Energie (+1,5% à change constant) par la hausse des tarifs;
    - dans l'Eau : par des hausses de tarifs en République tchèque (indexation annuelle), en Bulgarie et en Arménie, et par des volumes en hausse de +1,5% au Q1 malgré une baisse de -2,6% en République Tchèque suite au ralentissement du tourisme à Prague;
  - En Europe du Nord, le chiffre d'affaires de 693,5 millions d'euros est en retrait de -3,1% à change constant par rapport au 31 mars 2019. La baisse est principalement portée :
    - Par une baisse de l'activité industrielle en Suède (fermeture des sites Volvo conséquence de la crise sanitaire) et aux Pays-Bas (baisse des activités dans l'énergie) ainsi qu'à une baisse du niveau d'activité dans le recyclage sur l'ensemble de la zone.
    - En Allemagne (principal pays contributeur au chiffre d'affaires : 489 millions d'euros sur le premier trimestre) par une baisse du chiffre d'affaires de -1%. Dans l'activité Propreté la progression des volumes dans les services aux industriels ainsi que la hausse des tarifs ne parviennent pas à compenser la forte baisse des prix de vente du papier (-47%).
- Retrait dans **le Reste du Monde** de -1,8% à change constant par rapport au 31 mars 2019 et +2,2% à périmètre et change constant:
  - Le chiffre d'affaires de la zone Asie est en nette progression de +6,9% à change constant, notamment grâce à la poursuite de la forte croissance de la zone Chine, Hong-Kong et Taiwan, dont le chiffre d'affaires croît de +6,6% à change constant à 297 millions d'euros, porté :
    - à Hong-Kong par l'intégration des activités de Southa (activité de services énergétiques aux bâtiments +15 millions d'euros) et à la construction de l'extension du site de Greenvalley (+6 millions d'euros) ;
    - en Chine par l'impact des acquisitions en 2019 dans l'Energie de Yibin et Kedong Heating , de l'extension de réseau et l'augmentation des tarifs du réseau de chaleur de Harbin qui compensent la baisse des volumes dans la Propreté ;
    - à Taiwan par le gain de contrats commerciaux qui compense la baisse des volumes.
  - A noter au Japon (+10,1%), une progression de l'Eau municipale grâce à la croissance organique des activités O&M, ainsi qu'une forte progression de l'activité travaux générée par les projets Lithium (+8 millions d'euros) et Hiroshima.
  - Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord s'établit à 439 millions d'euros avec une hausse de +0,6% à périmètre et change constant (impact périmètre lié à la cession des réseaux de chaleur aux Etats-Unis 115,9 millions d'euros au 31 mars 2019), alimentée par une progression de l'activité déchets dangereux et des effets prix favorables dans l'Eau Municipale.
  - Le chiffre d'affaires de la zone Pacifique est en progression de +1,6% à change constant au 31 mars 2020 porté par une hausse des services aux industriels, de l'activité déchets dangereux et une augmentation des taxes d'enfouissement qui compensent la baisse de volumes de déchets.

- Forte progression du chiffre d'affaires en Amérique Latine (+12,3% à change constant), portée principalement par les hausses tarifaires en Argentine (liées à l'inflation), le démarrage de nouveaux contrats au Pérou et les impacts périmètre (Stericycle au Chili, Gadere en Equateur et Panachi en Colombie - impact de 10 millions d'euros).
  - L'Afrique/Moyen-Orient est en hausse de +6,0% à change constant et bénéficie de l'intégration des activités de DCLM en Afrique du Sud acquis au 3<sup>ème</sup> trimestre 2019.
- **Activités mondiales** : le chiffre d'affaires est en diminution de -3,6% à change constant par rapport au 31 mars 2019:
- L'activité Déchets dangereux en Europe affiche une certaine résilience avec un diminution de -1,1% à change constant grâce à une activité des incinérateurs solide avec des volumes variables selon les secteurs (le secteur pharmaceutique, l'agroalimentaire, et les produits chimiques moins impactés par la crise sanitaire) et des effets commerciaux positifs qui compensent une baisse des volumes sur les centres de stockage et la dépollution fortement impacté par l'arrêt des chantiers du BTP;
  - L'activité de Veolia Water Technologies est en progression de +10,4% à change constant par rapport à l'année 2019 avec l'impact favorable des projets de dessalement gagnés en 2019 (Al Dur II, Um Al Quwain et Rabigh 3) et la croissance de l'activité technologie et services liée aux démarrages de projets aux Etats-Unis (HPD) et en Egypte (Bahr al Bakar).

