



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 intermédiaires résumés au 30 juin 2020

Sommaire

1	FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE	2
1.1	Contexte général et crise sanitaire - COVID 19	2
1.2	Evolutions au sein du Groupe	4
1.3	Financement du Groupe	5
1.4	Plan d'épargne groupe et d'action de performance	6
1.5	Evolution de la gouvernance	6
2	INFORMATIONS COMPTABLES ET FINANCIERES	8
2.1	Chiffres clés	8
2.2	Autres éléments du compte de résultat	19
2.3	Evolution du free cash-flow net et de l'Endettement Financier Net	19
2.4	Investissements industriels et financiers	21
2.5	Besoin en fonds de roulement opérationnel	22
2.6	Financement externe	23
3	OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES	24
4	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	24
5	FACTEURS DE RISQUES	24
6	PERSPECTIVES	25
7	ANNEXES	25
7.1	Reconciliation des indicateurs gaap et des indicateurs utilisés par le Groupe	25
7.2	Définitions	26

1 Faits marquants de la période

1.1 CONTEXTE GÉNÉRAL ET CRISE SANITAIRE - COVID 19

La crise sanitaire à laquelle le monde fait face depuis plusieurs mois a conduit le Groupe à se mobiliser afin d'assurer la continuité de ses services tout en protégeant la santé de ses salariés, ses deux priorités absolues :

- mise en place de 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 ;
- maintien des activités du traitement des déchets, en particulier la collecte des déchets et les installations de traitement des déchets ;
- maintien des activités de gestion énergétique, sur ses réseaux de chaleur et pour les sites industriels et tertiaires qui continuent de fonctionner.

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

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

A compter de cette date, la mise en place des mesures de confinement par les Etats, consécutives à l'extension de l'épidémie, s'est traduite par un impact plus ou moins sensible sur les activités de Veolia : après un point bas atteint au début du deuxième trimestre, la reprise progressive des activités s'est confirmée en juin avec un fort rebond dans la plupart des activités et géographies où le Groupe opère.

Dans ce contexte, le Groupe a annoncé le 1er avril 2020 suspendre ses objectifs financiers 2020 tout en lançant un plan visant à réduire autant que possible l'effet négatif de la crise sanitaire sur ses résultats en 2020 :

- La mise en œuvre d'un nouveau plan d'économies de coûts (Recover and Adapt) de 200 millions d'euros porté à 250 millions d'euros à l'occasion de la publication des comptes de juin 2020. Plusieurs axes de travail autour de la réduction des dépenses discrétionnaires non engagées sont en cours comme (i) la réduction des 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 ; Ce nouveau plan d'économies vient en complément du programme d'efficacité annuel de 250 millions d'euros.
- le programme d'investissements de 2020 réduit de 500 millions d'euros, soumis à une sélectivité accrue, tout en préparant le 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 des 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.

En complément de ce plan, le Groupe participe également aux plans de relance et se prépare à toutes éventualités (incluant une deuxième vague localisée à certaines géographies si ce scénario se concrétise). Depuis mi-mai, deux priorités supplémentaires ont été fixées: la première étant de permettre d'accueillir le maximum de salarié sur leur lieu de travail de façon compatible avec les règles sanitaires et la seconde étant de retrouver un niveau d'activité normal pour les secteurs ayant été arrêtés ou ayant fonctionnés de façon réduite comme les travaux, la maintenance industrielle et tertiaire ou la maintenance assainissement.

La quasi-totalité des usines du Groupe ou des activités du Groupe ont fonctionné au plus fort de la crise sanitaire avec des variations de volumes qui diffèrent selon les métiers :

- Les services essentiels municipaux tels que l'eau potable, l'eau usée, la collecte et le traitement des déchets municipaux et le chauffage urbain ainsi que les services énergétiques dans les hôpitaux ont été peu impactés avec une baisse de leurs volumes habituels ;
- Les activités de déchets dangereux sont modérément impactées avec notamment en Europe un taux d'utilisation élevé de nos incinérateurs ;
- En revanche, l'activité de déchets industriels et commerciaux en fort repli en avril du fait de la fermeture obligatoire de très nombreuses entreprises et centres d'activités tertiaires comme les centres commerciaux a connu un rebond dès la fin des périodes de dé-confinement décidée par les différents états. Les services sur sites industriels et aux bâtiments sont également pénalisés quand ces sites sont fermés.
- Enfin, les activités de travaux en France, à l'arrêt sur mars et avril, et ralenties hors de France selon un degré variable en fonction des géographies, ont repris progressivement leur niveau d'activité et atteint leur niveau normal d'activité en juin.

Ainsi au cours du deuxième trimestre, le chiffre d'affaires du Groupe a été réduit globalement de -11% versus le deuxième trimestre 2019 avec une forte baisse en France (-16,1%) et dans les Activités Mondiales (-20,8%) et une meilleure résistance en Europe hors France (-6,7%) et dans le Reste du Monde (-5,7%), nos activités dans les déchets industriels et commerciaux ainsi que les travaux ayant été très impactées.

L'activité du mois de Juin 2020 a vu un fort rebond de nos activités avec un chiffre d'affaires représentant environ 97% du chiffre d'affaires du mois de Juin 2019.

Au global du premier semestre, l'activité est marquée par les impacts de la crise sanitaire sur les opérations du Groupe, notamment en Chine dès janvier, puis en Europe et dans les autres géographies comme l'Amérique Latine à partir de la seconde moitié de Mars, graduellement et en fonction des évolutions locales de la pandémie. La performance sur le premier semestre confirme le caractère résilient de nos activités avec un impact plus prononcé sur les activités déchets industriels et Travaux et une reprise forte depuis fin mai / début juin.

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

- Un chiffre d'affaires à 12 412 millions d'euros en variation de -6,1% à change constant et de -5,6 % à change et périmètre constants avec un second trimestre en évolution de -11% à change constant versus -1,3% au premier trimestre.
- Un EBITDA de 1 599 millions d'euros en variation de -19,2% à change constant et de -17,3% à périmètre et change constants avec un second trimestre en évolution de -33,9% à change constant versus -5,3% au premier trimestre. Les mesures d'adaptation à la crise sanitaire (Recover and Adapt) contribuent à hauteur d'un montant de 120 millions d'économies à fin juin 2020.
- Un EBIT courant de 438 millions d'euros, en variation de -48,0% à change constant et de -43,1% à périmètre et change constant avec un second trimestre en évolution de -86,9% à change constant versus -18,0% au premier trimestre.
- Un résultat net courant part du Groupe de 7 millions d'euros en variation de -97,7% à change constant ; retraité des variations de plus-values financières, le résultat est en variation de -98,3% en courant et de -91,1% à change et périmètre constants avec le second trimestre en évolution de -178,2% à change constant versus -36,3% au premier trimestre.
- un Free Cash Flow net résilient face à la crise de -515 millions d'euros (versus -473 millions d'euros au 30 juin 2019). La baisse de l'EBITDA ayant été compensée par des investissements industriels nets en baisse de 96 millions d'euros (réduction de 500 millions d'euros d'investissements industriels attendus sur l'exercice 2020 vs 2019) et par une variation du besoin en fonds de roulement opérationnel plus favorable à -683 millions d'euros contre -908 millions d'euros au premier semestre 2019.
- Un endettement financier net de 11 850 millions d'euros contre 12 478 millions d'euros au 30 juin 2019.

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.

Le Groupe mène ainsi une politique de financement prudente et résiliente, le cash centralisé est placé essentiellement dans des actifs monétaires liquides (OPCVM monétaires ou dépôts bancaires liquides).

