



COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS
Comptes consolidés au 31 Mars 2021

(Non audité)

SOMMAIRE

1	PROJET DE RAPPROCHEMENT AVEC SUEZ	6
1.1	Projet de rapprochement avec Suez	7
1.2	Financement	8
2	FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE	9
2.1	Contexte général	10
2.2	Evolutions au sein du Groupe – Programme stratégique.....	11
2.3	Financement du Groupe	13
2.4	Plan d’Actions de Performance et épargne Groupe.....	13
2.5	Evolution de la gouvernance	14
3	INFORMATIONS COMPTABLES ET FINANCIERES	15
3.1	Chiffres clés	16
3.2	Chiffre d’affaires du Groupe	17
3.3	EBITDA du Groupe	22
3.4	Autres éléments du compte de résultat	24
4	FINANCEMENT	27
4.1	Evolution du Free Cash-Flow net et de l’Endettement Financier Net	28
5	AUTRES ELEMENTS	30
5.1	Perspectives	31
6	ANNEXES	32
6.1	Définitions	33

VEOLIA ENVIRONNEMENT

COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS

Comptes Consolidés au 31 mars 2021

2021

Non audité

INTRODUCTION

Message d'Antoine Frérot – Président Directeur Général

Antoine Frérot, Président Directeur Général du Groupe a déclaré : « Comme nous nous y étions engagés, nos performances sont très sensiblement au-dessus de celles réalisées en 2019 : Veolia démarre 2021 sur les chapeaux de roue. Dans un contexte encore difficile au niveau mondial, Veolia annonce en effet un excellent rythme de croissance de l'activité et des résultats notamment grâce à notre mix clients diversifié, nos solutions face aux nouveaux polluants et notre empreinte internationale. Par ailleurs, notre gestion stricte des coûts nous a permis de retrouver un fort effet de levier opérationnel et d'enregistrer ainsi une croissance de notre EBITDA de plus de 13% par rapport au premier trimestre 2020 et de 7,5% comparé au premier trimestre 2019. Nous sommes donc en avance par rapport aux objectifs de l'année 2021. Je confirme que cette année sera une très belle année pour Veolia en termes de croissance d'activité aussi bien que de résultats. Ces excellentes performances soulignent de surcroît un moment historique pour notre Groupe. Le 11 avril, nous avons en effet signé un accord de rachat du Groupe Suez, qui va nous permettre de donner naissance au champion mondial incontesté de la transformation écologique. Ce rapprochement, qui devrait être finalisé d'ici la fin de l'année, nous ouvre de formidables perspectives à un moment où les préoccupations environnementales n'ont jamais été aussi fortes. »

1

PROJET DE RAPPROCHEMENT AVEC SUEZ

1.1 Projet de rapprochement avec Suez

Le 11 avril 2021, le Groupe a franchi une nouvelle étape dans ce projet initié le 30 août 2020, après l'acquisition en octobre 2020 auprès d'Engie de 29,9 % du capital de Suez, en parvenant à un accord de principe sur les futurs termes et conditions du rapprochement entre les deux Groupes.

Cette opération est porteuse d'un projet ambitieux : en combinant les très solides compétences de Suez et Veolia, cette opération sera en mesure d'accélérer significativement le développement du nouvel ensemble face à une concurrence grandissante, et permettra au secteur en France, en Europe et dans le monde de faire face aux enjeux environnementaux du XXIème siècle.

Cet accord de principe prévoit la conclusion d'accord définitif de rapprochement d'ici le 14 mai prochain.

L'offre proposée par Veolia valorise Suez à 20,50 € par action (coupon attaché) et sera recommandée par le Conseil d'administration de Suez. Elle permettra :

- d'une part, de créer autour de Veolia le champion mondial de la transformation écologique, doté d'un chiffre d'affaires de l'ordre de 37 Md€, au sein duquel demeureront tous les actifs qualifiés par Veolia de stratégiques dès octobre 2020 ;
- d'autre part, de constituer un Nouveau Suez composé d'actifs formant un ensemble cohérent et pérenne sur le plan industriel et social, possédant un chiffre d'affaires d'environ 7 Md€, dont 5 Md€ en France, et un réel potentiel de croissance.

Le Nouveau Suez

Constitué d'un périmètre des activités de Suez dans l'Eau Municipale et le Déchet Solide en France, ainsi que des activités Eau de Suez en Italie, République Tchèque, Afrique, Asie Centrale, Inde, Chine, Australie et activités digitales, ses actionnaires devront être majoritairement français et s'engager sur le long terme.

Le nouveau Groupe générera un chiffre d'affaires de 37 milliards d'euros en année pleine, avec un effectif de 230.000 employés.

Cette opération sera créatrice de valeur dès 2022 pour les actionnaires de Veolia grâce notamment à des synergies opérationnelles et d'achats estimées à 500 millions d'euros et aura un effet relatif de 40% en 2024 sur le Bénéfice net courant par Action y compris coût de la dette hybride et avant amortissement de l'allocation du prix d'acquisition (purchase price allocation).

Par ailleurs, l'accord de principe conclu le 11 avril 2021 :

- reprend les engagements sociaux de Veolia pour une durée de quatre ans après la clôture de l'offre,
- suspend toutes les procédures en cours entre les deux Groupes (le désistement des actions judiciaires intervenant à la signature de l'accord de rapprochement définitifs), prévoit la désactivation de la fondation néerlandaise dans le cadre des annonces de Suez.
- pose le principe d'une pleine coopération de Suez, de Veolia et des actionnaires du Nouveau Suez pour l'obtention dans les meilleurs délais et conditions possibles de toutes les autorisations nécessaires.
- et enfin gèle toute opération de cession significative : les accords signés avec Cleanaway relatifs à l'Australie étant résiliés (à l'exception de la cession des actifs de Sydney).

Ce projet de rapprochement entrera ainsi, avec la conclusion le 14 mai prochain d'un accord de rapprochement, dans une nouvelle phase comprenant deux volets :

- ✓ d'une part, l'obtention de l'accord des différentes autorités de la concurrence compétentes
- ✓ d'autre part, la finalisation d'une Offre Publique d'Achat, visant à acquérir les 70,1 % du capital restant de Suez.

1.2 Financement

Un crédit-relais a été conclu avec un syndicat bancaire avant la publication par Veolia d'un projet de note d'information relatif à l'Offre Publique d'Achat de Suez le 8 février 2021. Il est prévu que ce crédit soit refinancé par le produit de cessions d'actifs, ainsi que par l'émission de dette obligataire hybride et de titres en capital ou donnant accès au capital, en vue de préserver une notation de crédit solide Investment Grade et de maintenir un ratio d'endettement financier net / EBITDA du Groupe élargi en-dessous de 3.0x à moyen terme, conformément aux objectifs du Groupe.

Les termes de ce crédit relais sont en cours de mise à jour suite à l'accord de rapprochement du 11 avril 2021.

FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

2.1 Contexte général

Un solide début d'année qui confirme le retour à une dynamique de croissance profitable

Malgré le contexte lié à la troisième vague de la pandémie Covid-19 en Europe et au sein d'autres géographies, les résultats du premier trimestre 2021 confirment le retour à une trajectoire de croissance solide débutée dès le quatrième trimestre 2020. Ces résultats traduisent la résilience des métiers et des expertises du Groupe, la dynamique de croissance de ses segments stratégiques porteurs et l'intensification de ses efforts d'innovation et d'efficacité opérationnelle et commerciale.

