



É D I T O R I A L

Estelle Brachlianoff

Mesdames, Messieurs, chers actionnaires,

Avec 2023, s'est achevé l'ambitieux plan *Impact 2023* que nous avons lancé il y a quatre ans. Les comptes de l'exercice 2023, que nous avons publiés le 29 février dernier, traduisent le succès de ce plan, tant dans le domaine financier que non financier. J'en suis d'autant plus fière qu'il démontre la capacité de notre entreprise à faire face aux crises, et à s'adapter vite et fort, dans un environnement changeant, pour saisir les opportunités.

Les excellents résultats financiers dégagés en 2023 sont supérieurs aux objectifs que nous nous étions assignés. 2023 a été la 7^e année consécutive de croissance de nos résultats, si l'on excepte les deux trimestres du Covid mi-2020. Au cours de l'année 2023 :

- notre chiffre d'affaires a cru de + 9 % (à périmètre et change constants) ou + 4,4 % si l'on exclut l'effet des prix de l'énergie, pour atteindre 45 Md€. Cette croissance s'est constatée dans tous nos métiers, en particulier l'énergie et les technologies de l'eau ;
- notre EBITDA a atteint 6,5 Md€, en croissance de + 7,8 %, au-dessus de la fourchette de + 5 à + 7 % que nous visions ;
- nos gains d'efficacité se sont élevés à 389 M€, et les synergies liées au rachat de Suez ont atteint 168 M€, tous deux en avance sur nos objectifs ;
- notre résultat net courant, de 1 335 M€, a progressé de + 14,9 % à change courant ;
- notre ROCE, de 8,3 % après impôts, a retrouvé le niveau qui était le sien avant la pandémie de coronavirus et le rachat de Suez ;
- enfin, notre endettement financier net a baissé à 17,9 Md€ fin 2023, ce qui correspond à un levier de 2,74, seulement deux ans après le rachat de Suez.

Dans toutes les régions où Veolia est implanté, nous avons effectué de magnifiques conquêtes sur nos marchés de décarbonation, de dépollution et de régénération des ressources. Permettez- moi de citer les contrats de dessalement de Mirfa, de gestion d'eau de Lille et de Perpignan, la sortie du charbon à Braunschweig, Karvina et Prerov, ou encore les contrats de gestion des déchets de Gold Coast ou de Hong Kong... Des marchés très porteurs, pour lesquels la demande ne cesse de croître. Des marchés qui, conjugués au positionnement unique de notre Groupe et à son excellence opérationnelle, lui permettent d'envisager l'avenir avec confiance.

Sur un plan non financier, les résultats sont là également, puisque nous avons atteint tous nos objectifs ou presque. Nous avons ainsi maintenu un haut niveau d'engagement des salariés, de 89 %, les salariés étant désormais le premier actionnaire du Groupe avec 7,5 % du capital. L'année 2023 aura été celle du lancement du plan Veolia Cares, qui offre désormais à tous nos salariés, partout dans le monde et quelle que soit la législation locale, un socle minimal de protection sociale à tous les moments de la vie.

Nous avons fait progresser la satisfaction de nos clients, avec un *Net Promoter Score* qui dépasse 50 dans le Groupe. Notre engagement sans faille pour assurer l'éthique et la conformité – un non-négociable comme vous le savez – est reconnu à 88 % par nos salariés. Et enfin, nos services ont permis d'économiser 400 Mm³ d'eau et d'éviter 15Mt de carbone sur les trajectoires de nos clients.

Le plan *Impact 2023* constitue donc une grande réussite ! À l'issue de ce plan, Veolia a clairement changé de dimension. Il est plus international, avec 40 % de son chiffre d'affaires hors d'Europe, dont 5 Md\$ aux États-Unis. Nous figurons à chaque fois dans le Top 3 de nos métiers dans tous les pays clés. Notre Groupe a gagné en attractivité, en visibilité, en influence. Il a accentué son leadership, donnant naissance au champion mondial de la transformation écologique.

Pourtant, au cours des 4 dernières années, les imprévus et les crises n'ont pas manqué : pandémie de coronavirus, retour de l'inflation, guerre en Ukraine, bouleversement des marchés énergétiques... Malgré ce contexte instable et contrasté, Veolia a avancé sur une trajectoire de croissance rentable, démontrant par là sa capacité à faire face aux crises, qu'elles soient sanitaires, économiques, énergétiques ou géopolitiques.

2024 est une année importante, puisqu'elle marque le lancement de notre nouveau plan stratégique *GreenUp*.

Ce plan privilégie trois moteurs de croissance : l'énergie locale - c'est-à-dire les bioénergies, l'efficacité énergétique et la flexibilité - pour décarboner ; les nouvelles technologies et solutions de l'eau, pour économiser et recycler cette précieuse ressource ; le traitement des déchets dangereux, pour dépolluer et ainsi améliorer la santé et protéger la biodiversité. Nous accélérerons nos investissements dans l'innovation, pour inventer les solutions de demain. Nous consoliderons nos principales places fortes en Europe, poursuivrons l'internationalisation de Veolia (en particulier en Amérique du Nord, au Moyen-Orient et en Australie) et exploiterons de nouvelles opportunités géographiques.