La situation de liquidité du Groupe au 30 juin 2020 est solide à 12,1 milliards d'euros et se compose principalement des éléments suivants:

- (1) 6,7 milliards d'euros de cash centralisé (dont 4,6 milliards d'euros de Billets de Trésorerie de maturité résiduelle moyenne de 4,1 mois en cours de refinancement) ;
- (2) 1,2 milliards d'euros de cash mobilisable dans les filiales
- (3) Lignes de crédit et lignes bilatérales non tirées et disponibles pour 4,2 milliards d'euros

1.2 EVOLUTIONS AU SEIN DU GROUPE

ACQUISITIONS SIGNIFICATIVES

Le Groupe poursuit sa politique de développement afin de soutenir le retour à une forte croissance post-crise.

- ❖ 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 231 millions d'euros ⁽¹⁾.

- ❖ Nagpur (Inde)

Le Groupe par l'intermédiaire de sa société Veolia India a procédé sur le second semestre 2020 au rachat des sociétés Orange City Water et Orange City Hydraulic Works à Nagpur (2 millions d'habitants) en Inde pour un montant de 113 millions d'euros ⁽¹⁾ et développe ainsi son activité de distributeur d'eau potable dans le sous-continent indien.

(1) Acquisition de titres et dettes des entités entrantes

CESSIONS SIGNIFICATIVES

Le Groupe n'a procédé à aucune cession significative sur le premier semestre 2020.

1.3 FINANCEMENT DU GROUPE

Au 1^{er} semestre 2020, le Groupe a mené une gestion active de sa dette en bénéficiant de conditions de marché satisfaisantes : les opérations de refinancement menées ont permis la 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 8 avril 2020 et le 8 juin 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 respectivement 700 millions d'euros d'obligation à échéance avril 2028, émise au pair et portant un coupon de 1.25% ; et 500 millions d'euros d'obligation à échéance janvier 2032, émise au pair et portant sur un coupon de 0,80%.

Ces trois émissions obligataires, destinées à servir les besoins de financement généraux du Groupe, ont permis d'anticiper le refinancement de l'ensemble des tombées obligataires prévues en 2020 et 2021, pour un montant de 1,6 milliard d'euros.

Enfin, le 22 juin 2020, Veolia Environnement a émis avec succès deux emprunts obligataires pour un montant cumulé de 1,5 milliard de renminbi (188 millions d'euros équivalents) sur le marché domestique chinois (« Panda Bond »). Ces obligations ont été émises dans le cadre d'un placement privé et porte un coupon de 3.85 %, pour une maturité de 3 ans. Le placement a été réalisé auprès d'investisseurs chinois et internationaux. Le produit de ces émissions est utilisé pour financer les projets du Groupe en Chine continentale. Les conditions obtenues témoignent de la perception très favorable de la signature de Veolia, ainsi que de la confiance des investisseurs dans le développement du Groupe en Chine.

CONFIRMATION DE LA PERSPECTIVE DE CREDIT

Le 18 mai 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 10 juin 2020, la notation A-2 / BBB avec une perspective stable.

PAIEMENT DU DIVIDENDE

L'assemblée générale mixte des actionnaires du 22 avril 2020 a approuvé 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^{er} avril 2020 - compte tenu des circonstances exceptionnelles liées à la 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 a été mis en paiement à compter du 14 mai 2020.

1.4 PLAN D'ÉPARGNE GROUPE ET D'ACTION DE PERFORMANCE

Compte tenu des circonstances exceptionnelles, le conseil d'administration – sur la proposition de son comité de rémunération – a décidé au titre de la politique de rémunération 2021 de procéder, 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).

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 10 mars 2020 sur proposition de son comité des rémunérations d'attribuer à environ 450 bénéficiaires incluant des cadres dirigeants, des collaborateurs à haut potentiel et des contributeurs clé du Groupe, des actions de performance (jusqu'à 0.5% du capital).

L'acquisition définitive de ces actions est soumise à une condition de présence et de performance, détaillée dans la section 7.4.3 page 446 du Document d'enregistrement universel 2019.

Enfin, à l'occasion de l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de Veolia Environnement, la société a réaffirmé sa volonté d'associer les collaborateurs au développement et à la performance du Groupe en lançant une nouvelle opération d'actionnariat des salariés sur l'exercice 2020.

1.5 EVOLUTION DE LA GOUVERNANCE

Dans le cadre du renouvellement annuel du conseil, le conseil d'administration lors de sa séance du 10 mars 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 10 mars 2020 de proposer à l'Assemblée générale mixte du 22 avril 2020 le renouvellement de ces quatre administrateurs 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, réunie le 22 avril 2020 au siège administratif de la société sous la présidence de M. Antoine Frérot, président-directeur général de la Société et hors la présence physique des actionnaires en raison des mesures sanitaires imposées dans le cadre de l'épidémie de la COVID 19 et en application des mesures d'urgence adoptées par le gouvernement français. Elle a approuvé l'ensemble des résolutions qui lui étaient soumises.

L'Assemblée Générale Mixte 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 et décidé que ce dividende serait détaché de l'action le 12 mai 2020 et mis en paiement à compter du 14 mai 2020 ;
 - approuvé la rémunération versée ou attribuée au cours 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 %)⁽¹⁾ :

- 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 ;
- 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)	30 Juin 2019 publié	30 Juin 2020	Variations 2019 / 2020		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	13 324	12 412	-6,8%	-6,1%	-5,6%
EBITDA	2 002	1 599	-20,1%	-19,2%	-17,3%
Marge d'EBITDA	15,0%	12,9%			
EBIT Courant ⁽¹⁾	857	438	-49,0%	-48,0%	-43,1%
Résultat net courant – part du Groupe	352	7	-97,9%	-97,7%	-91,1%
Résultat net courant – part du Groupe, hors plus ou moins-values de cessions financières nettes d'impôt	334	6	-98,3%	-98,0%	-85,9%
Resultat Net part du groupe	331	-138	-141,5%		
Investissements industriels nets	-969	-873			
Free cash-flow net ⁽²⁾	-473	-515			
Endettement financier net	-12 478	-11 850			

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

(2) Les définitions des indicateurs sont données dans la section 3.10.3 du document d'enregistrement universel 2019.

Les principaux impacts de change sont les suivants :

Impacts de change au 30 Juin 2020

(vs 30 Juin 2019 publié)	%	(M€)
Chiffre d'affaires	-0,8%	-106
EBITDA	-0,9%	-19
EBIT Courant	-0,9%	-8
Résultat net courant part du Groupe	-0,2%	-1
Endettement financier net	1,5%	157

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ DU GROUPE

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 12 412,0 millions d'euros au 30 juin 2020 contre 13 323,9 millions d'euros au 30 juin 2019, **soit une évolution de -6,1% à change constant et -5,6% en organique**.

L'évolution du chiffre d'affaires par trimestre est la suivante par segments opérationnels sur le second semestre 2020:

	1er trimestre 2020	2ème trimestre 2020	1er semestre 2020
<i>Variation à change constant</i>			
France	-3,1%	-16,1%	-9,7%
Europe, hors France	1,1%	-6,7%	-2,5%
Reste du monde	-1,8%	-5,7%	-3,7%
Activités mondiales	-3,6%	-20,8%	-12,5%
Groupe	-1,3%	-11,0%	-6,1%

Le second trimestre 2020 est marqué :

- En France par une activité résiliente dans l'Eau avec un impact limité de la crise sur les volumes qui restent stable sur le semestre, des prix en hausse continue de +1,5%, mais compensés par la baisse de l'activité travaux. Dans les déchets les volumes de collecte industrielle en forte baisse sur Mars et Avril se rétablissent depuis Mai pour être proche des niveaux de Juin 2019 grâce au traitement de déchets stockés lors de la période du confinement ;
- En Europe hors France, par une baisse des volumes de déchets industriels en Allemagne, aux Pays Bas et au Royaume Uni. Une activité Energie en baisse en Europe du sud, Scandinavie et Belgique. L'Europe centrale et Orientale résiste particulièrement à la crise (volumes en légère baisse sur l'eau municipale et l'énergie) ;
- Dans le Reste du Monde par un impact modéré de la crise sanitaire : L'Amérique du Nord voit son chiffre d'affaires baisser de -3,9% à périmètre et change constant, celui de l'Amérique Latine diminue de -0,5% à change constant, celui du Pacifique de -2,6% à change constant tandis que l'Asie voit son chiffre d'affaires progresser de +2,4% à change constant ;
- Dans les Activités Mondiales par une baisse liée à l'arrêt des travaux en France et à la baisse des volumes dans les déchets dangereux. Après avoir touché un point bas à fin Avril, l'activité déchets dangereux enregistre à fin Juin une reprise quasi normale de son volume d'activité (90%).