Une croissance portée par le dynamisme des segments du Groupe et de forts effets prix

La croissance de l'activité sur le premier trimestre est portée par la résilience des métiers dans l'eau, les nouveaux actifs dans l'énergie et les volumes de déchets en progression constante depuis les trois derniers trimestres. Par ailleurs, dans l'énergie, le dynamisme des métiers dans la distribution et la production de chaleur dans les réseaux urbains et les services énergétiques aux bâtiments bénéficie d'un effet climat porté par un hiver rigoureux. De même, dans les déchets, l'activité bénéficie de la hausse significative des prix des matières recyclées (papiers, cartons, plastiques et métal), des augmentations tarifaires en ligne avec les progressions enregistrées sur les derniers trimestres et d'une croissance de l'activité des déchets dangereux toujours forte (+4,4% à change constant sur le premier trimestre 2021 après +4% sur le quatrième trimestre 2020).

Cette croissance se retrouve dans la majorité des géographies où opère le Groupe, notamment en France dont l'activité augmente de +5,7% sur le premier trimestre, et en Europe hors France qui affiche +9,0 % de croissance sur le début d'année 2021. Les opérations dans le reste du monde profitent du fort développement et de la reprise d'activité sur nos segments stratégiques en Asie (notamment en Chine et en Inde avec une montée en puissance des capacités de traitement du Groupe dans l'activité des déchets dangereux) et en Amérique Latine.

Intensification des efforts d'efficacité opérationnelle et commerciale

Cette croissance s'accompagne d'une nouvelle amélioration de la profitabilité du Groupe. Le taux de marge EBITDA sur trois mois atteint 15,8% contre 15,2% au premier trimestre 2019 (année de pré-crise sanitaire). Il traduit la bonne résilience des activités et demeure supérieur à la performance exceptionnelle du quatrième trimestre 2020 (15,7% de taux de marge EBITDA). Les marges opérationnelles profitent pleinement des gains liés à l'accélération et au renforcement des programmes d'efficacité opérationnelle et commerciale. Sur les trois premiers mois de l'année, ils s'établissent à 92 millions d'euros.

Indicateurs de Performance Financière

Le **Chiffre d'affaires** du Groupe sur le premier trimestre, s'établit à **6 807 millions d'euros**, en croissance de +4% à change constant par rapport à la même période sur 2020.

Cette croissance s'accompagne d'une nouvelle amélioration de la profitabilité du Groupe avec un **EBITDA** généré au premier trimestre de **1 078 millions d'euros**, en croissance de +13,6% à change constant par rapport à 2020. Le taux de marge EBITDA sur trois mois atteint 15,8%.

Le Groupe retrouve dès le premier trimestre de l'année une croissance solide et une marge EBITDA en progression par rapport à l'exercice 2019 pré-crise sanitaire.

<i>Variation à change constant M€</i>	<i>1er trimestre 2021</i>	<i>variation vs 1er trimestre 2020</i>	<i>variation vs 1er trimestre 2019</i>
Chiffre d'affaires	6 807	+4,0%	+2,8%
EBITDA	1 078	+13,6%	+7,5%

L'**EBIT courant** du Groupe s'établit à **469 millions d'euros**, en progression de +22,7% à change constant par rapport aux trois premiers mois de l'exercice 2020. Le **Résultat net courant part du Groupe**, qui s'établit à **188 Millions d'Euros** sur le premier trimestre 2021, affiche une croissance à change constant de +59,8% et profite de la forte baisse du coût de l'endettement du groupe.

Cette amélioration des ratios de profitabilité du groupe s'est accompagnée d'une nouvelle optimisation du **Free Cash-Flow** avant investissements financiers et dividendes qui s'établit à **-127 millions d'euros** sur les trois premiers mois de l'année en fort redressement par rapport aux périodes des deux années précédentes (+468 millions d'euros par rapport au T1 2020 et +398 millions par rapport au T1 2019). Le Groupe a continué à améliorer son contrôle de besoin en fonds de roulement permettant de fortement diminuer l'impact de la variation saisonnière de ses activités sur son **Endettement Financier Net**. A fin Mars 2021 ce dernier s'établit à **13,5 Milliards d'euros** (par rapport à 13,2 Milliards d'euros à fin décembre 2020)

2.2 Evolutions au sein du Groupe – Programme stratégique

2.2.1 DÉVELOPPEMENTS ET INNOVATIONS COMMERCIAUX

Les développements et innovations commerciaux, sur le premier trimestre, en ligne avec le programme stratégique Impact 2023, confirment la capacité de renouvellement des offres et des services du Groupe.

Gestion des ressources auprès des clients industriels

Le Groupe continue d'innover dans la gestion des ressources auprès de ses clients industriels. Au travers d'une démarche d'innovation collaborative, Veolia, via sa filiale finlandaise STEP, s'est associé au géant allemand de la chimie BASF pour financer, construire et exploiter une usine de trigénération (vapeur, eau et air comprimé) destinée à fournir des services à son site de Harjavalta, un parc industriel où BASF a créé un pôle dédié à la fabrication de matières premières pour les batteries de véhicules électriques. Ce contrat de vingt ans, d'une valeur de près de 240 millions d'euros, marque une étape majeure dans le plan stratégique Impact 2023.

Le groupe a été sélectionné par la société Petroperu en tant que preferred bidder pour un contrat de service faisant partie de la modernisation du site de raffinerie de Talara. Veolia utilisera son savoir-faire dans le traitement et le recyclage des acides sulfuriques pour accompagner le développement du site industriel. Ce contrat de dix ans d'une valeur de près de 96 millions d'euros devrait débuter avant la fin de l'exercice 2021.

Développement dans les traitements des eaux et l'eau municipale en France et au Japon

Dans le secteur municipal, le Groupe a connu des succès commerciaux notables au cours du premier trimestre. Au Japon, le Groupe a été choisi comme preferred bidder pour l'attribution du premier contrat d'opération de la concession d'eau de Miyagi d'une durée de vingt ans pour un montant total estimé de 800 millions d'euros.

En France, au sein de ses activités de distribution et de traitement des eaux le groupe opérera dès cette année les délégations de service public des Communautés d'Agglomération du Choletais (contrat de 11 ans pour un montant total estimé de 74 millions d'euros), du Grand Montauban (contrat de 15 ans pour un montant total estimé de 135 millions d'euros) et de Lens Liévin (contrat de 7 ans pour un montant total estimé de 83 millions d'euros).

Développement du traitement des déchets dangereux en Asie

Dans les activités de déchets dangereux, le Groupe poursuit son développement ciblé notamment en Asie, avec les démarrages d'une unité d'incinération à Singapour et la mise en service sur le premier trimestre du site de traitement de déchets dangereux de Jining en Chine.

Poursuite de la stratégie de rotation d'actifs du Groupe

Dans le cadre de la stratégie de rotation des actifs Impact 2023, le groupe s'est désengagé de sa participation minoritaire dans la concession d'eau de Shenzhen en Chine. Cette opération - qui sera clôturée avant la fin de l'année - générera un encaissement estimé de 400 Millions d'euros.