Ces progressions permettent de compenser le fort recul de l'activité travaux de la Sade (-13,5%), dont les opérations ont été fortement impactées par les mesures de confinement.

L'évolution du chiffre d'affaires entre 2019 et 2020 peut s'analyser comme suit **par principaux effets** :



**L'effet change** de -26 millions d'euros (-0,4% du chiffre d'affaires) reflète principalement la variation du dollar américain (+12 millions d'euros), du peso argentin (-14 millions d'euros), du dollar australien (-13 millions d'euros), du forint hongrois (-7 millions d'euros) et du real brésilien (-5 millions d'euros).

**L'effet périmètre** de -48,0 millions d'euros s'explique par :

- des opérations réalisées en 2019 : cession des réseaux de chaleur aux Etats-Unis -116 millions d'euros, acquisition de Southa à Hong Kong +15 millions d'euros, actifs de traitement de boues en Allemagne (+9 millions d'euros), et des activités déchets dangereux de Stericycle au Chili (+6 millions d'euros);
- des opérations réalisées en 2020 dont l'acquisition de Torrepet en Espagne pour un montant de 6,0 millions d'euros, des actifs d'Alcoa (déchets dangereux) aux Etats-Unis +3,5 millions d'euros.

L'impact **du prix des énergies et des matières recyclées** s'élève à -32 millions d'euros avec notamment une augmentation du prix des énergies de +30 millions d'euros (principalement en Europe centrale et orientale) compensée par une baisse des prix des matières recyclées (-62 millions d'euros).

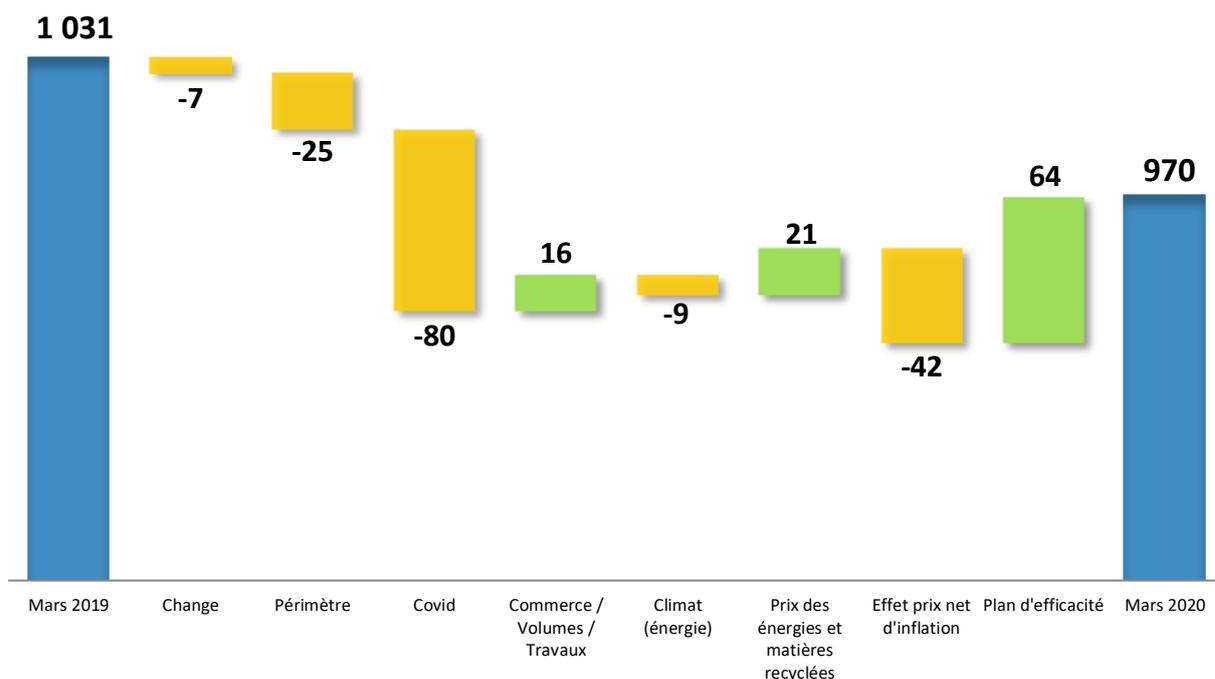
**L'effet commerce (volumes et travaux)** s'élève à 120 millions d'euros hors effet COVID.

