

COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS
Comptes consolidés au 31 mars 2022

(Chiffres non audités)

SOMMAIRE

RAPPROCHEMENT AVEC SUEZ	3
1.1 Intégration du périmètre Suez	4
1.2 Impact de l'intégration sur l'élaboration des comptes du 1er trimestre 2022	5
FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE	7
2.1 Evolution de l'activité et des résultats	8
2.2 Evolutions au sein du Groupe – Programme stratégique	9
2.3 Financement du Groupe	10
2.4 Évolution de la gouvernance	11
INFORMATIONS COMPTABLES ET FINANCIÈRES	13
3.1 Chiffres clés	14
3.2 Chiffre d'affaires du Groupe	14
3.3 EBITDA du Groupe	20
3.4 Autres éléments du compte de résultat	21
FINANCEMENT	23
4.1 Evolution du Free Cash Flow et de l'Endettement financier net	24
AUTRES ÉLÉMENTS	26
5.1 Perspectives	27
ANNEXES	28
6.1 Données combinées au 31 mars 2021	29
6.2 Réconciliation des données publiées en 2021 par segment opérationnel avec les données retraitées IFRS 8	29
6.3 Définitions	30

VEOLIA ENVIRONNEMENT

COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS

Comptes Consolidés au 31 mars 2022

2022

Message du Président

Antoine Frérot, Président Directeur Général du Groupe a déclaré : « L'année a très bien commencé pour Veolia malgré les effets de la guerre en Ukraine sur l'économie mondiale, renforcés par les restrictions liées à la Covid en Chine. Pour Veolia, l'élément marquant de ce début d'année est bien sûr l'accueil des équipes de Suez au sein de Veolia depuis le 19 janvier. La facilité de l'intégration confirme ce dont nous étions convaincus : les collaborateurs de Veolia et de Suez partagent la même culture et le même souci de la performance et de l'excellence au service de la transformation écologique. La croissance du chiffre d'affaires reflète la première consolidation des actifs de Suez, mais elle bénéficie aussi pleinement des bonnes tendances de nos marchés et des nombreuses innovations et offres à valeur ajoutée que nous avons développées ces dernières années. Comparé au chiffre d'affaires combiné du nouvel ensemble, la croissance organique du Groupe est particulièrement soutenue, à +14,7 % et irrigue tous nos métiers. Cette très bonne dynamique de l'activité s'est traduite par une forte progression des résultats, avec un EBITDA en croissance de +7,6 % et un EBIT courant de +18 %. Cette performance reflète également la poursuite d'une stricte maîtrise des dépenses et l'efficacité de nos modèles d'indexation tarifaire et de couverture qui ont permis d'absorber l'effet de l'inflation sur nos coûts, notamment dans l'énergie. Veolia démontre une nouvelle fois sa résilience, sa capacité d'adaptation et sa dynamique de grand champion de la transformation écologique. Ces très solides résultats nous permettent d'être en avance et de confirmer l'ensemble de nos objectifs à court et moyen terme. »

1

RAPPROCHEMENT AVEC SUEZ

1.1 Intégration du périmètre Suez

1.1.1 PRISE DE CONTROLE

La prise de contrôle de Suez par Veolia s'est concrétisée le 18 janvier 2022 à la suite du règlement-livraison de l'Offre Publique d'Achat portant la détention de Veolia dans le capital de Suez à 86.22%.

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

1.1.2 PROCESSUS ANTI-TRUST

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

S'agissant des autres cessions (activités de Veolia sur le marché des services mobiles de l'eau en Europe ...), les processus de cession sont en cours et la Commission Européenne est pleinement informée de l'avancement des travaux conformément aux engagements pris. L'autorisation de la Commission a fixé la date du 14 juin 2022 pour disposer d'offres de cession fermes; une prolongation étant permise notamment pour faire face aux problématiques de délais de consultation IRP.

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

Cette phase 2 d'investigation de la CMA se poursuit en collaboration avec les équipes de Veolia (périmètre Royaume Uni et WTS). La date indicative de fin de cette phase 2 est mi juillet 2022.

Durant cette phase, la CMA a autorisé Veolia à pouvoir disposer des moyens et informations lui permettant de piloter les activités du Royaume Uni et WTS au travers de mécanismes spécifiques de nomination clefs dans les organes de gouvernance et des remontées d'informations financières nécessaires à Veolia pour monitorer les performances des deux activités.

1.1.3 INTEGRATION ET PLAN DE SYNERGIES

L'intégration du nouveau périmètre acquis auprès de Suez progresse conformément au planning initialement prévu. Les employés de Suez ont rejoint progressivement Veolia depuis le 19 janvier 2022, date du premier jour de l'intégration, sauf pour les périmètres du Royaume Uni et de WTS, en raison des procédures de la CMA en cours.

Les plans d'intégration sont en place dans les différentes géographies, hors Royaume Uni et WTS. Le bon avancement de l'intégration permet de confirmer le plan de synergies qui contribuent aux résultats du premier trimestre à hauteur de 21 millions d'euros.

1.2 Impact de l'intégration sur l'élaboration des comptes du 1er trimestre 2022

1.2.1 ELABORATION DES COMPTES CONSOLIDES DU PREMIER TRIMESTRE 2022

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

A des fins de comparabilité des données financières de 2022, les chiffres clés du 31 mars 2021 publiés ont été retraités pour présenter des données financières du nouvel ensemble Veolia intégrant les activités acquises auprès de Suez sur les indicateurs sur lesquels l'information est disponible (revenus, EBITDA, EBIT Courant). Les résultats du premier trimestre 2022 sont, par conséquent, comparés et expliqués par rapport au 31 mars publié et au 31 mars 2021 combiné intégrant les activités acquises de Suez (se référer au Chapitre 3 - Informations comptables et financières).

Compte tenu de la très récente prise de contrôle de Suez, l'élaboration de l'information trimestrielle se limite aux indicateurs de Revenus, EBITDA, Ebit Courant, Free cash Flow et endettement.

1.2.2 NOUVELLE ORGANISATION MANAGERIALE ET INFORMATION SECTORIELLE

A la fois, l'intégration du périmètre Suez et à la fois le changement de gouvernance intégrant la dissociation de la fonction de Président du Conseil et de Directeur Général ont amené le groupe à revoir sa gouvernance et son organisation managériale. Ceci se traduit par un pilotage managérial autour de huit zones géographiques redimensionnées dans le respect de l'obtention des autorisations réglementaires.

La Zone **France et déchets spéciaux Europe** regroupe les zones déléguées Eau France, Recyclage et Valorisation des Déchets, Maintenance environnementale Industrie et Bâtiments, ainsi que les activités déchets dangereux Europe (SARPI et certaines activités IWS issues de Suez), Sede Environnement, Veolia Nuclear Solutions, et SADE.

La zone **Europe centrale et orientale** intègre, en plus des activités existantes de Veolia, les activités suivantes issues de Suez : les activités déchets en Allemagne, en République tchèque, en Serbie, et en Grèce.

La zone **Europe du Nord** (Royaume-Uni, Belgique, Luxembourg, Pays-Bas, pays nordiques) inclut les activités déchets issues de Suez en Belgique et aux Pays-Bas. Elle intégrera également, sous réserve de l'obtention de l'accord des autorités britanniques de la concurrence, des activités de collecte, valorisation et traitement de déchets municipaux et industriels de Suez au Royaume-Uni.