Le premier trimestre du Groupe a bénéficié de la contribution des boucles locales d'énergie et de chauffage urbains récemment intégrées dans les métiers de l'énergie municipale en Europe Centrale (réseau de chauffage urbain de la Rive Droite de Prague et groupe BERT en Hongrie spécialisé dans la production et la distribution de chaleur desservant les réseaux de chauffage urbain de la ville de Budapest), activité qui a bénéficié d'un effet climat porté par un hiver rigoureux.

2.2.2 ACQUISITIONS ET CESSIONS FINANCIÈRES SIGNIFICATIVES

Le groupe n'a pas procédé au cours du premier trimestre de l'exercice à des opérations d'acquisitions ou de cessions financières significatives.

2.3 Financement du Groupe

2.3.1 ÉMISSION DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES

Le 11 janvier 2021, Veolia a procédé avec succès à l'émission de 700 millions d'euros d'obligations à échéance janvier 2027 (6 ans) à un taux négatif de -0,021%. Les produits de cette émission serviront aux besoins de financement de l'entreprise. Le niveau élevé de souscription, la qualité des investisseurs, leur diversité et les bonnes conditions obtenues témoignent de la perception très positive de la signature de Veolia Environnement et de sa solidité financière.

2.3.2 CONFIRMATION DE LA PERSPECTIVE DE CREDIT

Le 16 avril 2021, Standard and Poor's a confirmé la notation de crédit de Veolia Environnement, A-2/BBB avec une perspective stable.

De son côté, le 15 avril 2021, Moody's a confirmé, la notation P-2/Baa avec une perspective stable.

2.4 Plan d'actions de performance

ACTIONS DE PERFORMANCE

Ajustement du critère de performance économique interne des plans d'actions de performance 2018, 2019 et 2020

Le conseil d'administration, sur proposition du comité des rémunérations du 9 mars 2021, a décidé d'ajuster l'objectif financier du critère de performance économique interne (résultat net courant part du Groupe) des plans d'actions de performance 2018, 2019 et 2020. Il est rappelé que l'ajustement de l'objectif financier du plan 2018 avait d'ores et déjà donné lieu à communication le 1^{er} avril 2020. Hormis l'ajustement de l'objectif financier interne de ces plans, les autres critères de performance des plans 2019 et 2020 sont inchangés.

Ainsi, le conseil d'administration du fait du contexte exceptionnel induit par l'épidémie de la Covid-19 a décidé de procéder à la neutralisation de l'exercice 2020 dans le calcul de l'atteinte du seul critère de performance économique interne de l'entreprise et de réduire, dans la même proportion de ce critère, c'est-à-dire d'un tiers, le nombre des droits d'actions en cours d'acquisition pour les plans d'actions de performance 2018, 2019 et 2020. Cet ajustement vise à aligner les intérêts des actionnaires avec ceux des bénéficiaires de ces plans fortement engagés dans le rebond de la performance post-crise sanitaire. Cette décision d'ajustement de ces plans prise par le conseil, sur proposition de son comité de rémunération, lui est apparue équilibrée en contrepartie de l'atteinte en 2021 d'objectifs et de résultats financiers ambitieux visant à revenir et à dépasser la performance de l'entreprise telle qu'elle s'établissait « avant crise » en 2019.

Cette résolution – inscrite à l'ordre du jour de l'assemblée générale des actionnaires - a été approuvée le 22 avril 2021.

Les détails relatifs aux plans d'actions de performance sont à retrouver au chapitre 3, section 3.4.3 du Document d'enregistrement universel 2020.

2.5 Evolution de la gouvernance

Conseil d'administration

Le conseil d'administration du 9 mars 2021, sur recommandation du comité des nominations, a pris acte que M. Paolo Scaroni ne sollicitait pas le renouvellement de son mandat et a décidé de proposer à l'Assemblée générale mixte du 22 avril 2021, le renouvellement du mandat de la Caisse des dépôts et consignations représentée par M. Olivier Mareuse et de Mme Marion Guillou ainsi que la nomination de M. Pierre-André de Chalendar pour une durée de quatre ans expirant à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle de 2025.

L'assemblée générale mixte des actionnaires de Veolia Environnement, s'est tenue le 22 avril 2021 au siège administratif de la Société, sous la présidence de son président-directeur général, M. Antoine Frérot. 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, cette assemblée s'est tenue à huis clos, hors la présence physique des actionnaires et des autres personnes ayant le droit d'y assister, et a été diffusée en direct, sa retransmission étant accessible sur le site internet de la Société.

L'ensemble des résolutions ont été approuvées par l'assemblée générale.

À l'issue de cette assemblée générale mixte, **le conseil d'administration** de Veolia Environnement **se compose de treize administrateurs** dont neuf administrateurs indépendants sur un total de onze administrateurs (hormis les deux administrateurs représentant les salariés) ⁽¹⁾, soit 81,81 % et cinq administratrices, soit 45,45 %.

Compte tenu de sa nouvelle composition, le conseil d'administration, a actualisé la **composition de ses comités** qui est la suivante :

- **Comité des comptes et de l'audit** : Mme Nathalie Rachou (Présidente), M. Jacques Aschenbroich ⁽²⁾, Mme Isabelle Courville, M. Franck Le Roux (administrateur représentant les salariés), M. Olivier Mareuse et M. Guillaume Texier.
- **Comité des nominations** : M. Louis Schweitzer (Président), Mme Maryse Aulagnon, M. Pierre-André de Chalendar 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** : Mme Isabelle Courville (Présidente), M. Jacques Aschenbroich², 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 des articles L. 225-27-1 et L. 22-10-7 du Code de commerce.

2. Le conseil d'administration précise que la démission de M. Jacques Aschenbroich prendra effet à compter du 28 mai 2021.

INFORMATIONS COMPTABLES ET FINANCIERES

3.1 Chiffres clés

(en millions d'euros)	31 Mars 2020	31 Mars 2021	Variations 2020 / 2021		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	6 675	6 807	2,0%	4,0%	3,0%
EBITDA	970	1 078	11,2%	13,6%	8,7%
Marge d'EBITDA	14,5%	15,8%			
EBIT Courant ⁽¹⁾	392	469	19,6%	22,7%	16,5%
Résultat net courant – part du Groupe	121	188	54,7%	59,8%	65,0%
Résultat net courant – part du Groupe hors plus ou moins-values de cessions financières nettes d'impôt	117	186	58,7%	64,0%	69,5%
Investissements industriels nets	-458	-426			
Free cash-flow net	-595	-127			
Endettement financier net	11 531	13 509			

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

Les principaux impacts de change sur les chiffres clés sont les suivants :

	%	(M€)
impact change vs 31 Mars 2020		
Chiffre d'affaires	-2,0%	-132
EBITDA	-2,4%	-23
EBIT Courant	-3,1%	-12
Résultat net courant	-5,1%	-6
Endettement financier net	+1,0%	131

3.2 Chiffre d'affaires du Groupe

3.2.1 CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SEGMENT OPERATIONNEL

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 6 807 millions d'euros au 31 mars 2021 contre 6 675 millions d'euros au 31 mars 2020, **soit une évolution de +4,0% à change constant et de +3,0% à périmètre et change constant.**

A fin mars 2021, le chiffre d'affaires du Groupe confirme la dynamique de croissance avec le rebond de l'activité commerciale et la reprise d'activité observée depuis le quatrième trimestre 2020. Les effets prix matières sur les recyclats, les impacts tarifaires positifs ainsi qu'un effet climat favorable permettent de compenser l'impact limité et maîtrisé de la résurgence de l'épidémie de COVID 19 sur l'ensemble des géographies.