Au global du semestre, l'évolution du chiffre d'affaires, par rapport au 30 juin 2019, se détaille comme suit :

(en millions d'euros)	30 Juin 2019 publié	30 Juin 2020	Variations 2019 / 2020		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
France	2 759,2	2 490,6	-9,7%	-9,7%	-9,7%

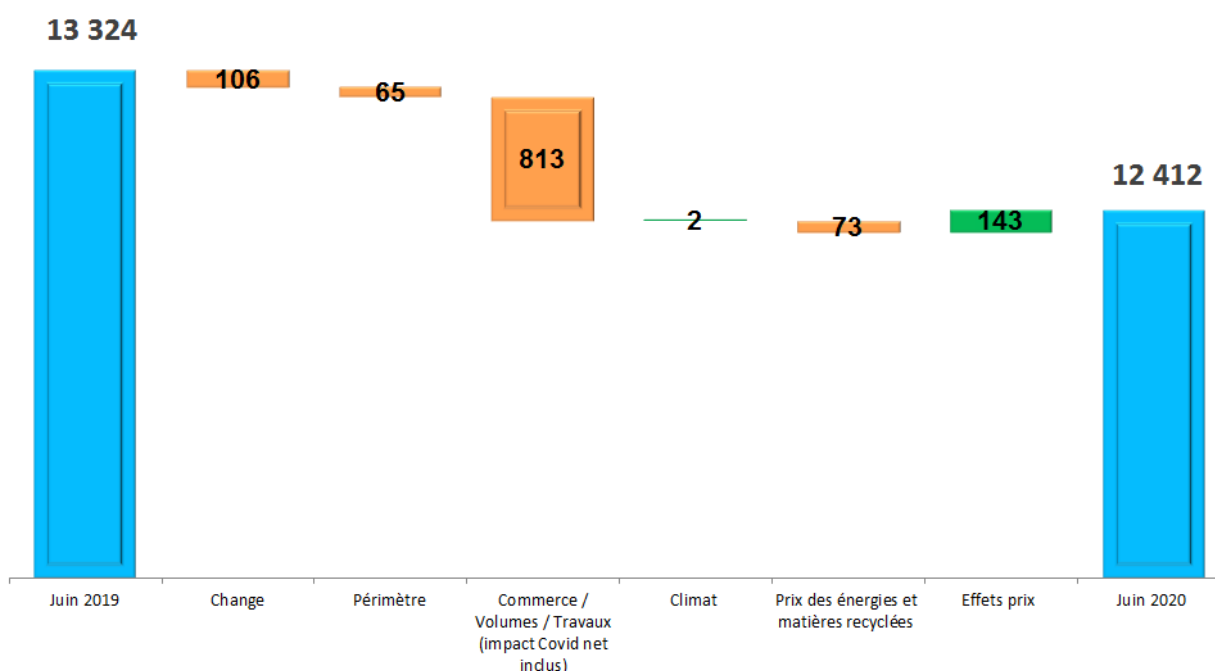
Veolia - Commentaires sur les résultats au 30 juin 2020

Europe, hors France	4 789,3	4 623,7	-3,5%	-2,5%	-2,8%
Reste du monde	3 495,9	3 308,0	-5,4%	-3,7%	-1,1%
Activités mondiales	2 275,7	1 988,5	-12,6%	-12,5%	-13,1%
Autres	3,7	1,2	-68,0%	-	-
Groupe	13 323,9	12 412,0	-6,8%	-6,1%	-5,6%

- Chiffre d'affaires en baisse en **France** de -9,7% à périmètre constant par rapport au 30 juin 2019: à périmètre constant, l'Eau est en retrait de -6,4% et les Déchets de -13,4%.
 - Le chiffre d'affaires de l'Eau est en baisse de -6,4% par rapport au 30 juin 2019, sous l'effet d'un fort ralentissement de l'activité travaux (-3,7%, quasi arrêt sur la période de confinement jusqu'au redémarrage en juin), la baisse d'activité générée par la crise sanitaire partiellement compensée par une indexation tarifaire en hausse (+1,5% en 2020).
 - L'activité Déchets est en diminution de -13,4% à périmètre constant au 30 juin 2020 par rapport au 30 juin 2019 avec une évolution défavorable des matières recyclées (dont effet prix -19 millions d'euros, effet volume -16 millions d'euros sur le papier carton), une baisse des volumes en lien avec la crise sanitaire dans la collecte de déchets industriels (-18%), la collecte municipale (-6%) et les tonnages traités en enfouissement (-16%) que compensent partiellement la hausse des tonnages traités en incinération (+4%) et les hausses tarifaires pratiquées sur le premier trimestre.
- **L'Europe hors France** est en baisse de -2,5% à change constant par rapport au 30 juin 2019, et affiche une évolution disparate selon les régions :
 - Dans la zone Royaume-Uni / Irlande, le chiffre d'affaires de 1 072,2 millions d'euros est en baisse de -5,8% à change constant, suite à une baisse des volumes traités en centre d'enfouissement (-8%) compensé par un taux de disponibilité élevé des incinérateurs (95,7%), une évolution défavorable des contrats de collecte municipale (fin de multiples contrats) et le ralentissement de l'activité commerciale au second trimestre.
 - En Europe Centrale et Orientale, le chiffre d'affaires s'établit à 1 677,3 millions d'euros et croît de +0,7% à change constant par rapport au 30 juin 2019 et de +1% (hors impact défavorable du climat de -5,8 millions d'euros). Cette hausse est portée principalement :
 - dans l'Energie par la hausse des tarifs;
 - par une progression de l'activité travaux (+0,7%) en Roumanie (conditions climatiques favorables) et en République tchèque (travaux de maintenance sur l'usine de traitement des eaux usées de Prague);
 - dans l'Eau : par des hausses de tarifs en République tchèque (indexation annuelle), et en Bulgarie, partiellement absorbées par des volumes en baisse en particulier en République tchèque suite au ralentissement du tourisme à Prague;
 - En Europe du Nord, le chiffre d'affaires de 1 303,8 millions d'euros est en retrait de -4,9% à change constant par rapport au 30 juin 2019. La baisse est principalement portée :
 - Par une baisse de l'activité industrielle en Suède (fermeture des sites Volvo conséquence de la crise sanitaire liée à la COVID 19) et aux Pays-Bas (baisse des volumes plastique) 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 : 915 millions d'euros sur le premier semestre) par une baisse du chiffre d'affaires de -1,9%. Dans l'activité Déchets après une baisse sur la fin du premier trimestre liée au confinement on observe une reprise de la progression des volumes sur la fin du second trimestre ainsi qu'une hausse des tarifs qui ne parvient pas à compenser la forte dégradation des prix de vente des papiers.
- Retrait dans **le Reste du Monde** de -3,7% à change constant par rapport au 30 juin 2019 et -1,1% à périmètre et change constant:

- Le chiffre d'affaires de la zone Asie est en nette progression de +4,7% 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 est de 568 millions d'euros, porté :
 - à Hong-Kong (+51% à change constant) par l'intégration des activités de Southa (activité de services énergétiques aux bâtiments +30,4 millions d'euros) et la construction de l'extension du site de stockage de Greenvalley;
 - en Chine (-1,6% à change constant par rapport à 2019) avec d'une part la progression de l'activité dans l'énergie (effet des acquisitions de 2019 de Yibin et Kedong Heating, de l'extension de réseau et l'augmentation des tarifs du réseau de chaleur de Harbin) et dans la propreté (activité plastique de Huafei), et d'autre part la baisse des activités de services aux industriels ;
 - A noter au Japon (+8,8% à change constant), une progression de l'Eau municipale grâce à la croissance organique des activités O&M et une bonne performance de l'EPC industrielle : projets Lithium (+13 millions d'euros) & Hiroshima.
 - Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord s'établit à 882 millions d'euros avec une baisse de -1,6% à périmètre et change constant (impact périmètre lié à la cession des réseaux de chaleur aux Etats-Unis de 184 millions d'euros au 30 juin 2019), baisse marquée par des volumes en retrait dans les déchets au Canada et une baisse de l'activité dans l'eau industrielle que compense une progression de l'activité déchets dangereux.
 - Le chiffre d'affaires de la zone Pacifique recule de -0,5% à change constant au 30 juin 2020 malgré une hausse des services aux industriels, de l'activité déchets dangereux et des gains de contrats en Nouvelle-Zélande qui peinent à compenser la baisse de l'activité travaux dans l'Eau en Australie.
 - Progression du chiffre d'affaires en Amérique Latine (+5,8% 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 Entorno en Colombie - impact de +3 millions d'euros).
 - L'Afrique/Moyen-Orient recule de -1% à change constant : la baisse des volumes et des travaux au Maroc (-7,1% à change constant) est compensée par l'impact de l'activité en Afrique du Sud acquise en 2019.
- **Activités mondiales** : le chiffre d'affaires est en diminution de -12,5% à change constant par rapport au 30 juin 2019:
- L'activité Déchets dangereux en Europe affiche une certaine résilience depuis la fin de la période de confinement mais enregistre une diminution de -12,8% à change constant à fin Juin avec une activité des incinérateurs solide et 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 dans les centres de stockage et la dépollution fortement impactés par l'arrêt des chantiers du BTP;
 - L'activité de Veolia Water Technologies recule de -1,2% à change constant par rapport à l'année 2019 suite au ralentissement de l'activité lié à la crise sanitaire que compense la montée en puissance des contrats de construction d'usine de dessalement gagnés en 2019 (All Dur II, Um Al Quwain et Rabigh 3). Le chiffre d'affaires de la Sade recule de -18,3% à change constant en raison du quasi arrêt des chantiers de construction en France entre le 17 mars et le 11 Mai. Sur le mois de Juin le taux d'activité de la Sade se rétablit à 100%.

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



L'effet change de -106 millions d'euros (-0,8% du chiffre d'affaires) reflète principalement la variation du dollar américain (+24,5 millions d'euros), du peso argentin (-38,1 millions d'euros), du dollar australien (-23,7 millions d'euros), du zloty polonais (-16,6 millions d'euros), de la couronne tchèque (-13,3 millions d'euros) du forint hongrois (-12,4 millions d'euros) et du real brésilien (-15,5 millions d'euros).

L'effet périmètre de -65 millions d'euros s'explique par :

- des opérations réalisées en 2019 : cession des réseaux de chaleur aux Etats-Unis (-184,3 millions d'euros), acquisition de Southa à Hong Kong (+30,4 millions d'euros), actifs de traitement de boues en Allemagne (+10,7 millions d'euros), et des activités déchets dangereux de Stericycle au Chili (+10,9 millions d'euros);
- des opérations réalisées en 2020 dont l'acquisition de Torrepet en Espagne pour un montant de 11,6 millions d'euros, des actifs d'Alcoa (déchets dangereux) aux Etats-Unis +6,4 millions d'euros.

L'impact **du prix des énergies et des matières recyclées** s'élève à -73 millions d'euros avec notamment une baisse des prix des matières recyclées (-0,7%, soit -98 millions d'euros dont -63 millions d'euros liés à la baisse des prix papier cartons recyclés) et une augmentation du prix des énergies (principalement en Europe centrale et orientale).

L'effet Commerce (Volumes et travaux) s'élève à -813 millions d'euros et inclut notamment l'effet COVID pour l'ensemble du semestre.

Les **effets prix** favorables (+143 millions d'euros) sont liés principalement à des indexations tarifaires positives dans l'eau en France (+1,5%), en Europe centrale et orientale ainsi que dans les déchets dont la France, le Royaume-Uni, l'Europe du Nord et l'Amérique latine.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MÉTIER

(en millions d'euros)	30 Juin 2019 publié	30 Juin 2020	Variations 2019 / 2020		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
Eau	5 342,1	5 095,8	-4,6%	-4,4%	-5,0%

<i>Dont Eau exploitation</i>	4 009,7	3 896,4	-2,8%	-2,7%	-3,3%
<i>Dont Technologie et Construction</i>	1 332,4	1 199,4	-10,0%	-9,6%	-10,2%
Déchets	5 036,7	4 667,8	-7,3%	-6,2%	-7,4%
Energie	2 945,1	2 648,4	-10,1%	-8,7%	-3,4%
Groupe	13 323,9	12 412,0	-6,8%	-6,1%	-5,6%

EAU

Le chiffre d'affaires de l'Eau exploitation est en diminution de -2,7% à change constant par rapport au 30 juin 2019. Cette évolution s'explique par :

- En France : un chiffre d'affaires en baisse de -6,4% lié principalement aux arrêts des chantiers de construction (-3,7%), des volumes stables et des indexations tarifaires en hausse (+1,5%);
- En Europe Centrale et Orientale : des volumes en baisse de -2,4% (République tchèque : baisse du tourisme à Prague) compensés par un impact favorable des indexations de prix +2,6% (République tchèque et Bulgarie);

Le chiffre d'affaires Technologie et Construction est en baisse de -9,6% à change constant par rapport au 30 juin 2019. Cette diminution s'explique par :

- Un chiffre d'affaires de VWT à 665 millions d'euros en baisse de -1,2% à change constant lié aux projets de dessalement remportés en 2019 se concrétisant au premier trimestre 2020
 - o Un impact COVID 19 limité ;
 - o Une activité Technologie & Services plus résiliente.
- Un chiffre d'affaires de la Sade à 534 millions d'euros en baisse de -18,3% à change constant, conséquence de l'arrêt de l'activité Travaux en France pendant la période de confinement.

DÉCHETS

Le chiffre d'affaires de l'activité Déchets est en diminution de -6,2% à change constant par rapport au 30 juin 2019:

- un effet commerce et volumes de -8,4% fortement impacté par les effets de la crise sanitaire sur le second trimestre principalement en France, en Europe du Nord et en Asie (notamment sur l'activité déchets industriels et commerciaux);
- un effet prix positif de +2,2% notamment en France, au Royaume-Uni, en Europe du Nord, en Amérique Latine et dans le Pacifique partiellement compensé par la baisse des prix des papiers et cartons recyclés (-1,9%).