La Zone **Asie-Pacifique** intègre les activités du groupe en Asie (Chine, Macao, Hong Kong, Taïwan, Japon, Corée du Sud, Asie du Sud-Est, Inde) ainsi que celles de la zone déléguée Australie-Nouvelle Zélande. En Asie, Suez apporte principalement des activités de déchets en Chine, à Macao, à Taïwan et en Thaïlande; à Hong Kong de traitement de déchets et traitement d'eau; en Australie, l'acquisition de Suez apporte des projets supplémentaires de collecte, de mise en décharge et de valorisation énergétique des déchets, grâce au recyclage et à la valorisation des déchets municipaux et industriels.

Dans la Zone **Ibérie et Amérique latine** (Espagne, Portugal, pays d'Amérique latine), viennent s'ajouter aux activités de Veolia, les activités d'eau municipale en Espagne (Agbar), d'eau régulée au Chili (Aguas Andinas), ainsi qu'en Colombie, au Mexique et au Pérou, des contrats d'eau municipale et des activités de services pour les industries minière et pétrolière.

La Zone **Amérique du Nord** (États-Unis, Canada) voit son périmètre d'activités s'élargir principalement aux activités d'eau régulée et d'eau non régulée de Suez, ainsi qu'aux activités « Suez Advanced Solutions » aux États-Unis et à une activité de déchets dangereux et déchets banals au Canada (Alberta et Québec).

La Zone **Italie et Afrique-Moyen-Orient** intègre les activités déchets de Suez en Arabie Saoudite, aux Émirats Arabes Unis et en Turquie, les activités Eau en Jordanie au Liban, également à Oman (construction/ opération de centres d'enfouissement, dessalement d'eau de mer), et au Qatar (gestion de l'eau et des déchets).

La zone **Technologies Eau** regroupe les activités mondiales de traitement d'eau : Veolia Water Technologies et Suez Water Solutions & Technologies.

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

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

Les informations financières publiées au 31 mars 2021 ont été retraitées pour être présentées selon la nouvelle segmentation opérationnelle, les tableaux de réconciliation se trouvent dans le chapitre 6.2 "Réconciliation des données publiées en 2021 avec les données retraitées IFRS 8".

2

FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE

2.1 Evolution de l'activité et des résultats

Résultats du premier trimestre 2022 en forte croissance

Les résultats du premier trimestre 2022 sont en forte croissance et traduisent à la fois l'effet positif de l'entrée de périmètre des activités acquises de Suez, une croissance organique significative des revenus et une performance opérationnelle et financière solide.

Variation à change constant M€	Q1 2021 publié	Q1 2021 combiné	Q1 2022	Var vs Q1 2021 publié à cc	Var vs Q1 2021 publié à pcc	Var vs Q1 2021 combiné à cc	Var vs Q1 2021 combiné à pcc
Chiffre d'affaires	6 807	8 593	9 935	+44,3%	+16,7%	+13,7%	+14,7%
EBITDA	1 078	1 356	1 456	+33,4%	+7,8%	+5,9%	+7,6%
Taux de marge	15,8%	15,8%	14,7%				

Le chiffre d'affaires du trimestre s'établit à 9 935 millions d'euros en forte croissance par rapport à 2021 : +44,3% à change constant par rapport au 31 mars 2021 publié. Cette croissance s'explique par l'entrée de périmètre des activités acquises auprès de Suez qui contribuent à hauteur de 1 890 millions d'euros au chiffre d'affaires du premier trimestre et par une croissance organique soutenue qui s'élève à +16,7%.

Par rapport au 31 mars 2021 combiné, le chiffre d'affaires progresse de +14,7% à change et périmètre constant principalement soutenu par

- une croissance forte des métiers de l'**Energie** (+38,5% de croissance organique) liée en partie à la hausse des prix de l'énergie et des volumes
- l'effet positif des prix des matières recyclées dans les **déchets** (+11,5% de croissance organique)
- l'effet positif des révisions tarifaires sur les activités **Eau** (+5,3% de croissance organique).

L'**EBITDA** du premier trimestre 2022 s'établit à 1 456 millions d'euros en hausse de +33,4% à change constant par rapport au 31 mars 2021 publié en raison d'un effet périmètre pour +25,6% principalement lié à l'intégration des activités de Suez et d'une croissance organique de +7,8% de l'EBITDA.

Par rapport au 31 mars 2021 combiné, l'EBITDA progresse de +7,6% à change et périmètre constant. La forte croissance de l'EBITDA résulte de la progression des revenus, des gains générés par les programmes d'efficacité opérationnelle à hauteur de 87 millions d'euros et des synergies dégagées par la fusion avec Suez pour 21 millions d'euros sur le premier trimestre.

L'**EBIT courant** est en forte croissance également et s'établit à 692 millions d'euros, en progression de +45,7% à change constant par rapport au 31 mars 2021 publié et de +18,0% à change et périmètre constant par rapport au 31 mars 2021 combiné.

L'**Endettement Financier Net** s'élève à 21 284 millions d'euros au 31 mars 2022 contre 13 509 millions d'euros à fin mars 2021 publié. Il intègre principalement l'effet des variations de périmètre liées à l'acquisition de Suez pour 10 235 millions d'euros y compris la dette entrante.

2.2 Evolutions au sein du Groupe – Programme stratégique

2.2.1 INNOVATIONS ET DEVELOPPEMENTS COMMERCIAUX

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

Développement de solutions innovantes pour protéger les ressources au niveau local

Décarbonisation et efficacité énergétique dans la gestion de la boucle locale d'énergie

Le 6 avril 2022, le Groupe a annoncé le lancement d'un projet de bioraffinerie produisant du bio-méthanol neutre en CO₂ à partir d'une usine de production de pâte à papier (Äänekoski de Metsä Fibre), située en Finlande. Avec une capacité de production annuelle de 12.000 tonnes et une mise en service prévue en 2024, l'usine permettra une réduction des émissions de CO₂ allant jusqu'à 30.000 tonnes annuelles. Ce projet contribuera à la sécurité énergétique de l'Europe tout en soutenant les ambitions européennes de décarbonation du Green Deal pour le transport, car le bio-méthanol de qualité industrielle, neutre en CO₂, représente une nouvelle source de carburant durable pour remplacer les combustibles fossiles.

Recyclage des batteries des véhicules électriques

Le Groupe Li-Cycle Holdings Corp. (Li-Cycle) a sélectionné Veolia, à travers sa filiale Veolia Water Technologies, comme partenaire pour son usine de recyclage de batteries lithium-ion à Rochester, New York. L'installation contribuera à redonner vie à l'équivalent d'environ 225 000 batteries de véhicules électriques par an en utilisant la technologie de cristallisation HPD® de Veolia pour traiter certains matériaux recyclés des batteries lithium-ion.

Lancement du projet transition énergétique "Dombasle Énergie" par Solvay et Veolia

Le Groupe et Solvay ont lancé, en 2022, la construction du projet d'écologie industrielle "Dombasle Énergie" pour la production d'énergie propre et compétitive à l'usine historique de Dombasle-sur-Meurthe. Ce projet consiste à remplacer trois chaudières à charbon par une chaufferie équipée de deux fours fonctionnant à base de CSR constitués de déchets qui ne peuvent être recyclés, ce qui permettra de réduire de 50 % les émissions de CO₂ et d'arrêter l'importation annuelle de 200 000 tonnes de charbon. Le site de Dombasle-sur-Meurthe disposera ainsi d'une unité de cogénération qui valorisera 350 000 tonnes de CSR par an et qui sera mise en service dès 2024.