(en millions d'euros)	31 Mars 2020	31 Mars 2021	Variations 2020 / 2021		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
France	1 305,2	1 379,3	5,7%	5,7%	5,7%
Europe, hors France	2 590,3	2 785,1	7,5%	9,0%	4,2%
Reste du monde	1 693,7	1 647,6	-2,7%	0,6%	0,0%
Activités mondiales	1 063,6	995,1	-6,4%	-5,0%	1,7%
Autres	21,9	0,5	-97,7%	-	-
Groupe	6 674,6	6 807,4	2,0%	4,0%	3,0%

Le chiffre d'affaires en **France** bénéficie de la solidité de l'activité dans l'eau municipale et du rebond post covid dans les déchets. Il ressort en progression de 5,7% à change constant par rapport au 31 mars 2020 :

- Le chiffre d'affaires de l'eau est en hausse de +0,8% à change constant par rapport au 31 mars 2020, avec des volumes d'eau distribués en augmentation de +1,2% par rapport à 2020, une indexation tarifaire positive (+0,7%), et une activité travaux en hausse (retournement en 2021 de l'arrêt des travaux à mi-mars 2020) qui compensent l'impact de la perte du contrat de Toulouse.
- L'activité déchets progresse de +11,2% à change constant par rapport au 31 mars 2020, et bénéficie d'effets volume favorables (premier trimestre 2020 impacté par la crise sanitaire), de la poursuite de politique tarifaire dans la collecte et le traitement et de l'évolution des cours de matières recyclées.

L'Europe hors France est en progression de +9,0% à change constant par rapport au 31 mars 2020 et bénéficie dans l'énergie de l'intégration de nouvelles entités en Europe centrale et orientale et d'un effet climat favorable avec un hiver particulièrement rigoureux, d'une bonne résistance dans les activités eau et déchets malgré le renouvellement de périodes de confinement au Royaume-Uni, en Allemagne, en République tchèque et en Roumanie.

- En **Europe centrale et orientale**, le chiffre d'affaires s'établit à 1 208 millions d'euros et croît de +23,5% à change constant par rapport au 31 mars 2020. Cette hausse est principalement portée par :
 - o Un impact périmètre de 158 millions d'euros avec l'intégration des nouvelles activités acquises fin 2020 en Hongrie dans la cogénération (BERT), la distribution de chaleur en République Tchèque (Prague Rive Droite) et la propreté en Russie (MAG) ;
 - o Un effet climat favorable de 57 millions d'euros (République Tchèque et Pologne)
 - o Des indexations tarifaires en hausse dans l'énergie, notamment en Pologne
- Au **Royaume-Uni et en Irlande**, belle résistance de l'activité avec un chiffre d'affaires qui s'établit à 546 millions d'euros. La progression de l'activité incinération (hausse des volumes traités) et la hausse des prix des matières recyclées permettent de compenser la baisse des volumes de collecte commerciale et industrielle liée au strict confinement mis en place au Royaume-Uni depuis le début d'année et la baisse des tonnages enfouis.
- En **Europe du Nord**, le chiffre d'affaires de 701 millions d'euros progresse de +0,6% à change constant et de +5,0% à périmètre et change constant par rapport au 31 mars 2020. La hausse est principalement tirée aux Pays-Bas par une progression de l'activité travaux dans l'énergie et dans les Pays Nordiques par le développement de l'activité recyclage, dont la progression du prix des matières permet de compenser les effets de la crise sanitaire dans l'activité de nettoyage industriel. En Allemagne, le chiffre d'affaires progresse de +6,2% à périmètre constant, impacté par la forte hausse du prix des matières recyclées, un impact favorable du climat dans l'énergie et des volumes de déchets en progression sur la fin du trimestre.

Dans le **Reste du Monde**, les géographies affichent une hausse de +0,6% à change constant par rapport au 31 mars 2020. Cette évolution est contrastée selon les zones:

- Progression du chiffre d'affaires en **Amérique Latine** de +5,1% à périmètre et change constant, qui montre une bonne résilience face à la résurgence de la crise sanitaire (en particulier au Brésil et au Chili). Cette progression est portée notamment par des indexations tarifaires favorables en Argentine (inflation locale), en Colombie, en Equateur et au Mexique, des gains de contrats industriels au Mexique et au Pérou, et des volumes en hausse.
- Le chiffre d'affaires en **Asie** progresse de +3,4% à change constant. La croissance est portée principalement par une forte augmentation du chiffre d'affaires en Chine (+12,1%) qui bénéficie de hausse de volumes de déchets dangereux et de l'extension du réseau de chaleur de Harbin dans l'énergie, ainsi que de la progression de l'activité en Inde.
- En **Afrique Moyen-Orient**, l'activité progresse de +1,6% à change constant avec le gain de nouveaux contrats, des indexations tarifaires positives au Moyen-Orient et une progression de l'activité en Afrique de l'Ouest qui compensent la baisse de l'activité travaux au Maroc liée à la pandémie.
- En **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires s'établit à 393 millions d'euros soit une baisse de -2,9% à change constant par rapport à l'exercice précédent. Dans les déchets dangereux, l'activité est pénalisée par des volumes en retrait par rapport à l'année dernière lié à la pandémie et à une tempête hivernale majeure qui a entraîné l'arrêt de certains sites de clients au Texas.
- Dans le **Pacifique** le chiffre d'affaires est en baisse de -5,8% à change constant. La fin du contrat de construction de l'usine de Springvale, la baisse des volumes dans les déchets liée à l'impact de la crise sanitaire et la cession d'un actif dans l'énergie expliquent cette diminution.

Le chiffre d'affaires du segment des **Activités mondiales** recule de -5,0% à change constant par rapport au 31 mars 2020 en raison de la cession de l'activité Sade Telecom fin 2020. A change et périmètre constant, ce segment progresse de + 1,7% par rapport au 31 mars 2020:

- L'activité des **déchets dangereux en Europe** est marquée par une progression de +1,9% à change constant sur le trimestre et fait preuve d'une grande résilience malgré les mesures sanitaires qui pèsent sur les volumes de recyclage des huiles usagées que compensent les augmentations tarifaires et un bon niveau de l'activité assainissement très fortement impactée au premier trimestre 2020.
- L'activité de **Veolia Water Technologies** progresse de +2,1% à change constant avec la progression de l'activité technologie aux Etats-Unis qui compense la baisse de la contribution des projets de dessalement (fin de chantier du contrat Al Dur). Le montant de prise de commandes de VWT est stable.
- La **SADE** – qui a cédé son activité Télécom en fin d'année 2020 (impact périmètre -74 millions d'euros) est en retrait de -27,4% à change constant mais de -0,5% à périmètre et change constant. L'activité commerciale est dynamique en France tandis que certains projets à l'international sont légèrement décalés en raison des contraintes sanitaires actuelles.