Les **effets prix** favorables (+80 millions d'euros) sont liés principalement à des indexations tarifaires positives dans l'eau en France (+1,5%) et en Europe centrale et orientale ainsi que dans les déchets (+2,4%) dont la France, le Royaume-Uni, l'Europe du Nord et l'Amérique latine.

## EBITDA

Au 31 mars 2020, l'EBITDA consolidé du Groupe s'élève à 970 millions d'euros, en variation de -5,9% à change courant et de -2,9% à périmètre et change constant par rapport au 31 mars 2019. Hors impact COVID 19, la croissance de l'EBITDA s'établit à +4,8% à périmètre et change constant.

**Par effet**, l'évolution de l'EBITDA entre 2019 et 2020 peut s'analyser comme suit :



**L'impact change** sur l'EBITDA est négatif et s'élève à -6,5 millions d'euros. Il reflète principalement les variations du dollar américain (+1,0 million d'euros), du peso argentin (-2,6 millions d'euros), du dollar australien (-1,3 millions d'euros), du peso colombien (-1,1 millions d'euros), du forint hongrois (-1,0 millions d'euros) et du yen japonais (-0,6 millions d'euros chacun).

**L'effet périmètre** de -25 millions d'euros concerne principalement les opérations réalisées en 2019, notamment la cession des activités de réseaux de chaleur aux Etats-Unis (-29 millions d'euros), l'acquisition des activités de Stericycle au Chili (+1,2 millions d'euros) et des réseaux de chaleur en Chine Yibin et Kedong (+1,5 millions d'euros), ainsi que les développements réalisés en 2020 dont l'intégration des actifs de Torrepet en Espagne (+1,2 millions d'euros).

Les effets **commerce et volumes** sont défavorables à hauteur de -64 millions d'euros (+16 millions d'euros hors impact COVID) en raison de l'impact COVID partiellement compensé par la bonne croissance de volumes des déchets (+8%).

L'impact **climat** de -9 millions d'euros (-24 millions d'euros au 31 mars 2019) s'explique notamment par des effets défavorable en Europe Centrale et Orientale et en Asie.

Les **prix des énergies et des matières recyclées** ont un impact positif sur l'EBITDA et en très nette amélioration par rapport à 2019 : +21 millions d'euros (contre -8 millions d'euros au 31 mars 2019) dont +36 millions d'euros dans l'énergie et -15 millions d'euros dans les recyclats, avec une hausse importante du prix des énergies vendues en Europe Centrale et Orientale (+36 millions d'euros principalement en Pologne en lien avec des tarifs de chauffe en hausse) partiellement compensée par une baisse de -10 millions d'euros en Italie issue de la baisse du prix du gaz (-18%) et de l'électricité (-12%) en lien avec la crise sanitaire.

L'impact des **effets prix nets de l'inflation** est de -42 millions d'euros.

La **contribution des plans d'économies de coûts** s'élève à +64 millions d'euros. Elle porte principalement sur l'efficacité opérationnelle (à hauteur de 55%), et les achats (34%), et concerne l'ensemble des géographies : la France (29%), l'Europe hors France (35%), le Reste du monde (25%), les Activités mondiales (10%) et le Siège (1%).

## GAINS EFFICACITE

Impact EBITDA <i>(en millions d'euros)</i>	Objectif 2020	Réalisation Mars. 2020
<b>Gains bruts</b>	<b>Au moins 250</b>	<b>64</b>

## EBIT COURANT

L'EBIT courant s'établit à 392 millions d'euros, en variation de -18,9 % à change courant et de -13,3% à périmètre et change constant. Hors impact COVID, la croissance de l'EBIT Courant s'établit à +4,7% à périmètre et change constant.

Les éléments de passage de l'EBITDA à l'EBIT Courant au 31 mars 2020 versus 31 mars 2019 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 Mars 2019	31 Mars 2020
<b>EBITDA</b>	<b>1 030,8</b>	<b>969,5</b>
Dépenses de renouvellement	-68,0	-60,9
Amortissements (*)	-515,8	-535,4
Provisions, juste valeur et autres	13,8	3,0
Quote-part du résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées	22,9	16,1
<b>EBIT Courant</b>	<b>483,7</b>	<b>392,3</b>

(\*) Y compris remboursement des actifs financiers opérationnels (AFO) à hauteur de -43 millions d'euros au 31 mars 2020 contre -23 millions d'euros au 31 mars 2019.