Mise en service de la plus importante unité de production de biométhane en Europe

Le 31 mars 2022, le Groupe et Waga Energy ont annoncé la mise en service de la plus importante unité de production de biométhane valorisant le biogaz d'une installation de stockage des déchets non dangereux (ISDND) en France. Située à Claye-Souilly (Seine-et-Marne), l'unité permettra de produire 120 GWh de gaz renouvelable par an. Veolia produit un total de 1,6 TWh de biogaz en France, soit 10 % de la production française de biogaz visée par la Programmation Pluriannuelle de l'Énergie pour 2023.

2.2.2 OPERATIONS DE PERIMETRE

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

Les principales opérations de périmètre du premier trimestre 2022, outre l'acquisition de Suez, concernent principalement la cession au consortium des activités constituant le "Nouveau Suez" et des cessions d'actifs en Australie et en France.

Acquisitions significatives

Acquisition de Suez

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

L'endettement financier du périmètre Suez entrant au 18 janvier 2022 s'élève à -9 504 millions d'euros.

Cessions significatives

Cession du Nouveau Suez

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

Ce nouveau Suez comprend les activités Eau et Recyclage et Valorisation France de Suez, des actifs internationaux en Italie, Europe Centrale, Afrique dont le Maroc, Asie centrale, Inde, Chine et Australie, ainsi que des activités mondiales numériques et environnementales, conservant ainsi de réelles perspectives de croissance et de véritables capacités d'innovation en France et à l'international.

Cette cession marque, pour Veolia, l'aboutissement de l'opération de rapprochement avec Suez débutée dix-sept mois auparavant.

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

Cession d'actifs d'Integrated Waste Services en Australie

Le 17 janvier 2022, le Groupe a cédé les actifs de sa filiale Integrated Waste Services "IWS" en Australie, ayant pour activité le traitement des déchets. Le montant de la transaction s'élève à 155 millions de dollars australiens (100 millions d'euros au 31 mars 2022).

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

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

Conformément au schéma initial et en ligne avec les demandes des autorités de la concurrence, le processus de cession des agences d'Ile de France (8 sites uniquement) a été signé fin juillet 2021 et le closing a été réalisé début janvier 2022 pour un prix de cession de 32,3 millions d'euros.

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

2.3 Financement du Groupe

2.3.1 ÉVOLUTION DE LA DETTE DU GROUPE

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

À noter que Veolia Environnement a remboursé à l'échéance, le 30 mars 2022, une souche obligataire euro pour un montant nominal de 650 millions d'euros.

Veolia Environnement a également procédé le 30 mars 2022 au remboursement d'une partie des titres super subordonnés à durée indéterminée (hybride) en euros et héritée de Suez pour une valeur nominale de 500 millions d'euros.

L'endettement financier net au 31 mars 2022 s'élève à 21,3 milliards d'euros.

Le niveau de trésorerie au 31 mars 2022 s'élève à 10,5 milliards d'euros, après remboursement de deux échéances obligataires en mars pour 1,1 milliard d'euros.

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

2.3.2 CONFIRMATION DE LA PERSPECTIVE DE CREDIT

Le 17 mars 2022, Standard and Poor's a confirmé la notation de crédit de Veolia Environnement, A-2/BBB avec une perspective stable. De son côté, Moody's avait confirmé, le 11 janvier 2022, la notation P-2/Baa1 avec une perspective stable.

2.3.3 PAIEMENT DU DIVIDENDE

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale mixte des actionnaires du 15 juin 2022 le versement d'un dividende de 1 euro par action au titre de l'exercice 2021, payable en numéraire. La date de détachement du dividende est fixée au 5 juillet 2022. Les dividendes 2021 seront versés à partir du 7 juillet 2022.

2.4 Évolution de la gouvernance

Lors de sa séance du 10 janvier 2022, le conseil d'administration de Veolia Environnement a décidé de dissocier les fonctions de président du conseil d'administration de celles de directeur général à compter du 1er juillet 2022. Les administrateurs proposeront aux actionnaires le renouvellement du mandat d'administrateur de M. Antoine Frérot lors de l'assemblée générale du 15 juin 2022 et ce, afin de le maintenir à la présidence du conseil d'administration. Sur proposition du comité des nominations, le conseil d'administration a également décidé que Mme Estelle Brachlianoff, directrice générale adjointe en charge des opérations, prendra la succession de M. Antoine Frérot à la direction générale de Veolia à compter du 1er juillet 2022. Il sera proposé aux actionnaires qu'elle intègre le conseil d'administration.

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

Enfin, lors de sa séance du 5 avril 2022, sur recommandation de ses comités des nominations et des

rémunérations, le conseil d'administration a également décidé de proposer à l'assemblée générale mixte du 15 juin 2022, la nomination de Mme Agata Mazurek-Bąk, en qualité d'administratrice représentant les salariés actionnaires, et de M. Romain Ascione en qualité de remplaçant pour une durée de quatre ans expirant à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

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

Le comité exécutif se réunit mensuellement.

Le comité exécutif est composé de 15 membres :

- Antoine Frérot, président-directeur général ;
- Estelle Brachlianoff, directrice générale adjointe en charge des opérations ;
- Gavin Graveson, directeur de la zone Europe du Nord ;
- Sébastien Daziano⁽¹⁾, directeur de la stratégie et de l'innovation ;
- Philippe Guitard, directeur de la zone Europe centrale et orientale ;
- Éric Haza, directeur des affaires juridiques ;
- Azad Kibarian, directeur de la zone Italie et Afrique Moyen-Orient ;
- Helman le Pas de Sécheval, secrétaire général ;
- Isabelle Calvez, directrice des ressources humaines ;
- Claude Laruelle, directeur général adjoint en charge des finances ;
- Christophe Maquet, directeur de la zone Asie ;
- Jean-François Nogrette, directeur de la zone France et déchets spéciaux Europe ;
- Laurent Obadia, directeur général adjoint en charge des parties prenantes et de la communication, et conseiller du président ;
- Angel Simon, directeur de la zone Ibérie et Amérique latine ;
- Frédéric Van Heems, directeur de la zone Amérique du Nord.

(1) Sous réserve de l'obtention de la dérogation demandée à l'autorité de concurrence britannique.

Par ailleurs, un comité de direction réunit tous les trimestres, l'ensemble des fonctions et géographies du Groupe afin de partager et de s'engager sur les enjeux et les perspectives du Groupe. Ce comité est composé à date de 40 membres dont les 15 membres du comité exécutif ; sa composition est accessible sur le site internet de Veolia (www.veolia.com).

3

INFORMATIONS COMPTABLES ET FINANCIÈRES

3.1 Chiffres clés

Les chiffres clés du Groupe au 31 mars 2022 intègrent la contribution des activités acquises de Suez depuis le 18 janvier 2022. Pour des raisons de comparabilité des informations financières, les chiffres clés du 31 mars 2021 ont été retraités pour présenter les données combinées y compris le périmètre Suez acquis (se référer au chapitre 6.1 - Données combinées au 31 mars 2021).