ENERGIE

Le chiffre d'affaires de l'activité Energie est en diminution de -8,7% à change constant par rapport au 30 juin 2019 (-3,4% à périmètre et change constants). Cette évolution s'explique essentiellement par :

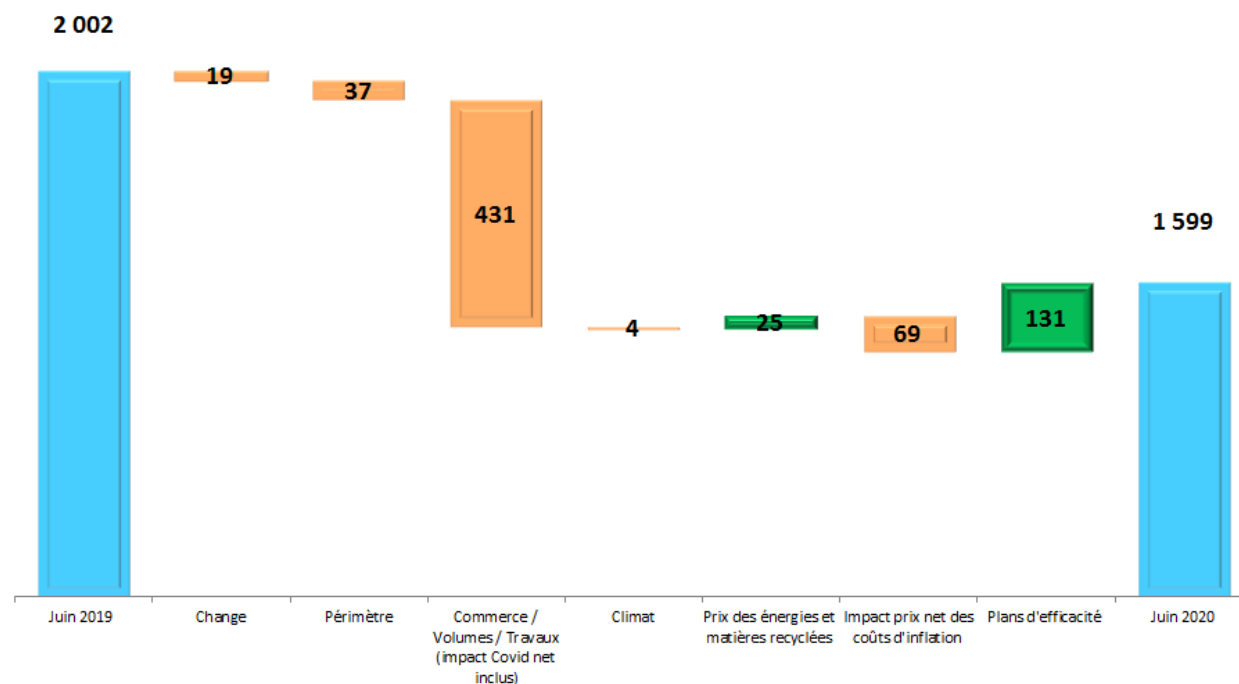
- Un impact périmètre de -156 millions d'euros principalement lié à la cession des activités de réseaux de chaleur aux Etats-Unis en 2019;
- Un effet climat négatif de -3 millions d'euros (-0,1%) notamment en Europe Centrale et Orientale ;
- Un effet prix des énergies positif de +1,0% avec une hausse des tarifs de chauffe et d'électricité en Europe Centrale et Orientale.

- Une baisse des volumes (-3,3%) principalement en Europe Centrale, en France, en Espagne et en Italie

EBITDA

Au 30 juin 2020, l'EBITDA consolidé du Groupe s'élève à 1 599,0 millions d'euros, soit une baisse de -19,2% à change constant par rapport au 30 juin 2019. Le taux de marge est en retrait à 12,9% en juin 2020 contre 15,0% au 30 juin 2019.

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 -19 millions d'euros. Il reflète principalement les variations du dollar américain (+2,1 million d'euros), du peso argentin (-3,4 millions d'euros), du dollar australien (-2,7 millions d'euros), du peso colombien (-2,3 millions d'euros), du forint hongrois (-1,8 millions d'euros) et du yen japonais (+0,9 millions d'euros).

L'**effet périmètre** de -37 millions d'euros concerne principalement les opérations réalisées en 2019, notamment la cession des activités de réseaux de chaleur aux Etats-Unis (-45,4 millions d'euros), l'acquisition des activités de Stericycle au Chili (+2 millions d'euros) et des réseaux de chaleur en Chine Yibin (+1,3 millions d'euros) et Kedong (+1 million d'euros), ainsi que les développements réalisés en 2020 dont l'intégration des actifs de Torrepet en Espagne (+2,2 millions d'euros).

Les effets **commerce et volumes** sont défavorables à hauteur de -431 millions d'euros et comprennent les impacts COVID partiellement compensés par un programme de mesures d'adaptation mis en place (Plan 'Recover & adapt') dont la concrétisation a permis de réaliser des gains supplémentaires sur les coûts opérationnels.

L'impact **climat énergie** de -4 millions d'euros (-6 millions d'euros au 30 juin 2019) s'explique notamment par des effets défavorables en Europe Centrale et Orientale et en Asie.

Les **prix des énergies et des matières recyclées** ont un impact positif sur l'EBITDA et sont en très nette amélioration par rapport à 2019 : +25 millions d'euros (contre -14 millions d'euros au 30 juin 2019) dont +47 millions d'euros dans l'énergie et -22 millions d'euros dans les recyclats, avec une hausse importante du prix des énergies vendues en Europe Centrale et Orientale (+43 millions d'euros principalement en Pologne en lien avec des tarifs de chauffe en hausse) partiellement compensée par une baisse de -15 millions d'euros en Italie issue de la baisse du prix du gaz (-20%) et de l'électricité (-18%) en lien avec la crise sanitaire.

L'impact des **effets prix nets de l'inflation** est de -69 millions d'euros.

La **contribution des plans d'économies de coûts** s'élève à +131 millions d'euros qui s'intègrent dans un plan d'économies annuel de 250 millions d'euros sur l'exercice 2020. Il porte principalement sur l'efficacité opérationnelle (à hauteur de 56%), et les achats (33%), et concerne l'ensemble des géographies : la France (26%), l'Europe hors France (34%), le Reste du monde (27%), les Activités mondiales (11%) et le Siège (2%).

EBIT COURANT

L'EBIT Courant consolidé du Groupe au 30 juin 2020 s'établit à 437,5 millions d'euros, en diminution de -48,0% à change constant par rapport au 30 juin 2019.

Les éléments de passage de l'EBITDA à l'EBIT Courant au 30 juin 2020 versus 30 juin 2019 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>30 Juin 2019 publié</i>	<i>30 Juin 2020</i>
EBITDA	2 001,9	1 599,0
Charges de renouvellement (*)	-138,9	-132,3
Amortissements (**)	-1 073,3	-1 053,7
Provisions, juste valeur et autres (*)	11,3	-15,6
Quote-part du résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées	56,3	40,1
EBIT Courant	857,3	437,5

(*) dont dépenses de renouvellement de 102,5 millions d'euros et 29,8 millions de provision pour engagement contractuel

(**) y compris remboursement des actifs financiers opérationnels (AFO) à hauteur de -66 millions d'euros au 30 juin 2020 contre -76 millions d'euros au 30 juin 2019.

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

- d'une baisse de l'EBITDA ;
- d'un niveau de charges d'amortissement en légère baisse versus Juin 2019;
- d'une augmentation des provisions opérationnelles;
- d'une diminution de la contribution des entités mises en équivalence notamment en Chine (-9 millions d'euros) dans nos concessions d'eau du fait de la crise sanitaire avec un impact volume essentiellement sur le premier trimestre.

L'effet change sur l'EBIT Courant est négatif de -7,9 millions d'euros et reflète principalement la variation du peso argentin (-1,5 millions d'euros), du zloty polonais (-2,2 millions d'euros), de la couronne tchèque (-1,8 millions d'euros), du forint hongrois (-1,1 millions d'euros) ainsi que du peso colombien (-1,1 millions d'euros).

COÛTS COMMERCIAUX, GÉNÉRAUX ET ADMINISTRATIFS

Les coûts commerciaux, généraux et administratifs impactant l'EBIT Courant diminuent de 4% (données courantes) passant de 1 392,6 millions au 30 juin 2019 à 1 336,7 millions d'euros au 30 juin 2020. Le ratio coûts

commerciaux, généraux et administratifs sur chiffre d'affaires est en légère augmentation et progresse de 10,5% au 30 juin 2019 à 10,8% au 30 juin 2020 lié une baisse importante du chiffre d'affaires (-6,8% en courant).