3.2.2 CHIFFRE D'AFFAIRES PAR METIER

Sur le premier trimestre 2021 et dans un contexte de troisième vague de pandémie, l'activité du Groupe par métier est marquée par une résilience des activités dans l'**Eau** (-0,1% à périmètre et change constant), une reprise de l'activité dans les **Déchets** (+3,4% à change constant) et une forte croissance dans l'**Energie** (+13,8% à change constant hors impact climat).

(en millions d'euros)	31 Mars 2020	31 Mars 2021	Variations 2020 / 2021		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
Eau	2 645,3	2 502,9	-5,4%	-3,4%	-0,1%
dont Eau exploitation	2 023,9	1 962,6	-3,0%	-1,1%	-0,5%
dont Technologie et Construction	621,4	540,3	-13,1%	-11,0%	0,9%
Déchets	2 469,9	2 515,7	1,8%	3,4%	3,4%
Energie	1 559,3	1 788,8	14,8%	17,4%	7,7%
Groupe	6 674,6	6 807,4	2,0%	4,0%	3,0%

Chiffre d'affaires Eau

Le chiffre d'affaires dans l'eau est stable à -0,1% à périmètre et change constants par rapport à 2020.

Dans l'**eau exploitation**, l'activité est en légère baisse de -0,5% à périmètre et change constants avec une stabilité des volumes de -0,1% partiellement compensée par des indexations tarifaires positives (+0,8%) :

- Le chiffre d'affaires de la France progresse à périmètre et change constant de +0,8% par rapport au 31 mars 2020, avec des volumes qui continuent à progresser (+1,2%) et des indexations tarifaires favorables (+0,7%).

	T1 2019	T2 2019	T3 2019	T4 2019	2019	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020	2020	T1 2021
Volumes Eau France	+1,1%	+1,1%	+1,0%	+0,7%	+0,7%	-0,1%	+0,3%	+0,8%	+0,8%	+0,8%	+1,2%
Tarifs Eau France	+1,2%	+1,4%	+1,4%	+1,4%	+1,4%	+1,5%	+1,5%	+1,5%	+1,5%	+1,5%	+0,7%

- En **Europe hors France** (-0,4% à change constant), les hausses des indexations de prix en Europe centrale (+3,1%) compensent partiellement la baisse des volumes en République tchèque liée à la crise sanitaire impactant la fréquentation touristique et la fin des travaux de construction et maintenance en Roumanie.
- L'activité reste en léger retrait dans le **Reste du Monde** (-1,3% à change constant), liée notamment à la fin de chantiers de construction dans le Pacifique et à une baisse de volumes d'eau traités auprès des clients industriels aux États-Unis.

Par ailleurs, l'**activité travaux et construction** progresse de +0,9% à change constant par rapport à 2020. Cette progression est imputable aux bonnes performances de l'activité technologie et services en Amérique du Nord ainsi qu'à la montée en puissance des unités mobiles.

Chiffre d'affaires Déchets

Le chiffre d'affaires de l'activité **Déchets** progresse de +3,4% à change constant par rapport au 31 mars 2020. L'activité déchets bénéficie d'un effet prix sur les matières recyclées (+3,2%) et d'impacts positifs d'augmentation tarifaire (+1,7%) qui compensent des volumes en baisse (-0,9%) mais en amélioration continue depuis trois trimestres.

	T1 2019	T2 2019	T3 2019	T4 2019	2019	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020	2020	T1 2021
Volumes Déchets	+2,6%	+1,1%	+2,0%	+0,4%	+1,5%	-1,8%	-14,7%	-2,6%	-1,8%	-5,2%	-0,9%
Tarifs Déchets	+2,7%	+2,3%	+3,5%	+1,1%	+2,4%	+2,4%	+1,9%	+1,6%	+2,3%	+2,0%	+1,7%

- En **France**, le premier trimestre dans les déchets solides (+11,2% à périmètre constant) est marqué par la progression des volumes +1,6% et des tonnages traités en incinération en hausse (malgré la période de confinement), le maintien d'une discipline tarifaire et l'évolution favorable du prix des matières recyclées.

- Dans l'**Europe hors France**, les volumes commerciaux et industriels sont en retrait et particulièrement impactés par les mesures de confinement au Royaume-Uni sur le premier trimestre. Cette baisse est toutefois partiellement compensée par des effets prix très favorables sur les matières recyclées et une évolution favorable des tarifs des prestations.
- Les activités de déchets dans le **Reste du Monde** profitent de la progression de l'activité déchets dangereux en Asie, des effets prix positifs en Amérique latine et de la bonne tenue des activités déchets en Amérique du Nord malgré un épisode climatique rigoureux au premier trimestre.

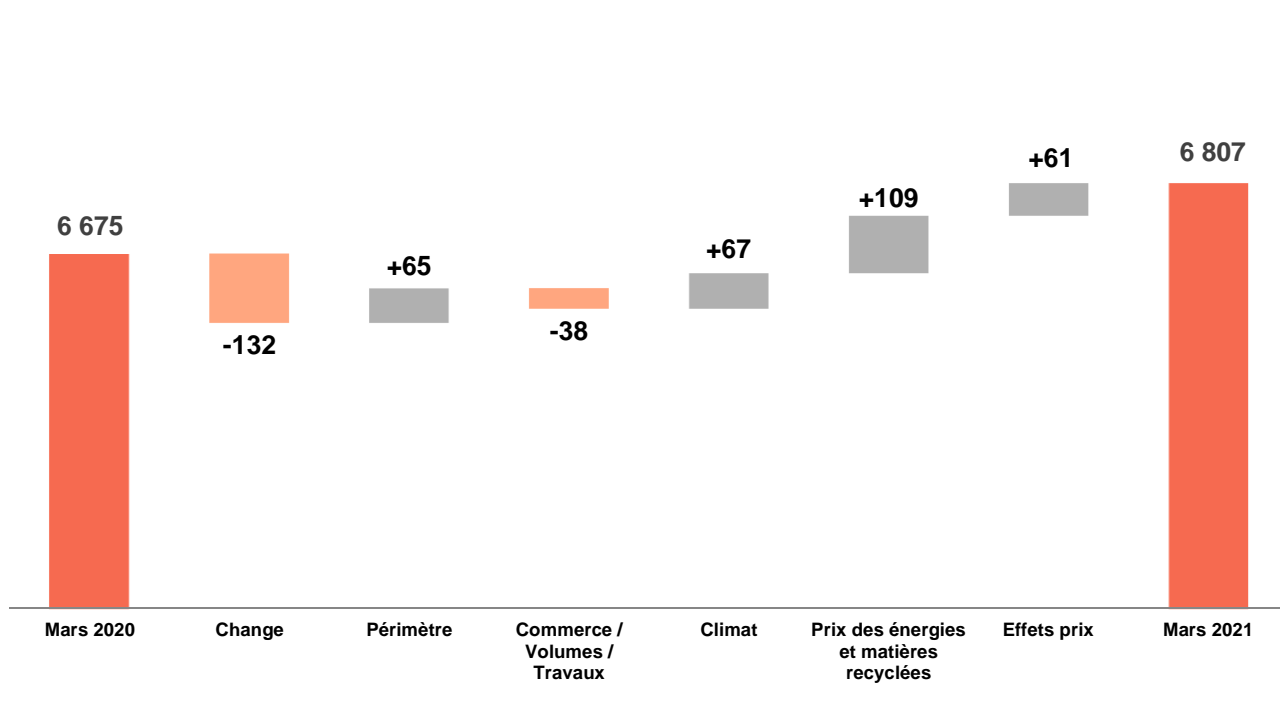
Chiffre d'affaires Energie

Le chiffre d'affaires de l'activité **Energie** est en progression de +17,4% à change constant par rapport au 31 mars 2020, et de +7,7% à périmètre et change constant, retraité d'un impact périmètre de +151 millions d'euros qui comprend l'intégration des activités de réseau de chaleur de la Rive Droite de Prague et des installations de cogénération de la ville de Budapest.