(en millions d'euros)	31 mars 2021 publié	31 mars 2021 combiné	31 mars 2022	Variations 2022 / 2021 publié			Variations 2022 / 2021 combiné		
				en courant	à change constant	à périmètre et change constants	en courant	à change constant	à périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	6 807	8 593	9 935	46,0%	44,3%	16,7%	15,6%	13,7%	14,7%
EBITDA ¹	1 078	1 356	1 456	35,0%	33,4%	7,8%	7,4%	5,9%	7,6%
Marge d'EBITDA	15,8%	15,8%	14,7%						
EBIT Courant ²	469	595	692	47,6%	45,7%	17,6%	16,3%	15,1%	18,0%
Investissements industriels nets	-426		-475						
Free cash-flow net ¹	-127		-451						
Endettement financier net	-13 509		-21 284						

(1) Les définitions des indicateurs sont données dans la section 6.3.1 infra

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

Par rapport au 31 mars 2021 publié, le principal effet de **périmètre** concerne l'entrée de périmètre des activités Suez à compter du 18 janvier 2022.

Par rapport au 31 mars 2021 combiné, les principaux effets de **périmètre** concernent l'intégration de Sarp par Osis (mai 2021), la cession d'actifs en Scandinavie en 2021 et, côté Suez, les cessions d'activités en Australie (2021) et l'impact des remèdes de l'Union européenne avec le traitement de certaines activités déchets dangereux France en actifs disponibles à la vente).

Les principaux impacts de change entre le 31 mars 2022 et le 31 mars 2021 sont les suivants :

	%	(M€)
Impact change au 31 mars 2022 (vs 31 mars 2021 publié)		
Chiffre d'affaires	1,6%	112
EBITDA	1,7%	18
EBIT Courant	1,9%	9
Impact change au 31 mars 2022 (vs 31 mars 2021 combiné)		
Chiffre d'affaires	1,9%	165
EBITDA	1,4%	19
EBIT Courant	1,1%	7
Endettement financier net (vs 31 décembre 2021)	-2,3%	-215

3.2 Chiffre d'affaires du Groupe

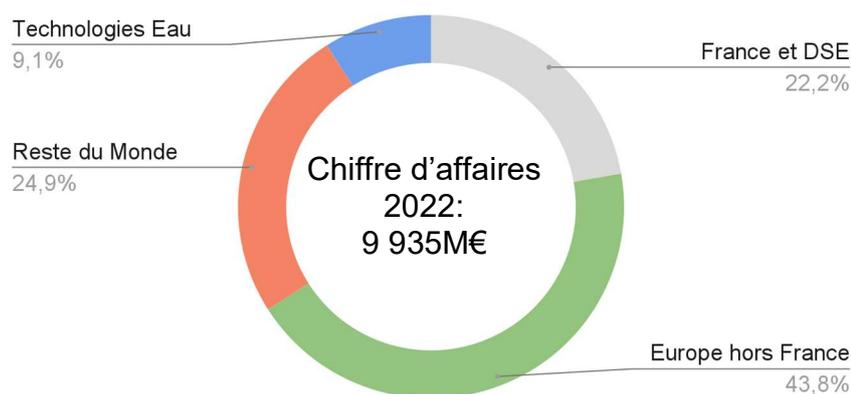
3.2.1 CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SEGMENT OPERATIONNEL

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 9 935 millions d'euros au 31 mars 2022, contre 8 593 millions d'euros au 31 mars 2021 combiné et 6 807 millions d'euros au 31 mars 2021 publié.

L'ensemble des segments opérationnels est en croissance sur le premier trimestre 2022.

(en millions d'euros)	31 mars 2021 retraité IFRS8	31 mars 2021 retraité IFRS8 et combiné	31 mars 2022	Variations 2022 / 2021 retraité IFRS8			Variations 2022 / 2021 retraité IFRS8 et combiné		
				en courant	à change constant	à périmètre et change constants	en courant	à change constant	à périmètre et change constants
France et déchets spéciaux Europe	2 034	2 150	2 298	13,0%	12,9%	5,7%	6,9%	6,8%	5,4%
Europe, hors France	2 785	3 587	4 523	62,4%	61,0%	31,7%	26,1%	24,7%	26,8%
Reste du monde	1 648	2 367	2 575	56,3%	52,4%	9,3%	8,8%	5,4%	7,8%
Technologies Eau	340	885	938	175,9%	173,2%	-4,5%	6,0%	2,4%	2,6%
Autres ¹	-	-396	-399	-	-	-	-	-	-
Groupe	6 807	8 593	9 935	46,0%	44,3%	16,7%	15,6%	13,7%	14,7%

La répartition du chiffre d'affaires du premier trimestre 2022 par segment opérationnel est la suivante :



Par rapport au 31 mars 2021 publié, le chiffre d'affaires 2022 par segment opérationnel progresse de **+44,3% à change constant** en raison d'un effet périmètre à hauteur de 1 878 millions d'euros principalement lié à l'intégration des activités de Suez (1 890 millions d'euros) et d'une croissance organique de 1 137 M€ (+16,7%).

¹ relatif au retraitement des 17 premiers jours de la contribution des activités de Suez, cf 6.1 pour plus de détail

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

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

La croissance organique de +16,7% est portée principalement par l'Europe hors France (+31,7%), le Reste du Monde (+9,3%) et la France et déchets spéciaux Europe (+5,7%). Le segment Technologies de l'eau est, quant à lui, en baisse de -4,5% par rapport au 31 mars 2021 publié à périmètre et change constants en raison d'une baisse temporaire des grands projets de dessalement sur VWT. L'Europe hors France bénéficie de la forte croissance de l'activité énergie en Europe centrale et orientale et de la croissance de l'activité Déchets en Europe du Nord soutenue par la hausse des prix des matières recyclées.

Par rapport au 31 mars 2021 combiné, le chiffre d'affaires 2022 progresse de +14,7% à périmètre et change constants. Il est en progression sur l'ensemble des segments opérationnels.

Le chiffre d'affaires de **France et déchets spéciaux Europe** s'élève à 2 298 millions d'euros et affiche une croissance organique de +5,4% comparé au 31 mars 2021 combiné :

- Le chiffre d'affaires de **l'Eau France** affiche un léger retrait de -2,3% en raison de la baisse de volume du premier trimestre partiellement compensée par l'effet positif des révisions tarifaires (+2,5%).
- L'activité **Déchets France** progresse de +7% et bénéficie de l'évolution favorable des prix des matières recyclées vendues notamment le papier et de l'effet positif des révisions tarifaires.
- L'activité des **déchets dangereux en Europe** est en progression de +6,8%, avec la bonne tenue du développement commercial dans l'activité assainissement et maintenance industrielle, la hausse des volumes et des prix dans un contexte haussier du cours du pétrole conjuguée à l'effet positif de révisions tarifaires.
- La **SADE** est en forte progression de +21,6%, grâce à une activité commerciale dynamique en France.

Le chiffre d'affaires de **l'Europe hors France** atteint 4 523 millions d'euros au 31 mars 2022 en croissance organique de +26,8%, grâce notamment à la hausse des prix de l'énergie et du prix des matières recyclées.