RÉSULTAT FINANCIER

Le coût de l'endettement financier net est en baisse et s'établit à -215,6 millions d'euros au 30 juin 2020 contre -222,5 millions d'euros au 30 juin 2019, et s'explique par les éléments suivants :

- une baisse du coût global de la dette liée aux conditions de financement plus favorables des émissions obligataires libellées en euro en 2019 et en 2020,
- une dégradation de la rémunération des placements, combiné à un volume de billets de trésorerie moyen sur le premier trimestre 2020 plus important qu'au premier semestre 2019.

Le taux de financement s'établit ainsi à 4,36% au 30 juin 2020 contre 4,30% au 30 juin 2019.

Les autres revenus et charges financiers courants s'élèvent à -84,2 millions d'euros au 30 juin 2020, contre -90,6 millions d'euros au 30 juin 2019.

Ils incluent principalement les intérêts sur passifs du domaine concédé (IFRIC 12) pour -39,8 millions d'euros, les intérêts sur droits d'usage (IFRS 16) pour -17,7 millions d'euros et les effets de désactualisation des provisions pour -11,1 millions d'euros.

Les plus-values sur cessions financières comptabilisées au 30 juin 2020 s'élèvent à +0,2 millions d'euros contre +18,3 millions d'euros au 30 juin 2019.

CHARGE D'IMPÔT COURANTE

La charge d'impôt courante s'élève à -63,4 millions d'euros au 30 juin 2020, contre -121,0 millions d'euros au 30 juin 2019.

Le taux d'impôt courant au 30 juin 2020 est en progression à 64,9% (contre 23,9% au 30 juin 2019).

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>30 Juin 2019 publié</i>	<i>30 Juin 2020</i>
Résultat avant impôt - Eléments courants (a)	562,5	137,9
Dont quote-part de résultat net des co-entreprises et entreprises associées (b)	56,3	40,1
Résultat avant impôt retraité - Eléments courants : (c)=(a)-(b)	506,2	97,8
Charge d'impôt retraitée (d)	-121,0	-63,4
Taux d'impôt retraité sur les éléments du compte de résultat (d)/(c)	23,9%	64,9%

L'évolution du taux d'impôt courant s'explique par le mix géographique et des résultats avant impôts négatifs dans des géographies sans reconnaissance d'impôts différés actifs.

RÉSULTAT NET COURANT

Le résultat net courant attribuable aux propriétaires de la société mère s'établit à 7,4 millions d'euros au 30 juin 2020 contre 352,4 millions d'euros au 30 juin 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 s'établit à 5,6 millions d'euros contre 333,7 millions d'euros au 30 juin 2019, baisse imputable à l'impact négatif de la pandémie Covid 19 sur les comptes du Groupe au 30 juin 2020.

RÉSULTAT NET

Le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère s'établit à -138 millions d'euros au 30 juin 2020, contre 331 millions d'euros au 30 juin 2019.

Le résultat net par action attribuable aux propriétaires de la société mère ressort à -0,25 euro (non dilué) et -0,25 euro (dilué) au 30 juin 2020, contre 0,60 euro (non dilué) et 0,57 euro (dilué) au 30 juin 2019.

RÉSULTAT NET COURANT / RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX PROPRIÉTAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

La part du résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle représente 66,3 millions d'euros au 30 juin 2020, contre 88,1 millions d'euros au 30 juin 2019.

Le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère est de -138 millions d'euros au 30 juin 2020 contre 331 millions d'euros au 30 juin 2019.

Le résultat net courant attribuable aux propriétaires de la société mère est de 7 millions d'euros au 30 juin 2020 contre 352 millions d'euros au 30 juin 2019.

Le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère par action au 30 juin 2020 ressort à -0,25 euro en non dilué et -0,25 euro en dilué, contre 0,60 euro en non dilué et 0,57 euro en dilué au 30 juin 2019. Le résultat net courant par action attribuable aux propriétaires de la société mère au 30 juin 2020 ressort à 0,01 euro en non dilué et 0,01 euro en dilué, contre 0,64 euro en non dilué et 0,61 euro en dilué au 30 juin 2019.

Au 30 juin 2020, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation s'établit à 554 541 074. Les instruments (principalement relatifs aux obligations convertibles OCEANE émises le 12 septembre 2019) sont exclus du calcul du résultat net dilué par action car ils sont anti-dilutifs.

Au 30 juin 2020 la formation du résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Courant</i>	<i>Non courant</i>	<i>Total</i>
EBIT	437,5	-145,1	292,5
Coût de l'endettement financier net	-215,6	-	-215,6
Autres revenus et charges financiers	-84,0	-	-84,0
Résultat avant impôts	138,0	-145,1	-7,1
Charge d'impôts sur les sociétés	-63,4	8,3	-55,2
Résultat net des autres sociétés mises en équivalence	-	-	-
Résultat net des activités non poursuivies	-	-9,0	-9,0

Part des participations ne donnant pas le contrôle	-67,0	0,8	-66,3
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	7,4	-145,0	-137,6

Au 30 juin 2019 la formation du résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Courant</i>	<i>Non courant</i>	<i>Total</i>
EBIT	857,3	-60,9	796,4
Coût de l'endettement financier net	-222,5	-	-222,5
Autres revenus et charges financiers	-72,3	32,7	-39,6
Résultat avant impôts	562,5	-28,2	534,3
Charge d'impôts sur les sociétés	-121,0	22,2	-98,8
Résultat net des autres sociétés mises en équivalence	-	-	-
Résultat net des activités non poursuivies	-	-15,9	-15,9
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-89,0	0,9	-88,1
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	352,4	-21,0	331,4

Le tableau de passage de l'EBIT Courant au résultat opérationnel tel qu'il figure au compte de résultat est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>30 Juin 2019 publié</i>	<i>30 Juin 2020</i>
EBIT Courant	857,3	437,5
Pertes de valeur sur goodwill et goodwills négatifs	-	-44,2
Dotations nettes aux provisions non courantes	15,4	21,4
Charges de restructuration	-20,9	-23,4
Perte de valeur BFR non courantes	-0,2	-
Frais de personnel – paiements en actions	-8,8	-2,2

Provisions et pertes de valeurs nettes non courantes sur actifs corporels, incorporels, AFOs et autres	-44,9	-92,7
Coûts d'acquisition de titres avec ou sans prise de contrôle	-1,6	-4,0
Total des éléments non courants	-60,9	-145,1
Résultat opérationnel après QPRN des entités mises en équivalence	796,4	292,5

Les pertes de valeur sur goodwill concernent principalement des dépréciations non courantes en Amérique Latine pour -44,3 millions d'euros

Les charges de restructuration au 30 juin 2020 concernent principalement Veolia Water Technologies pour -11 millions euros et France RVD à hauteur de - 4 millions d'euros; l'impact des restructurations dans l'Eau France est de -1,1 millions d'euros au niveau du résultat opérationnel, les coûts encourus étant compensés partiellement par des reprises de provision équivalentes.

Les provisions et pertes de valeurs nettes non courantes sur actifs corporels, incorporels, AFOs et autres charges non courantes concernent principalement :

- des coûts spécifiques dédiés à la situation sanitaires actuelle au-delà des coûts habituels d'équipements et protection individuel de nos salariés, non seulement par l'ampleur des consommations mais également du coût unitaire de ces équipements comprenant des frais de logistique considérables pendant la période Avril et Mai (-33 millions d'euros).
- des dépréciations non courantes sur actifs incorporels (notamment Afrique Moyen Orient, Amérique Latine) à hauteur de -53 millions d'euros.