La forte résilience du métier s'appuie sur un effet climat très favorable sur ce trimestre (+3,6%) en Europe centrale et orientale, un effet prix en hausse (+1,6% tiré par les augmentations tarifaires en Pologne) et des volumes en hausse (+1,0%) notamment en Italie (effet rebond de la crise sanitaire qui avait fortement impacté l'activité énergie au premier trimestre 2020).

3.2.3 ANALYSE DE LA VARIATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES GROUPE

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



L'**effet change** de -132 millions d'euros (-2% du chiffre d'affaires) reflète principalement la variation des devises en Amérique du Nord et du Sud (-72 millions d'euros) et en Europe centrale (-34 millions d'euros)¹

L'**effet périmètre** de 65 millions d'euros comprend notamment en Europe Centrale l'impact de l'intégration du réseau de chauffage urbain de Prague Rive Droite (82 millions d'euros), les installations de cogénération à Budapest (66 millions d'euros) et dans les Activités Mondiales la cession des activités de Réseaux Télécoms de la SADE (-74 millions d'euros).

L'**impact du prix des énergies et des matières recyclées** s'élève à +109 millions d'euros. Il est porté par une forte augmentation du prix des matières recyclées (+80 millions d'euros dont 68 millions d'euros sur le papier) et des prix des énergies en Europe (dont l'Europe Centrale et Orientale qui bénéficie de la hausse des tarifs de chaleur en Pologne et en Allemagne avec des impacts favorables sur les tarifs d'électricité).

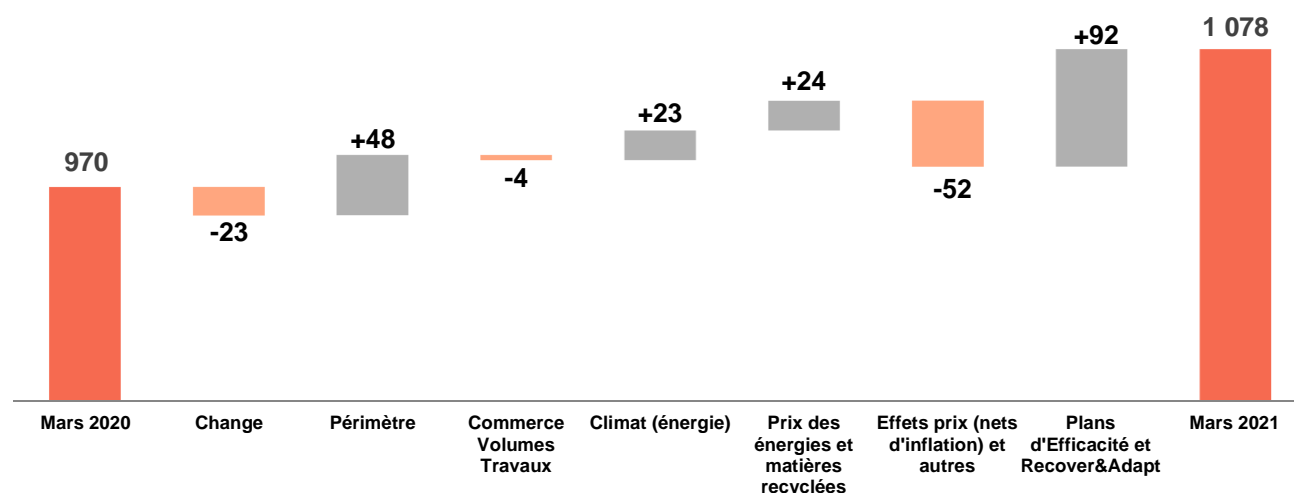
L'**effet Commerce / Volumes / Travaux** s'élève à -38 millions d'euros et inclut notamment des volumes de travaux en baisse en Asie avec la fin de contrats de construction au Japon.

Les **effets prix** favorables (+61 millions d'euros) sont liés principalement à des indexations tarifaires de +1,7% dans les déchets, et de +0,8% dans l'eau (notamment en France avec +0,7% et en Europe centrale et orientale de +3,1%).

3.3 EBITDA du Groupe

Au 31 mars 2021, l'**EBITDA** consolidé du Groupe s'élève à 1 078 millions d'euros, soit une variation de +13,6% à change constant par rapport au 31 mars 2020. Le taux de marge s'établit à 15,8% au premier trimestre 2021 contre 14,5% au premier trimestre 2020 et 15,2% au premier trimestre 2019.

Par effet, l'évolution de l'EBITDA entre 2020 et 2021 peut s'analyser comme suit :



¹ Principaux impacts change par devises : dollar américain (-42 millions d'euros), zloty polonais (-19 millions d'euros), peso argentin (-15 millions d'euros), livre sterling (-9 millions d'euros), real brésilien (-9 millions d'euros), peso mexicain (-4 millions d'euros), yen japonais (-9 millions d'euros), couronne tchèque (-6 millions d'euros), dollar australien (+18 millions d'euros).

L'**impact change** sur l'EBITDA est négatif et s'élève à -23 millions d'euros. Il reflète principalement les variations défavorables des devises en Amériques (-9 millions d'euros) et en Europe centrale (-10 millions d'euros)¹.

L'**effet périmètre** de +48 millions d'euros concerne principalement l'impact de l'acquisition du réseau de chaleur de Prague Rive droite et de l'unité de cogénération à Budapest en 2020.

Les **effets commerce et volumes** sont défavorables à hauteur de -4 millions d'euros. La baisse des travaux sur certaines géographies et des volumes de déchets industriels en Europe a un impact limité en marge grâce à la contribution notamment de la hausse des volumes de déchets dangereux en Asie.

L'**impact climat énergie** est positif à hauteur de 23 millions d'euros et impacte essentiellement la zone Europe centrale et orientale.

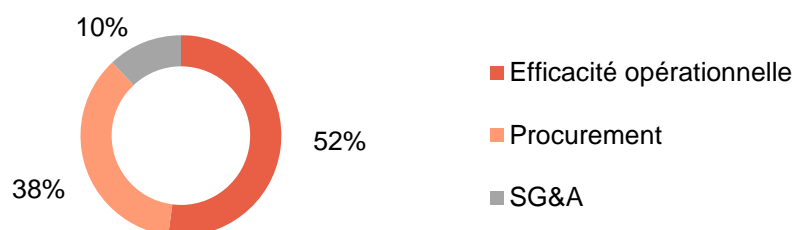
Les **prix des énergies et des matières recyclées** ont un impact favorable sur l'EBITDA à hauteur de +24 millions d'euros (contre +21 millions d'euros au 31 mars 2020) dont +16 millions d'euros dans les recyclats et +8 millions d'euros dans l'énergie.