- En **Europe centrale et orientale**, le chiffre d'affaires s'établit à 2 426 millions d'euros en croissance de +34,2%. Cette hausse est principalement portée par :
 - l'effet favorable d'indexations tarifaires en hausse dans l'énergie (Pologne, Hongrie, République Tchèque et Roumanie) et dans l'eau (République Tchèque et Roumanie), la hausse des volumes distribués (Pologne et République Tchèque), malgré un effet climat Énergie moins favorable au premier trimestre 2022 (-52 millions d'euros).
 - la forte hausse du prix des matières recyclées notamment le papier et le plastique, la hausse des prix de l'énergie, et la bonne tenue des volumes de déchets commerciaux en Allemagne.
- En **Europe du Nord**, le chiffre d'affaires de 1 210 millions d'euros progresse de 12,5%. Cette augmentation est principalement portée par le **Royaume-Uni et l'Irlande**, en hausse de +11,3% à périmètre et change constants en raison de la hausse des volumes et des prix de l'énergie, l'effet favorable des matières recyclées (papier et plastique), et d'une bonne performance des incinérateurs (taux de disponibilité des installations de 97,5% en 2022 contre 94,4% en 2021). En **Belgique**, la croissance organique est en

progression de +20,6% par rapport au 31 mars 2021 combiné, portée par de bonnes performances opérationnelles des activités y compris les activités de recyclage et d'incinération de Suez.

- En **Italie**, la croissance organique du chiffre d'affaires atteint +66,5% grâce au démarrage des contrats remportés en 2021 et l'effet très favorable des prix de l'énergie.
- En **Ibérie**, le chiffre d'affaires a progressé de +15%, grâce à l'effet très favorable des prix de l'énergie, et, dans l'activité Eau de Suez en Espagne, grâce à l'augmentation des travaux et la hausse de volume.

Le chiffre d'affaires du **Reste du Monde** atteint 2 575 millions d'euros en croissance organique de +7,8% sur l'ensemble des géographies :

- Progression du chiffre d'affaires en **Amérique Latine** de +11,4%, portée notamment par des indexations tarifaires favorables au Chili (activité Eau Suez), en Argentine (inflation locale), en Colombie, par la croissance de l'activité déchets dangereux au Chili et le bon niveau d'activité de travaux dans l'eau en Equateur.
- En **Afrique Moyen-Orient**, l'activité progresse de +5,6%, avec de belles performances commerciales notamment dans les services énergétiques au Moyen Orient, et grâce à la hausse des volumes dans l'activité eau au Maroc.
- En **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires s'établit à 700 millions d'euros soit une hausse de +9%. La croissance est principalement portée par l'effet prix favorable dans les déchets dangereux, et dans l'eau municipale, par l'effet favorable d'indexation tarifaire, du bon volume des travaux et des gains de contrats O&M.
- Le chiffre d'affaires en **Asie** progresse de +4,4%. Le ralentissement de la croissance en Chine dû à la crise sanitaire et au ralentissement du secteur industriel est partiellement compensé par la forte croissance à Taiwan, à Hong Kong et en Asie du Sud-Est.
- Dans le **Pacifique** le chiffre d'affaires est en hausse de +9,4%, marqué par le rebond de l'activité déchets post crise sanitaire, la bonne performance de l'activité eau municipale et l'effet positif des révisions tarifaires.

L'activité **Technologies de l'Eau** est en progression de +2,6%, la belle performance des activités Technologie de VWT permet de compenser partiellement la baisse d'activité dans les projets de dessalement après une année 2021 exceptionnelle. Le montant de prise de commandes de VWT enregistré au 31 mars 2022, s'élève à 330 millions d'euros contre 278 millions d'euros au 31 mars 2021.

3.2.2 CHIFFRE D'AFFAIRES PAR METIER

Par rapport au 31 mars 2021 publié, le chiffre d'affaires par métier progresse de +44,3% à change constant.

L'effet périmètre de l'intégration des activités de Suez (1 890 millions d'euros au total) s'élève à 1 405 millions d'euros sur le métier Eau et 885 millions d'euros sur le métier Déchets. Pour rappel, l'ajustement de chiffre d'affaires des dix sept premiers jours de l'année du périmètre Suez, avant la prise de contrôle, est affecté en "Autres" (-400 millions d'euros).

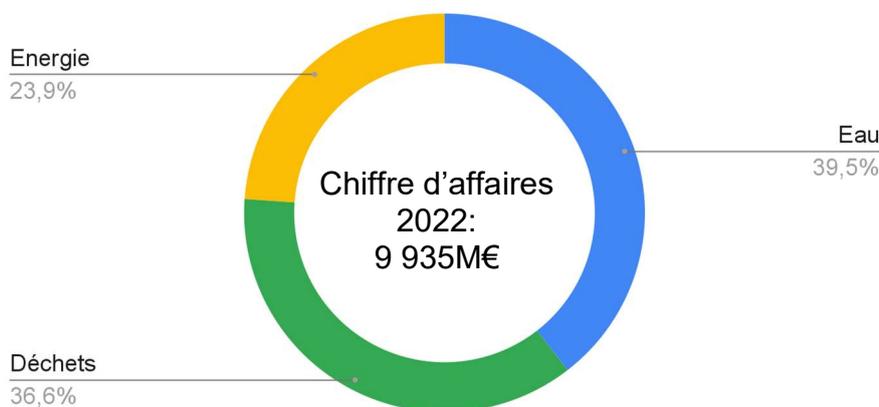
Hors effet périmètre, la croissance organique par rapport au 31 mars 2021 publié s'élève à +16,7% et est portée principalement par :

- la forte croissance de **l'Énergie** de +38,5% tirée par la hausse des prix des énergies (électricité et chaleur) et l'impact favorable de révisions tarifaires.

- la croissance de l'activité **Déchets de** +12,4% en raison de la hausse des prix des matières recyclées, de révisions tarifaires favorables et d'un bon niveau de volume traité.
- la progression des activités **Eau** en hausse de +5,4% grâce à l'indexation tarifaire des contrats.

(en millions d'euros)	31 mars 2021 publié	31 mars 2021 combiné	31 mars 2022	Variations 2022 / 2021 publié			Variations 2022 / 2021 combiné		
				en courant	à change constant	à périmètre et change constants	en courant	à change constant	à périmètre et change constants
Eau	2 503	3 806	4 079	63,0%	61,3%	5,4%	7,2%	5,2%	5,3%
<i>dont Eau exploitation</i>	1 963	2 721	2 898	47,6%	46,0%	15,2%	6,5%	4,9%	5,0%
<i>dont Technologie et Construction</i>	540	1 085	1 181	118,7%	117,1%	5,2%	8,8%	5,9%	6,1%
Déchets	2 515	3 398	3 786	50,5%	48,5%	12,4%	11,4%	9,4%	11,5%
Energie	1 789	1 789	2 470	38,1%	36,9%	38,5%	38,1%	36,9%	38,5%
Autres	-	-400	-400	-	-	-	-	-	-
Groupe	6 807	8 593	9 935	46,0%	44,3%	16,7%	15,6%	13,7%	14,7%

La répartition du chiffre d'affaires du premier trimestre 2022 par métiers est la suivante:



Par rapport au 31 mars 2021 combiné, le chiffre d'affaires par métier progresse de +14,7% à change et périmètre constant. Les principales variations par métier, par rapport au 31 mars 2021 combiné, s'analysent comme suit:

Chiffre d'affaires Eau

Le chiffre d'affaires de l'**Eau exploitation** progresse de +5,3%, avec un bon niveau de volumes en Espagne, en Amérique du Nord des gains de contrats O&M accompagnés d'augmentations tarifaires. La légère baisse de volume liée au climat (en France et au Chili) est largement compensée par l'effet positif des révisions tarifaires des contrats dans ces géographies.