2.2 AUTRES ÉLÉMENTS DU COMPTE DE RÉSULTAT

2.2.1 Quote-part de résultat net des autres entités mises en équivalence et des activités non poursuivies

Le résultat des activités non poursuivies est constitué principalement des impacts résiduels en 2020 du résultat des activités abandonnées d'EPC. Voir note 4.2.1 de l'annexe aux comptes consolidés

2.3 EVOLUTION DU FREE CASH-FLOW NET ET DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

Le Free cash-flow net s'élève à -514,9 millions d'euros au 30 juin 2020 contre -472,6 millions d'euros au 30 juin 2019.

L'évolution du free cash-flow net par rapport au 30 juin 2019 reflète :

- une diminution de l'EBITDA
- une diminution des investissements industriels nets en baisse de -10% par rapport au 30 juin 2019 comprenant :
 - des investissements de maintenance nets à hauteur de 408 millions d'euros (soit 3,3% du chiffre d'affaires)
 - des investissements de croissance sur le portefeuille existant de 337 millions d'euros (contre 316 millions au 30 juin 2019)
 - des investissements discrétionnaires qui s'élèvent à 128 millions d'euros versus 159 millions d'euros au juin 2019.
- Une variation du Besoin en fond de roulement opérationnel qui s'élève à -683,3 millions d'euros en amélioration de 225 millions d'euros versus juin 2019.

L'Endettement financier net s'établit à 11 849,9 millions d'euros, contre 12 477,6 millions d'euros au 30 juin 2019.

Outre l'évolution du free cash-flow net, l'endettement financier net comprend 370 millions d'investissements financiers nets (y compris frais d'acquisition et endettement entrant).

Le tableau ci-après récapitule la variation de l'Endettement Financier Net et du free cash-flow net :

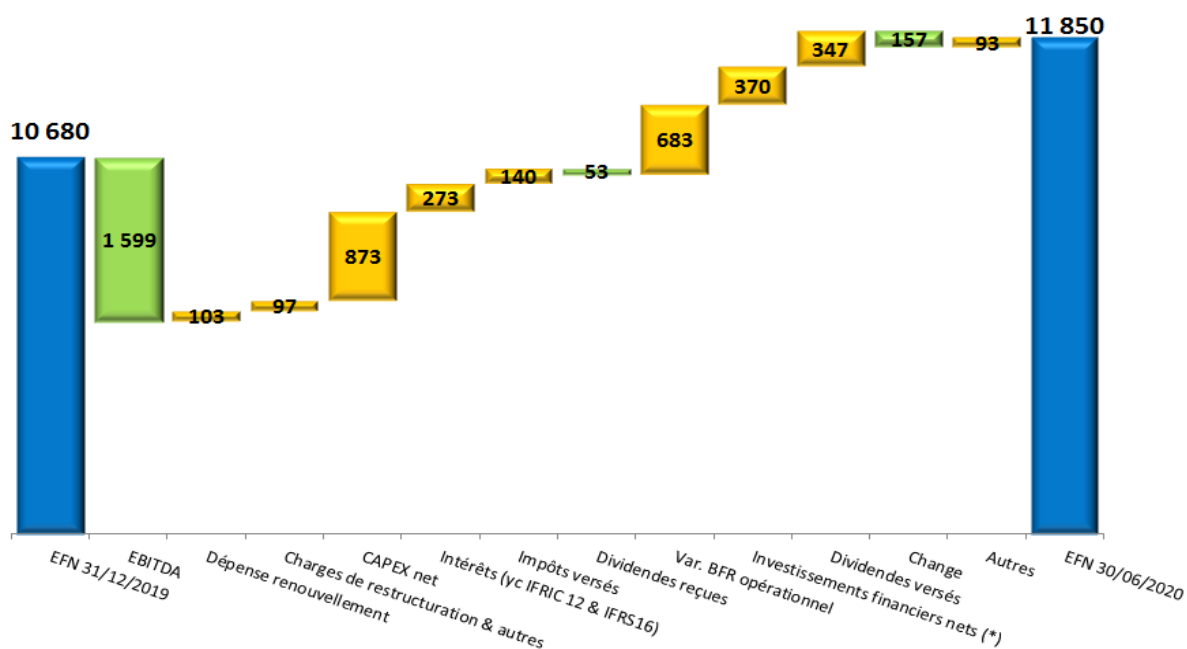
<i>(en millions d'euros)</i>	<i>30 Juin 2019 publié</i>	<i>30 Juin 2020</i>
EBITDA	2 002	1 599
Investissements industriels nets de cession	-969	-873
Variation BFR opérationnel	-908	-683
Dividendes reçus des entités mises en équivalence et des co-entreprises	61	53
Charges de renouvellement	-139	-103
Autres charges non courantes et charges de restructuration	-73	-97
Intérêts sur passifs du domaine concédé (I12)	-40	-40
Intérêts sur droit d'usage (IFRS 16)	-23	-18
Éléments financiers (intérêts versés courants et capacité d'autofinancement financière)	-242	-213
Impôts payés	-142	-140
Free cash-flow net, avant versement du dividende, investissements financiers et cessions financières	-473	-515
Dividendes versés	-620	-347
Investissements financiers nets	116	-370
Variation des créances et autres actifs financiers	-45	-68
Emissions / remboursement de titres super subordonnés	0	0
Augmentation de capital	0	-6

Free cash-flow	-1 022	-1 306
Effets de change et autres variations	31	136
Variation	-991	-1 170
Endettement Financier Net à l'ouverture	-11 487	-10 680
Endettement Financier Net à la clôture	-12 478	-11 850

Le Free cash-flow net avant versement de dividendes et investissements financiers nets s'établit à -514,9 millions d'euros au 30 juin 2020 (versus -472,6 millions d'euros au 30 juin 2019).

L'évolution du Free cash-flow net par rapport au 30 juin 2019 reflète essentiellement une détérioration de l'EBITDA, compensée par une variation plus favorable du besoin en fonds de roulement opérationnel et des investissements nets en diminution de 10% par rapport au premier semestre 2019.

L'Endettement financier net est par ailleurs impacté par un effet de change favorable de 157 millions d'euros au 30 juin 2020 par rapport au 31 décembre 2019, principalement porté des écarts favorables sur le zloty polonais (36 millions d'euros), la livre sterling (32 millions d'euros), le dollar australien (27 millions d'euros), le Real Brésilien (22 millions d'euros), le renminbi chinois (16 millions d'euros), la couronne tchèque (12 millions d'euros) qui compensent la détérioration du dollar américain (-18 millions d'euros).



(*) Investissements financiers de -368 millions d'euros nets des cessions financières de -2 millions d'euros

2.4 INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS ET FINANCIERS

2.4.1 Investissements industriels

Le volume total des investissements industriels bruts, y compris nouveaux actifs financiers opérationnels, réalisés par le Groupe s'est élevé à -962 millions d'euros au 30 juin 2020, contre -1 005 millions d'euros au 30 juin 2019.

Les investissements industriels par segment, hors activités non poursuivies, varient de la façon suivante :

30 Juin 2020, en millions d'euros	Maintenance et défense du portefeuille (1)	Croissance discrétionnaire	Total investissements industriels bruts (2)	Cessions industrielles	Total investissements industriels nets
France	194	19	213	-18	195
Europe, hors France	332	32	364	-32	332
Reste du monde	211	71	282	-16	266
Activités mondiales	84	6	90	-23	67
Autres	13	0	13	0	13
Groupe	834	128	962	-89	873

(1) Dont investissements de maintenance à hauteur de 497 millions d'euros (y compris IFRS16), et investissements de défense du portefeuille à hauteur de 336 millions d'euros.

(2) Dont nouveaux actifs financiers opérationnels à hauteur de -60 millions d'euros.