La diminution l'EBIT Courant à change constant est le reflet :

- d'une baisse de l'EBITDA ;

- d'un niveau de charges d'amortissement de 492 millions d'euros;
- d'une diminution de la contribution des entités mises en équivalence notamment en Chine (-7 millions d'euros) dans nos concessions d'eau et liée à la crise du COVID 19 sur le premier trimestre.

L'effet change sur l'EBIT Courant est négatif de -4 millions d'euros et reflète principalement la variation du peso argentin (-2,0 millions d'euros), du yen japonais (+0,3 millions d'euros), du forint hongrois (-0,7 millions d'euros) ainsi que le peso colombien (-0,5 millions d'euros).

## RÉSULTAT FINANCIER

**Le coût de l'endettement financier net** s'établit à -112 millions d'euros au 31 mars 2020 contre -113 millions d'euros au 31 mars 2019, et s'explique par les éléments suivants :

- les économies liées au refinancement des tombées obligataires et au remboursement de ligne de prêt en dollar consécutive à la cession des actifs énergies aux Etats-Unis en 2019,
- compensées par la baisse du rendement des placements, un écartement du différentiel euro-devise sur le dollar de Hong-Kong et la Roupie indienne et des coûts de refinancement d'obligations Panda arrivant à maturité fin 2019.

Le taux de financement s'établit ainsi à 4,65% au 31 mars 2020 contre 4,51% au 31 mars 2019.

**Les autres revenus et charges financiers** s'élèvent à -43,2 millions d'euros au 31 mars 2020, contre -40,4 millions d'euros au 31 mars 2019.

Ils incluent les intérêts sur passifs du domaine concédé (IFRIC 12) pour -20,3 millions d'euros, les intérêts sur droits d'usage (IFRS 16) pour -9,1 millions d'euros et les effets de désactualisation des provisions pour -5,3 millions d'euros.

Les plus-values sur cessions financières comptabilisées au 31 mars 2020 s'élèvent à 4,0 millions d'euros contre 18,3 millions d'euros au 31 mars 2019 et comprennent la plus-value sur la cession des activités médicales de Foshan (dont le centre d'enfouissement technique avait déjà été cédé au premier trimestre 2019), en Chine pour un montant de 7,8 millions d'euros.

## CHARGE D'IMPÔT COURANTE

La charge d'impôt courante s'élève à -61,9 millions d'euros au 31 mars 2020, contre -77,8 millions d'euros au 31 mars 2019.

Le taux d'impôt courant au 31 mars 2020 est en progression à 27,5% (contre 23,9% au 31 mars 2019).

## RÉSULTAT NET COURANT

**Le résultat net courant attribuable aux propriétaires de la société mère** s'établit à 121,5 millions d'euros au 31 mars 2020 contre 209,1 millions d'euros au 31 mars 2019. Hors plus ou moins-values de cessions financières nettes d'impôts et minoritaires, le résultat net courant attribuable aux propriétaires de la société mère est en diminution de 68,8 millions d'euros à change constant, à 117,3 millions d'euros contre 189,4 millions d'euros au 31 mars 2019, baisse imputable à l'impact négatif du COVID 19 sur les comptes du Groupe au 31 mars 2020.

## FINANCEMENT

**Le Free cash-flow net** s'élève à -594,5 millions d'euros au 31 mars 2020 contre -524,8 millions d'euros au 31 mars 2019.