Le chiffre d'affaires **Technologie et Construction** est en progression de +6,1%. Cette progression est principalement portée par la hausse de l'activité travaux en France. Le chiffre d'affaires de VWT est en léger retrait dû au ralentissement temporaire des projets de dessalement.

Chiffre d'affaires Déchets

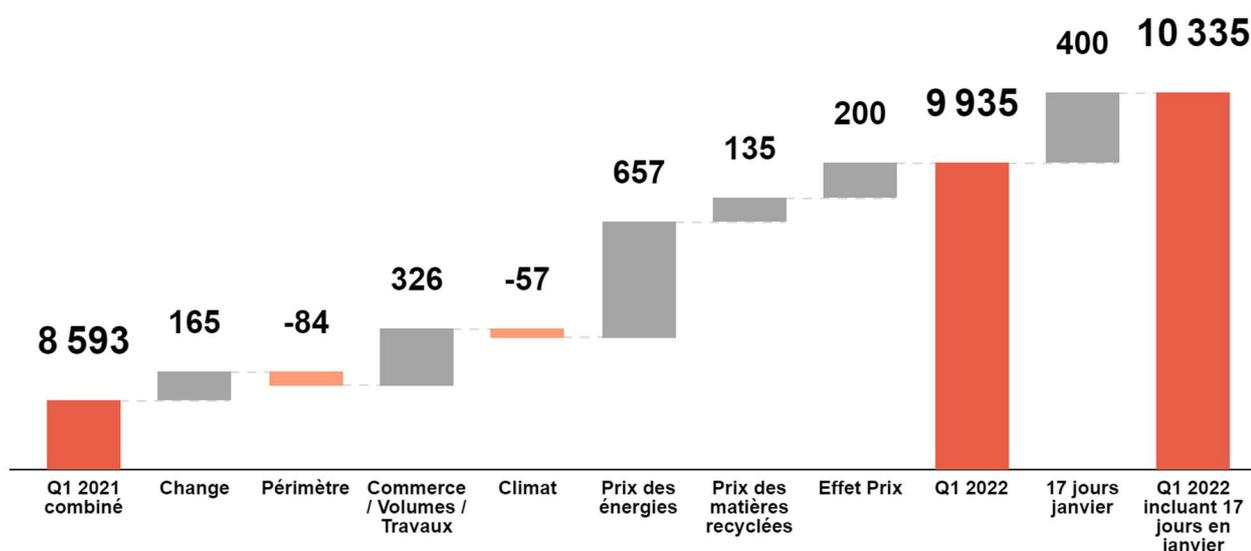
Le chiffre d'affaires de l'activité **Déchets** progresse de +11,5%. Elle bénéficie de prix toujours élevés des matières recyclées (+4%) sur les papiers, plastiques et les métaux en Europe. La tendance haussière du prix du pétrole impacte favorablement les activités de déchets dangereux en Europe et en Amérique du Nord. La hausse du prix d'énergie bénéficie également à l'activité incinération et des impacts positifs d'augmentation tarifaire (+3,4%) sont constatés sur les différentes géographies. L'effet commerce / volumes est également positif et s'élève à +1,7%.

Chiffre d'affaires Energie

Le chiffre d'affaires de l'activité **Energie** est en progression de +38,5%. La forte croissance de l'activité s'appuie sur un effet prix positif (+32%), notamment en Europe, sur la progression des volumes distribués, les augmentations tarifaires en Europe centrale et orientale et sur un fort développement commercial (+2,2%) notamment en Italie. L'effet climat, au premier trimestre 2022, s'élève à -2,5%.

3.2.3 ANALYSE DE LA VARIATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES GROUPE

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



L'**effet change** de +165 millions d'euros reflète principalement la variation des devises américaines, britanniques, et chinoises partiellement compensée par une dégradation sur les devises polonaises et latines américaines².

L'**effet périmètre** de -84 millions d'euros comprend majoritairement l'impact de l'intégration d'Osiris par Sarp (+66 millions d'euros) compensé par la cession d'actifs en Scandinavie en 2021 (-71 millions d'euros) et, au niveau de Suez, les cessions d'activités en Australie et l'impact des remèdes de l'Union Européenne notamment (activités déchets dangereux France traités en actifs disponibles à la vente).

² Principaux impacts change par devises : dollar américain (+76 millions d'euros), livre sterling (+41 millions d'euros), couronne tchèque (+28 millions d'euros), yuan RenMinBi chinois (+24 millions d'euros), zloty polonais (-10 millions d'euros).

L'effet Commerce / Volumes / Travaux s'élève à +326 millions d'euros porté par de bons volumes particulièrement en énergie ainsi que par le redémarrage des activités de construction en forte hausse par rapport au premier trimestre 2021.

L'effet climat s'élève à -57 millions d'euros essentiellement sur l'Europe centrale et orientale dont l'activité énergie est impactée par un hiver plus doux qu'en 2021, et sur le Chili avec un été moins chaud.

L'impact du prix des énergies s'élève à +657 millions d'euros, sous l'effet de la hausse des tarifs de chaleur et d'électricité principalement en Europe Centrale et orientale.

L'impact du prix des matières recyclées s'élève à +135 millions d'euros. Il est porté par une augmentation du prix des papiers recyclés en France, en Allemagne et au Royaume Uni.

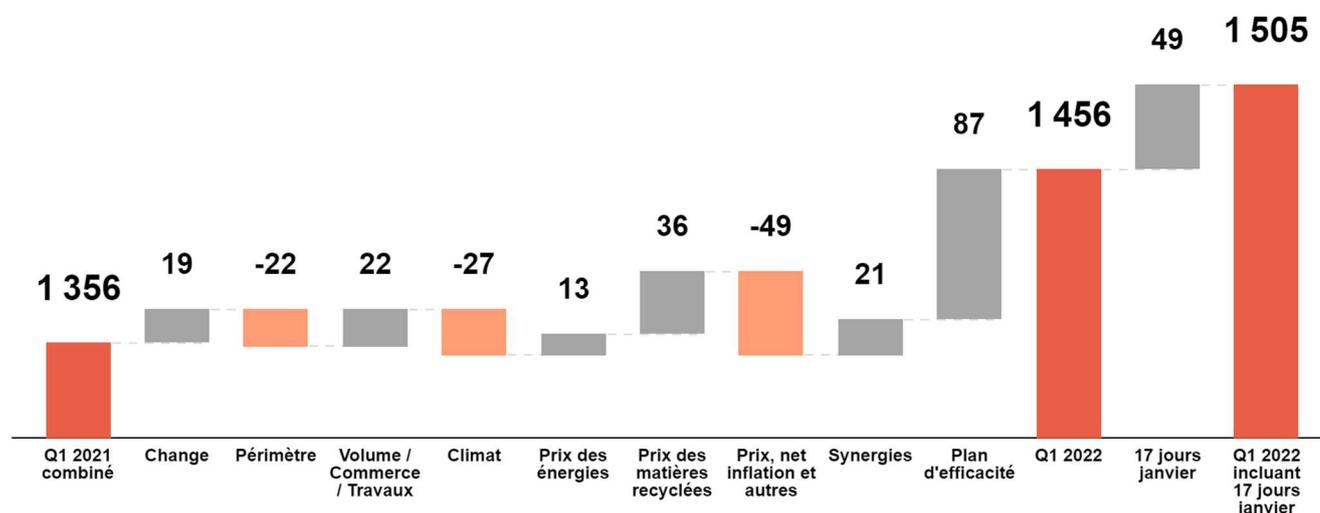
Les effets prix favorables (+200 millions d'euros) sont liés principalement aux révisions tarifaires estimées à +3,4% dans les déchets, et +2,4% dans l'eau.