30 Juin 2019 publié, en millions d'euros	Maintenance et défense du portefeuille (1)	Croissance discrétionnaire	Total investissements industriels bruts (2)	Cessions industrielles	Total investissements industriels nets
France	225	4	229	-22	207
Europe, hors France	279	51	330	-23	307
Reste du monde	233	97	330	+20	350
Activités mondiales	95	7	102	-11	91
Autres	14	0	14	-0	14
Groupe	846	159	1 005	-36	969

(1) Dont investissements de maintenance à hauteur de 530 millions d'euros (y compris IFRS16), et investissements de défense du portefeuille à hauteur de 316 millions d'euros.

(2) Dont nouveaux AFO à hauteur de -71 millions d'euros.

2.4.2 Investissements et cessions financiers

Les investissements financiers s'élevèrent à -368 millions d'euros au 30 juin 2020 (y compris frais d'acquisition et endettement entrant) et incluent notamment les impacts des acquisitions de Alcoa aux Etats-Unis (231 millions d'euros), l'acquisition des minoritaires de Nagpur en Inde (113 millions d'euros), ainsi que l'acquisition des titres de la société Torrepet, spécialisée dans l'activité de recyclage de plastique en Espagne (26 millions d'euros). En juin 2019, les investissements financiers s'élevaient -264 millions d'euros et incluaient les impacts de l'acquisition de Levice en Slovaquie (71 millions d'euros), Renascimento au Portugal (38 millions d'euros) et l'acquisition de 66% des titres de la société Huafei – spécialisée dans l'activité de recyclage de plastique en Chine (22 millions d'euros).

Les cessions financières s'élevèrent à -2 millions d'euros au 30 juin 2020 (y compris frais de cession) et comprennent notamment la cession des activités médicales de Foshan en Chine pour 14 millions. Au 30 juin 2019, les cessions financières (381 millions d'euros) comprenaient la cession de Transdev Groupe pour 334 millions d'euros et la cession de la participation dans les activités centre d'enfouissement technique de Foshan en Chine (26 millions d'euros).

2.5 BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT OPÉRATIONNEL

La variation du Besoin en Fonds de Roulement Opérationnel (hors activités non poursuivies) s'élevé à -683 millions d'euros au 30 juin 2020, contre -908 millions d'euros au 30 juin 2019.

La variation du Besoin en Fonds de Roulement Opérationnel par rapport à décembre 2019 s'explique principalement par l'effet de saisonnalité.

Se référer à la Note 6.3 des états financiers consolidés au 30 juin 2020.

2.6 FINANCEMENT EXTERNE

2.6.1 Structure de l'endettement financier net

L'endettement financier net après couverture au 30 juin 2020 est à taux fixe à hauteur de 100%.

La maturité moyenne de l'endettement financier net s'établit à 7,5 ans au 30 juin 2020 contre 7,2 ans au 30 juin 2019 et 6,9 ans au 31 décembre 2019.

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes annexes aux comptes consolidés</i>	<i>Au 30 Juin 2019 publié</i>	<i>Au 30 Juin 2020</i>
Dettes financières non courantes	8.1.1	11 722	11 995
Dettes financières courantes	8.1.1	4 753	7 580
Trésorerie passive	8.1.3	333	188
Sous-total dettes financières		16 808	19 763
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.1.3	-3 836	-7 029
Imputation de la juste valeur des dérivés de couverture	8.3.1	-29	-59
Actifs liquides et actifs financiers liés au financement	8.1.2	-467	-825
Endettement financier net		12 478	11 850

2.6.2 Position de liquidité du Groupe

Le détail des liquidités dont le Groupe dispose au 30 juin 2020 est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>31 décembre 2019</i>	<i>30 Juin 2020</i>
Veolia Environnement :		

Crédit syndiqué non tiré	3 000,0	3 000,0
Lignes de crédit bilatérales MT non tirées	1 000,0	1 000,0
Lignes de crédit bilatérales CT non tirées	100,0	100,0
Ligne de lettres de crédit	86,8	93,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	5 092,6	6 664,9
Filiales :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	1 218,4	1 189,1
Total des liquidités	10 497,8	12 047,0
Dettes courantes et trésorerie passive		
Dettes courantes	5 909,5	7 580,0
Trésorerie passive	302,2	187,5
Total des dettes courantes et trésorerie passive	6 211,7	7 767,5
Total des liquidités nettes des dettes courantes et trésorerie passive	4 286,1	4 279,6

⁽¹⁾ y compris les actifs liquides et les actifs liés au financement inclus dans l'endettement financier net.

2.6.3 Covenants bancaires

Se référer à la Note 8.1.1.2 des états financiers consolidés au 30 juin 2020.

3 Opérations avec les parties liées

Le Groupe identifie les parties qui lui sont liées conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la norme IAS 24 révisée « Information relative aux parties liées » (se référer à la Note 13 des états financiers consolidés au 30 juin 2020).

4 Evènements postérieurs à la clôture

Néant

5 Facteurs de risques

Les principaux facteurs de risques auxquels le Groupe pourrait être confronté sont détaillés dans le chapitre 5 du document d'enregistrement universel 2019. Toutefois, certains de ces risques sont exacerbés à l'aune du contexte mondial actuel.

6 Perspectives⁽¹⁾

Les objectifs 2020 initialement annoncés en début d'année ont été suspendus du fait de la crise sanitaire.

Prenant en compte l'amélioration progressive de nos activités depuis la fin du confinement, notre objectif est un retour des performances opérationnelles à un niveau équivalent à 2019 au T4 2020 et de démarrer l'exercice 2021 en ayant effacé les stigmates de la crise sanitaire.

Les choix proposés dans le programme stratégique IMPACT 2023 restent valides. Du fait de la crise sanitaire, leur mise en œuvre est retardée et le déroulement du plan adapté.

!

⁽¹⁾ A change constant (base fin 2019) et en l'absence d'une seconde vague de la crise sanitaire au deuxième semestre 2020

7 Annexes

7.1 RECONCILIATION DES INDICATEURS GAAP ET DES INDICATEURS UTILISÉS PAR LE GROUPE

Le tableau de passage de l'EBIT Courant au résultat opérationnel tel qu'il figure au compte de résultat est présenté dans la section 2.1. De la même façon, le tableau de passage du résultat net courant au résultat net part du Groupe tel qu'il figure au compte de résultat est présenté dans la section 2.1.

Le tableau de passage des flux nets de trésorerie générés par l'activité des activités poursuivies (inclus dans l'Etat consolidé des flux de trésorerie) au free cash-flow net est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 Juin 2019 publié	30 Juin 2020
Flux nets de trésorerie générés par l'activité des activités poursuivies		558,4	440,0
Intégration :			
Investissements industriels nets de subvention		-672,6	-604,1
Cessions d'actifs industriels		36,6	89,5
Nouveaux actifs financiers opérationnels		-70,5	-59,8
Remboursement des actifs financiers opérationnels		102,2	65,7
Nouvelles dettes de location financement		-210,3	-234,4
Dividendes reçus	Note 5.2.2	61,0	53,4
Intérêts financiers nets		-292,6	-275,5
Exclusion :			
Coûts d'acquisition et frais de cession sur titres, et autres		15,1	10,3
Free cash-flow net		-472,7	-514,9

Le tableau de passage des investissements industriels nets de subvention (inclus dans l'Etat consolidé des flux de trésorerie) aux investissements industriels est le suivant :

<i>En millions d'euros</i>	<i>30 Juin 2019 publié</i>	<i>30 Juin 2020</i>
Investissements industriels nets de subvention	-672,6	-604,1
Nouvelles dettes de location financement	-210,3	-234,4
Variation du besoin en fonds de roulement du domaine concédé	-51,8	-63,2
Nouveaux actifs financiers opérationnels	-70,5	-59,8
Investissements industriels	-1 005,2	-961,5

7.2 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.