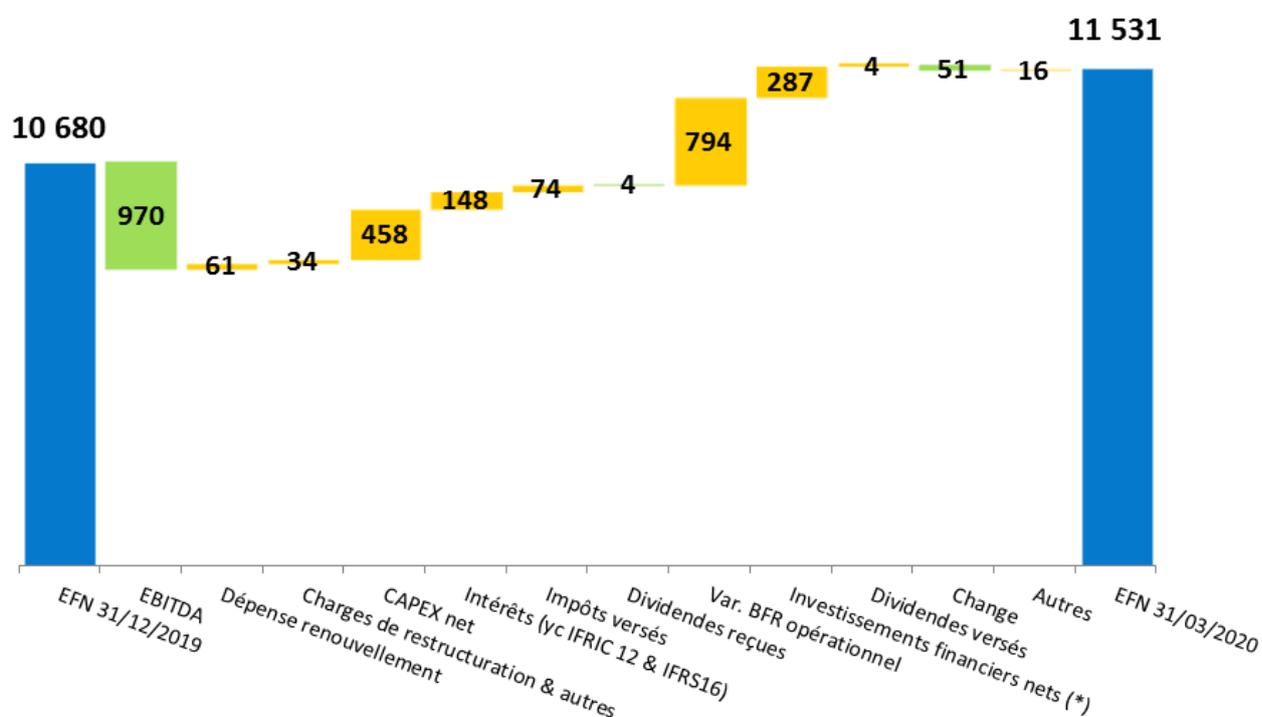
L'évolution du free cash-flow net par rapport au 31 mars 2019 reflète :

- une diminution de l'EBITDA
- une diminution des investissements industriels nets en baisse de -9,5% par rapport au 31 mars 2019 (458 millions d'euros) comprenant :
  - des investissements de maintenance nets à hauteur de 211 millions d'euros (soit 3,2% du chiffre d'affaires)
  - des investissements de croissance sur le portefeuille existant de 179 millions d'euros (contre 146 millions au 31 mars 2019)
  - des investissements discrétionnaires qui s'élèvent à 68 millions d'euros en baisse de 20 millions d'euros versus mars 2019.
- la dégradation saisonnière de la variation du Besoin en fond de roulement opérationnel qui s'élève à -794 millions d'euros contre -758 millions d'euros à fin mars 2019

**L'Endettement financier net** s'établit à 11 531 millions d'euros, contre 11 962 millions d'euros au 31 mars 2019.

Outre l'évolution du free cash-flow net, l'endettement financier net comprend 287 millions d'investissements financiers (y compris frais d'acquisition et endettement entrant).

L'Endettement financier net est par ailleurs impacté par un effet de change favorable de 51 millions d'euros au 31 mars 2020 par rapport au 31 décembre 2019, principalement porté des écarts favorables sur le dollar australien (30 millions d'euros), la livre sterling (18 millions d'euros), le RenMinbi chinois (14 millions d'euros), la couronne tchèque (12 millions d'euros) qui compensent la forte détérioration du dollar américain (-27 millions d'euros).