3.3 EBITDA du Groupe

Au 31 mars 2022, l'EBITDA consolidé du Groupe s'élève à 1 456 millions d'euros contre 1 356 au 31 mars 2021 combiné et 1 078 millions d'euros au 31 mars 2021 publié.

L'EBITDA est en croissance de +33,4% par rapport au 31 mars 2021 publié à change constant en raison d'un effet périmètre de +276 millions d'euros principalement lié à l'intégration des activités de Suez et d'une croissance organique de +7,8%.

Par rapport au 31 mars 2021 combiné, l'EBITDA progresse de +7,6% à périmètre et change constants. Par effet, l'évolution de l'EBITDA entre 2021 et 2022 peut s'analyser comme suit :



L'impact change sur l'EBITDA est positif et s'élève à 19 millions d'euros. Il reflète principalement une amélioration des devises tchèques, britanniques, chinoises et américaines partiellement compensée par les variations défavorables des devises en Amérique du Sud et au Moyen-Orient³.

L'effet périmètre de -22 millions d'euros correspond principalement à l'impact de l'intégration d'Osiris par Sarp, compensé par la cession d'actifs en Scandinavie en 2021 et, au niveau de Suez, les cessions d'activités en Australie et l'impact des remèdes de l'Union Européenne (activités déchets dangereux France traitées en actifs disponibles à la vente).

³ Impacts change par devises : couronne tchèque (+9 millions d'euros), livre sterling (+7 millions d'euros), yuan RenMinBi chinois (+4 millions d'euros), dollar américain (+6 millions d'euros), livre libanaise (-3 millions d'euros), peso chilien (-4 millions d'euros).

Les **effets commerce et volumes** sont favorables à hauteur de +22 millions d'euros et résultent de l'effet positif sur le chiffre d'affaires.

L'**impact climat est de** -27 millions d'euros principalement sur l'Europe centrale et orientale, affectée par un hiver plus doux que la normale.

Les **prix des énergies** ont un impact net favorable sur l'EBITDA à hauteur de +13 millions d'euros liés à la hausse des prix de vente de l'énergie nette de la hausse des coûts d'achat (dont CO2 et gazole).

Les **prix des matières recyclées** ont un impact net favorable sur l'EBITDA à hauteur de +36 millions d'euros et concerne principalement le papier carton en France et en Europe du Nord.

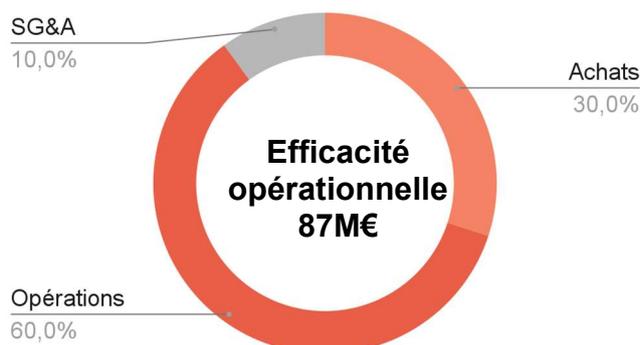
Le **pincement des prix** entre l'effet prix sur le chiffre d'affaires et l'inflation des coûts est de -49 millions d'euros.

La **contribution des plans d'économies de coûts et des synergies** s'élève au total à +108 millions d'euros à fin mars, dont :

- Le plan d'efficacité pour 87 millions d'euros qui porte principalement sur l'efficacité opérationnelle (à hauteur de 60%), et les achats (30%), et concerne l'ensemble des géographies : la France et déchets spéciaux Europe (30%), l'Europe hors France (34%), le Reste du monde (25%), le Siège (7%) et les Technologies Eau (4%).
- Les synergies réalisées suite à l'intégration de Suez pour 21 millions d'euros.

Plans d'économies et synergies

Impact EBITDA <i>(en millions d'euros)</i>	Objectif 2022	Réalisation Q1 2022
Plans d'économies	350	87
Synergies	100	21



3.4 Autres éléments du compte de résultat

3.4.1 EBIT COURANT

L'**EBIT Courant** consolidé du Groupe au 31 mars 2022 s'établit à 692 millions d'euros, en progression de +18,0% à périmètre et change constants par rapport au 31 mars 2021 combiné.

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

(en millions d'euros)	31 mars 2021 publié	31 mars 2021 combiné	31 mars 2022
EBITDA	1 078	1 356	1 456
Dépenses de renouvellement	-65	-65	-73
Amortissements ¹	-528	-696	-734
Provisions, juste valeur et autres	-27	-17	26
Quote-part du résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées	11	17	18
EBIT Courant	469	595	692

La progression de l'EBIT Courant par rapport au 31 mars 2021 combiné² s'élève à +107 millions d'euros (+18%) à périmètre et change constants et s'explique principalement par :

- une forte amélioration de l'EBITDA (+103 millions d'euros à périmètre et change constants).
- net des effets du remboursement des actifs financiers opérationnels, les amortissements sont en légère hausse par rapport au premier trimestre 2021.
- un écart favorable sur les provisions et autres qui inclut une hausse des plus-values de cessions industrielles en raison de la cession d'actifs en Australie.

L'effet change sur l'EBIT Courant est positif de +7 millions d'euros et reflète principalement la variation des devises en République Tchèque (+6 millions d'euros), au Royaume-Uni (+4 millions d'euros) et en Chine (+2 millions d'euros) partiellement compensée par une dégradation sur les devises au Chili (-3 millions d'euros) et au Moyen-Orient (-2 millions d'euros).

¹ Y compris remboursement des actifs financiers opérationnels

² cf chapitre 6.1. pour plus de détails sur le retraitement

4

FINANCEMENT

4.1 Evolution du Free Cash Flow et de l'Endettement financier net

Le **Free cash-flow net** est de -451 millions d'euros au 31 mars 2022 contre -127 millions d'euros au 31 mars 2021 publié.