L'impact **effet prix, net de l'inflation et autres**, est de -52 millions d'euros.

La **contribution des plans d'économies de coûts** s'élève à +92 millions d'euros. Elle comprend notamment la contribution du plan Recover & Adapt² pour 24 millions d'euros et du plan d'efficacité pour 68 millions d'euros qui porte principalement sur l'efficacité opérationnelle (à hauteur de 52%) et les achats (38%) et concerne l'ensemble des géographies : la France (20%), l'Europe hors France (35%), le Reste du monde (21%), les Activités mondiales (9%) et le Siège (15%).

Plans d'économies (incl. R&A)		
Impact EBITDA (en millions d'euros)	Objectif 2021	Réalisation Mars 2021
Gains bruts	350	92

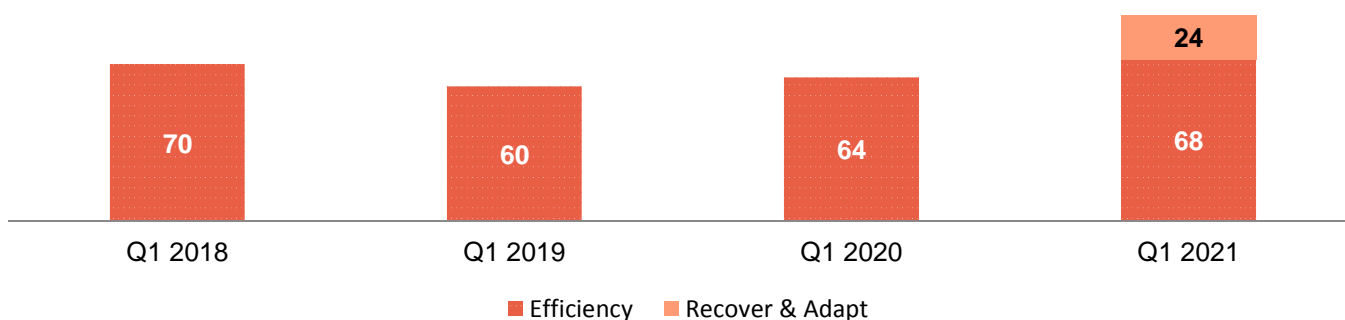
Répartition du Plan d'efficacité:



¹ Impacts change par devises : zloty polonais (-6 millions d'euros), dollar américain (-4 millions d'euros), peso argentin (-3 millions d'euros), peso colombien (-1 millions d'euros), couronne tchèque (-2 millions d'euros), forint hongrois (-1 million d'euros), livre sterling (- 2 millions d'euros), dirham Emirats Arabes Unis (-2 millions d'euros).

² Programme de mesures d'adaptation mis en place en 2020 pour générer des gains supplémentaires sur les coûts opérationnels

Hausse significative des gains d'efficacité avec la contribution du plan Recover & Adapt



3.4 Autres éléments du compte de résultat

3.4.1 EBIT COURANT

L'EBIT Courant consolidé du Groupe au 31 mars 2021 s'établit à 469,1 millions d'euros, en forte progression de 22,7% à change constant par rapport au 31 mars 2020.

Les éléments de passage de l'EBITDA à l'EBIT courant au 31 mars 2021 par rapport au 31 mars 2020 sont les suivants :

(en millions d'euros)	31 Mars 2020	31 Mars 2021
EBITDA	969,5	1 078,1
Dépenses de renouvellement	-60,9	-65,2
Amortissements ¹	-535,4	-527,8
Provisions, juste valeur et autres	3,0	-26,8
Quote-part du résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées	16,1	10,8
EBIT Courant	392,3	469,1

¹ Y compris remboursement des actifs financiers opérationnels

L'amélioration de l'EBIT courant de 89 millions d'euros soit +22,7% à change constant par rapport au 31 mars 2020 provient principalement de l'augmentation de l'EBITDA (+131 millions d'euros à change constant), d'une quasi stabilité du montant des amortissements, compensée partiellement par une hausse des provisions de crédit carbone impactée par la hausse des cours de valorisation en 2021.

La quote-part du résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées est en léger retrait.

L'effet change sur l'EBIT courant est négatif de -12 millions d'euros et reflète principalement la variation des devises en Europe Centrale et Orientale (-5 millions d'euros) et en Argentine¹.

3.4.2 RESULTAT FINANCIER

Coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net s'établit à -85,7 millions d'euros au 31 mars 2021, par rapport à -112,3 millions d'euros au 31 mars 2020. Cette baisse importante du coût de l'endettement du Groupe est liée aux conditions de refinancement favorables des émissions obligataires en 2020 et 2021 et à la baisse du coût de transformation des dettes en devises.

Le coût de la dette brute Euro s'établit à 1,92% au 31 mars 2021 contre 2,88% au 31 mars 2020.

Le taux de financement du Groupe (incluant les impacts IFRS 16) s'établit ainsi à 2,77% au 31 mars 2021 contre 4,87% au 31 mars 2020.

Autres revenus et charges financiers

Les autres revenus et charges financiers courants s'élèvent à -34,5 millions d'euros au 31 mars 2021, contre -43,2 millions d'euros au 31 mars 2020.

Ils incluent les intérêts sur passifs du domaine concédé (IFRIC 12) pour -19,0 millions d'euros, les intérêts de la dette IFRS 16 pour -7,4 millions d'euros et les effets de désactualisation des provisions pour -4,3 millions d'euros.

Les plus-values sur cessions financières comptabilisées sur l'année 2021 s'élèvent à 1,5 millions d'euros. Au 31 mars 2020, les plus-values de cession financières courantes s'élevaient à 4,0 millions d'euros.

3.4.3 CHARGE D'IMPOT COURANTE

La charge d'impôt courante s'élève à -92,8 millions d'euros au 31 mars 2021, contre -61,9 millions d'euros au 31 mars 2020.

¹ Impacts change par devises : zloty polonais (-4 millions d'euros), peso argentin (-2 millions d'euros), dirham Emirats Arabes Unis (-2 millions d'euros), couronne tchèque (-1 millions d'euros), livre sterling (-1 millions d'euros)

Le taux d'impôt courant au 31 mars 2021 s'élève à 27,4% (27,5% au 31 mars 2020).

3.4.4 RESULTAT NET COURANT

Le résultat net courant attribuable aux propriétaires de la société mère s'établit à 188 millions d'euros au 31 mars 2021 contre 121 millions d'euros au 31 mars 2020. Hors plus ou moins-values de cessions financières nettes d'impôts, le résultat net courant attribuable aux propriétaires de la société mère progresse de +64% à change constant, à 186 millions d'euros contre 117 millions d'euros au 31 mars 2020.

4

FINANCEMENT

4.1 Evolution du Free Cash-Flow net et de l'Endettement Financier Net

Le **Free cash-flow net** s'élève à -127 millions d'euros au 31 mars 2021 contre -595 millions d'euros au 31 mars 2020, soit une amélioration de 468 millions d'euros.