(\*) Investissements financiers de -289 millions d'euros nets des cessions financières de 2 millions d'euros

## 2.2 CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MÉTIER

(en millions d'euros)	31 Mars 2019	31 Mars 2020	Variations 2019 / 2020		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
Eau	2 636,9	2 645,3	0,3%	0,0%	-0,4%
Dont Eau exploitation	2 005,1	2 023,9	0,9%	0,6%	0,1%
Dont Technologie et Construction	631,9	621,4	-1,6%	-1,7%	-2,1%
Déchets	2 455,2	2 469,9	0,6%	1,6%	0,2%
Energie	1 693,2	1 559,3	-7,9%	-7,3%	-1,8%
<b>Groupe</b>	<b>6 785,3</b>	<b>6 674,5</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-0,5%</b>

### EAU

Le chiffre d'affaires de l'Eau exploitation est en hausse de +0,6% à change constant par rapport au 31 mars 2019. Cette évolution s'explique par :

- Un impact COVID 19 estimé à -32 millions d'euros (-1,5% du chiffre d'affaires).
- En France : un chiffre d'affaires en baisse de -2,6% lié principalement aux arrêts des chantiers de construction, des volumes stables (-0,1% dont -1% sur le mois de Mars) et des hausses de tarifs de +1,5% ;
- En Europe Centrale et Orientale : des volumes en hausse de +1,5% malgré une baisse de -2,6% en République Tchèque (due à la baisse du tourisme à Prague) et des prix en hausse ;
- Une croissance continue dans le reste du monde, principalement en Asie.

Le chiffre d'affaires Technologie et Construction est en baisse de -1,7% à change constant par rapport au 31 mars 2019. Cette diminution s'explique par :

- L'impact significatif du COVID 19 à -46 millions d'euros (-7,3%) principalement à la Sade
- Un chiffre d'affaires de VWT à 346 millions d'euros en hausse de 10,4% à change constant lié aux projets de dessalement remportés en 2019 se concrétisant au premier trimestre 2020
  - o Un impact COVID 19 limité en Chine au premier trimestre ;
  - o Une activité Technologie & Services plus résiliente.
- Un chiffre d'affaires à la Sade de 275 millions d'euros en baisse de -13,5% à change constant : les projets de construction en France étant quasi à l'arrêt depuis le 17 Mars.

### DÉCHETS

Le chiffre d'affaires de l'activité Déchets est en progression de +1,6% à change constant par rapport au 31 mars 2019 :

- Un impact COVID 19 estimé à 85 millions d'euros (-3,5% du chiffre d'affaires).

- un effet commerce et volumes de -1,8% dont -3,8% d'impact COVID 19 estimé (principalement en France, en Allemagne et en Asie);
- un effet prix positif de +2,4% notamment en France, au Royaume-Uni, en Allemagne, en Amérique Latine partiellement compensé par la baisse forte et continue des prix des papiers recyclés.

## ENERGIE

Le chiffre d'affaires de l'activité Energie est en diminution de -7,3% à change constant par rapport au 31 mars 2019 (-1,8% à périmètre et change constants). Cette évolution s'explique essentiellement par :

- Un impact COVID 19 estimé à 29 millions d'euros (-1,7% du chiffre d'affaires).
- Un impact périmètre de -93 millions d'euros principalement lié à la cession des activités de réseaux de chaleur aux Etats-Unis en 2019;
- Un effet climat négatif de -17 millions d'euros (-1%) notamment en Europe Centrale et Orientale ;
- Un effet prix des énergies positif de +1,7% avec une hausse des tarifs de chauffe et d'électricité en Europe Centrale et Orientale.

## 3 Perspectives

Comme précédemment annoncées, du fait de l'absence de visibilité liée à la crise sanitaire, les objectifs 2020 ont été suspendus.

Le Groupe a lancé dès le début de la crise sanitaire en Europe un plan d'économies spécifique de 200 M€ qui vient s'ajouter à l'objectif annuel de 250 M€. Ce plan, Recover and Adapt, vise à réduire autant que possible l'effet négatif de la crise sanitaire sur les résultats du Groupe en 2020.

En complément de ces économies supplémentaires, Veolia a également lancé un programme de réduction de ses investissements 2020 de 500 M€ (soit 20% des investissements initialement prévus sur l'année) afin de limiter l'impact de la crise sur la génération de cashflow de l'exercice en cours.

La stratégie Impact 2023 reste valable. Du fait de la crise sanitaire, le rythme de sa mise en œuvre sera adapté pour permettre au Groupe de saisir les opportunités se présentant à l'issue de la crise.

## 4 Annexes

### 4.1 DÉFINITIONS

---

Aucune modification n'est intervenue dans la définition des indicateurs financiers utilisés par le Groupe. Se référer au paragraphe 3.10.3 du document d'enregistrement universel 2019.