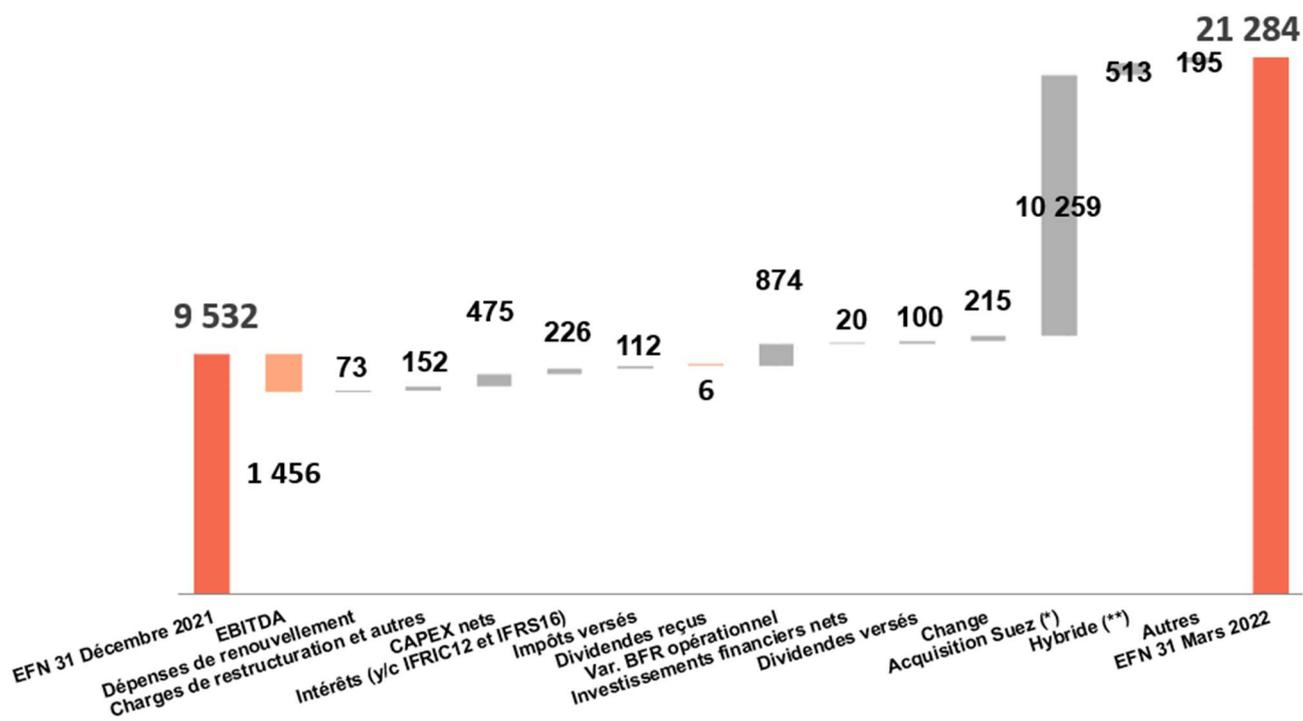
L'évolution du free cash-flow net par rapport au 31 mars 2021 publié reflète :

- L'augmentation de l'EBITDA portée par l'entrée de périmètre des activités acquises auprès de Suez, la croissance organique de l'activité soutenue par les effets prix favorables de l'énergie, les révisions tarifaires, les gains générés par les plans d'efficacité opérationnelle et commerciale ainsi que par les synergies.
- Des investissements industriels nets de 475 millions d'euros contre 426 millions d'euros au 31 mars 2021 publié. Ils incluent les investissements des activités acquises de Suez et des cessions industrielles à hauteur de 248 millions d'euros constituées principalement les cessions des actifs d'Integrated Waste Services en Australie et des filiales Ile de France d'OSIS.
- L'évolution saisonnière du besoin en fond de roulement dont la variation sur le premier trimestre 2022 s'élève à -874 millions d'euros contre -480 millions d'euros au 31 mars 2021.

L'**endettement financier net** s'établit à 21 284 millions d'euros, contre 9 532 millions d'euros au 31 décembre 2021. Par rapport au 31 décembre 2021, la variation de l'**endettement financier net** est principalement générée par les éléments suivants :

- la variation du free cash-flow net de l'exercice à hauteur de -451 millions d'euros.
- la variation de périmètre liée à l'acquisition Suez à hauteur de -10 235 millions d'euros comprenant principalement l'endettement financier du périmètre Suez entrant au 18 janvier 2022 pour un montant de -9 504 millions d'euros et l'acquisition du Groupe Suez en date du 18 janvier 2022 pour un montant de -9 318 millions d'euros net de la cession d'une partie du Groupe Suez au consortium en date du 31 janvier 2022 pour un montant de +8 018 millions d'euros.
- des investissements financiers nets hors acquisition Suez à hauteur de -20 millions d'euros (y compris frais d'acquisition et endettement entrant).
- du remboursement de la dette hybride Suez pour -513 millions d'euros

L'endettement financier net est par ailleurs impacté par un effet de change défavorable de -215 millions d'euros au 31 mars 2022.



(*) Acquisitions Suez pour -9 318 millions d'euros, EFN entrant Suez pour -9 504 millions d'euros et cession New Suez pour 8 018 millions d'euros

(**) Remboursement Hybride Suez pour -513 millions d'euros

5

AUTRES ÉLÉMENTS

5.1 Perspectives

Perspectives* confirmées

Sans élargissement du conflit au-delà du territoire Ukrainien, ni changement significatif des conditions d'approvisionnement en énergie en Europe, les perspectives 2022 du Groupe sont confirmées :

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

* à change constant

**BNPA y compris coût de l'hybride et avant PPA

6

ANNEXES

6.1 Données combinées au 31 mars 2021

A des fins de comparabilité des données financières au premier trimestre 2022 qui intègrent la contribution des activités acquises auprès de Suez depuis le 18 janvier 2022, les chiffres clés du 31 mars 2021 publiés ont été retraités pour présenter des données financières du nouvel ensemble Veolia intégrant les activités acquises de Suez, y compris l'ajustement relatif aux dix sept premiers jours de l'année 2022 appliqué à 2021. Ces données combinées au 31 mars 2021 sont présentées sur le Chiffre d'affaires, l'EBITDA et l'EBIT Courant.

6.2 Réconciliation des données publiées en 2021 par segment opérationnel avec les données retraitées IFRS 8

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

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

Réconciliation du Chiffre d'Affaires au 31 mars 2021 publié :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 Mars 2021 publié		<i>Reclassement segments IFRS8</i>		31 Mars 2021 retraité	
France	1 379,3	(+)	Déchets spéciaux Europe*	654,6	France et déchets spéciaux Europe	2 033,9
Europe hors France	2 785,1				Europe hors France	2 785,1
Reste du monde	1 647,6				Reste du monde	1 647,6
Activités mondiales	995,1	(-)	Déchets spéciaux Europe	-654,6	Technologies Eau	340,5
Autres	0,4				Autres	0,4
Groupe	6 807,4			0,0	Groupe	6 807,4

* Déchets dangereux Europe et Sade

Réconciliation du Chiffre d'Affaires au 31 mars 2021 publié avec intégration du périmètre Suez :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 Mars 2021 publié		<i>Reclassement Segments IFRS 8 + Périmètre Suez</i>		31 Mars 2021 retraité IFRS8 et combiné	
France	1 379,3	(+)	France et déchets spéciaux Europe	771,5	France et déchets spéciaux Europe	2 150,8
Europe hors France	2 785,1	(+)	Europe hors France	801,4	Europe hors France	3 586,5
Reste du monde	1 647,6	(+)	Reste du monde	718,5	Reste du monde	2 366,1
Activités mondiales	995,1	(+)	Technologies Eau	-109,5	Technologies Eau	885,6
Autres	0,4	(-)	Autres **	-396,0	Autres	-395,6
Groupe	6 807,4			1 786,0	Groupe	8 593,4

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

6.3 Définitions

6.3.1 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.

Ressourcer le monde

Veolia Environnement

Société anonyme au capital de 3 502 858 580 euros

403 210 032 RCS Paris

Siège administratif :

30, rue Madeleine Vionnet – 93300 Aubervilliers – France

Tél. : +33 (0)1 85 57 70 00

Siège social :

21, rue La Boétie – 75008 Paris – France

www.veolia.com