L'évolution du free cash-flow net par rapport au 31 mars 2020 reflète :

- l'augmentation de l'EBITDA portée par le rebond de l'activité dans nos principaux métiers dans la lignée du quatrième trimestre 2020 et l'intensification des efforts d'efficacité opérationnelles et commerciales
- des investissements industriels nets en baisse de 7,0% en courant (-7,4% à change constant) à 426 millions d'euros, comprenant :
 - des investissements de maintenance à hauteur de 182 millions d'euros (soit 3% du chiffre d'affaires);
 - des investissements de croissance sur le portefeuille existant de 186 millions d'euros (contre 180 millions au 31 mars 2020);
 - des investissements discrétionnaires qui s'élèvent à 58 millions d'euros en baisse de -10 millions d'euros par rapport à 2020.
- La forte amélioration de l'évolution saisonnière du besoin en fond de roulement qui s'élève à -480 millions d'euros contre une dégradation de -794 millions d'euros en mars 2020.

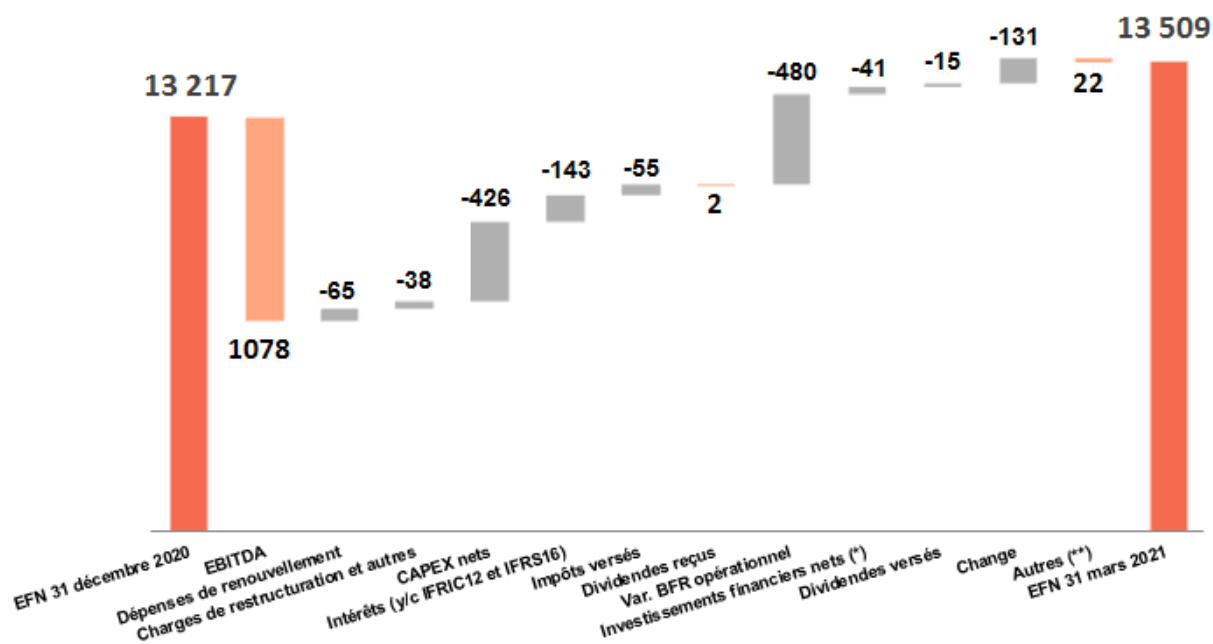
L'**endettement financier net** s'établit à 13 509 millions d'euros, contre 13 217 millions d'euros au 31 décembre 2020.

Par rapport au 31 décembre 2020, la variation de l'**endettement financier net** est principalement portée par :

- la génération du free cash-flow net de l'exercice à hauteur de -127 millions d'euros;
- des investissements financiers nets à hauteur de 41 millions d'euros (y compris frais d'acquisition et endettement entrant) qui incluent notamment l'impact de l'acquisition d'une unité d'engrais organiques en France.

L'Endettement financier net est par ailleurs impacté par un effet de change défavorable de -131 millions d'euros au 31 mars 2021 par rapport au 31 décembre 2020¹.

¹ Principalement porté par des impacts défavorables sur la livre sterling (-53 millions d'euros), le dollar américain (-42 millions d'euros), le dollar de Hong-Kong (21 millions d'euros) et dans une moindre mesure par le dollar canadien (-9 millions d'euros).



(*) Investissements financiers de -46 millions d'euros nets des cessions financières de 5 millions d'euros
 (**) essentiellement remboursement des prêts des co-entreprises

5

AUTRES ELEMENTS

5.1 Perspectives

Perspectives 2021¹ (avant intégration de Suez) pleinement confirmées

En dépit de la poursuite de la crise sanitaire sur la première partie de l'exercice, Veolia devrait plus que compenser les effets défavorables de 2020 et prévoit de réaliser une forte croissance de ses résultats en 2021.

- Chiffre d'affaires : supérieur au niveau de 2019
- Economies de coûts de 350 M€ : 250 M€ au titre du plan d'efficacité récurrent et 100 M€ d'économies complémentaires non récurrentes au titre du plan '*Recover & Adapt*'
- EBITDA supérieur à 4 Mds€ soit une croissance supérieure à +10% par rapport à 2020
- Endettement Financier Net ramené en-dessous de 12 Mds€ à fin 2021 et leverage ratio inférieur à 3x
- Objectif du retour à la politique de distribution de dividendes pré-crise au titre de 2021

¹ Ces objectifs s'entendent à change constant base fin décembre 2020 et reposent sur :

- des normes comptables constantes ;
- des hypothèses de températures moyennes dans nos activités d'eau et d'énergie
- des hypothèses de prix et de matières recyclées fondées sur des conditions de marché à fin décembre 2020

Ces objectifs sont établis et élaborés sur une base comparable aux informations financières historiques et conformes aux méthodes de l'émetteur

ANNEXES

6.1 Définitions

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

A compter de l'exercice 2021 et en vue de permettre une meilleure comparabilité avec les autres émetteurs, les impacts liés à l'application de la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions » sont désormais intégrés à l'EBIT Courant.

6.1.1 INDICATEURS NON STRICTEMENT COMPTABLES (« NON GAAP »)

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

- les dépréciations de goodwill des filiales contrôlées et des entités mises en équivalence ;
- les charges de restructuration ;
- les provisions et pertes de valeur non courantes ;
- les dépréciations non courantes et/ou significatives d'actifs immobilisés (corporels, incorporels et actifs financiers opérationnels) ;
- les coûts d'acquisitions de titres.

Pour les autres indicateurs, se référer au paragraphe 5.5.8 du document d'enregistrement universel 2020.

Ressourcer le monde

Veolia Environnement

Société anonyme au capital de 2 893 060 979 euros

403 210 032 RCS Paris

Siège administratif :

30, rue Madeleine Vionnet – 93300 Aubervilliers – France

Tél. : +33 (0)1 85 57 70 00

Siège social :

21, rue La Boétie – 75008 Paris – France

www.veolia.com