Pour mettre en œuvre *GreenUp*, notre Groupe s'appuiera sur des fondations solides : notre position de leader dans les pays et métiers clés, nos relations étroites avec les territoires et les parties prenantes, notre capacité à combiner les métiers et géographies pour offrir des solutions uniques à nos clients, et enfin notre culture de l'excellence opérationnelle.

S'agissant de 2024, première année de notre plan *GreenUp*, nous nous sommes fixé 4 objectifs financiers : poursuivre

une croissance organique solide de notre chiffre d'affaires, notamment sur les moteurs de croissance; dégager une croissance organique de notre EBITDA comprise entre + 5 et + 6 % en maintenant les efforts d'efficacité et les synergies de coût ; atteindre un résultat net courant part du Groupe supérieur à 1,5 Md€ ; maintenir le levier d'endettement en dessous de 3. Mais aussi des objectifs non financiers, que nous mesurerons en m³ d'eau économisés et tonnes de carbone effacées des trajectoires de nos clients.

À travers son nouveau plan *GreenUp*, Veolia exprime son ambition : être l'entreprise qui rend possible la transformation écologique des territoires, des villes et des industries. L'entreprise qui décarbonne, qui dépollue, qui régénère les ressources, en un mot qui « verdit ». Pour mettre en œuvre une écologie qui transforme, et qui protège le pouvoir d'achat, la santé, l'autonomie stratégique.

Vous pouvez compter sur mon engagement total au service de Veolia et sur celui de chacun des membres de son comité exécutif.

À toutes et à tous, j'adresse mes plus cordiales salutations.

Estelle Brachlianoff, Directrice Générale

Des résultats 2023 record

Chiffres clés au 31 décembre 2023

CHIFFRE D'AFFAIRES
(en millions d'euros)

+ 9,0 %

à périmètre et change constants par rapport au 31 décembre 2022

42 885



Décembre 2022

45 351



Décembre 2023

EBITDA
(en millions d'euros)

+ 7,8 %

à périmètre et change constants par rapport au 31 décembre 2022

6 196



Décembre 2022

6 543



Décembre 2023

EBIT COURANT
(en millions d'euros)

+ 13,7 %

à périmètre et change constants par rapport au 31 décembre 2022

3 062



Décembre 2022

3 346



Décembre 2023

RÉSULTAT NET COURANT
(en millions d'euros)

+ 14,9 %

à périmètre et change courants par rapport au 31 décembre 2022

1 162



Décembre 2022

1 335



Décembre 2023

2023, une année de forte croissance de l'activité et des résultats : détail des résultats au 31 décembre 2023

Le chiffre d'affaires réalisé au cours de l'exercice 2023 s'établit à 45 351 M€, en croissance de +9 % à périmètre et change constants, et de +4,4% hors impact du prix des énergies.

Le chiffre d'affaires au 31 décembre 2023 est en progression sur l'ensemble des segments opérationnels par rapport au 31 décembre 2022

Le chiffre d'affaires de la France et Déchets Spéciaux Europe s'élève à 9 726 M€ et affiche une croissance organique de +1,4 % comparé au 31 décembre 2022 :

- Le chiffre d'affaires de l'Eau France de 3 006 M€ progresse de +1,0%.
- Le chiffre d'affaires de l'activité Déchets France s'élève à 2 909 M€, en hausse de 0,7 %.
- Le chiffre d'affaires de l'activité Déchets Spéciaux Europe s'élève à 2 125 M€, en léger retrait suite à la baisse du cours des huiles recyclées.

Le chiffre d'affaires de l'Europe hors France atteint 19 000 M€ au 31 décembre 2023, en croissance organique de +11,6% :

- En Europe centrale et orientale, le chiffre d'affaires s'établit à 11 360 M€, en croissance de +19,1 %, grâce à l'augmentation des prix de l'énergie, malgré un effet climat défavorable.
- En Europe du Nord, le chiffre d'affaires de 4 043 M€ progresse de +5,2 %, grâce notamment au Royaume-Uni.
- En Ibérie, le chiffre d'affaires s'élève à 2 603 M€ et progresse de +6,6 %, tiré en particulier par l'activité Eau en Espagne.

Le chiffre d'affaires du Reste du Monde atteint 11 907 M€, en croissance organique de +10,0 % sur l'ensemble des géographies :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 1 832 M€ en Amérique latine et augmente de +30,3%, porté notamment par les hausses tarifaires.
- En Afrique Moyen-Orient, l'activité génère 2 213 M€ de chiffre d'affaires, en augmentation de +10,0 %.
- En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires s'établit à 3 347 M€, en hausse de +5,8%, grâce en particulier à l'activité Déchets Dangereux.
- Le chiffre d'affaires en Asie s'élève à 2 540 M€, en progression de +4,6%, principalement porté par Hong Kong, Taïwan et le Japon. La Chine se stabilise.

- Dans le Pacifique, le chiffre d'affaires de 1 975 M€ est en hausse de +6,4 %.

L'activité Technologies de l'Eau génère un chiffre d'affaires de 4 707 M€, en progression de +12,1%, portée par la croissance de WTS dans les activités Systèmes d'Ingénierie et Solutions Chimiques, ainsi que par la croissance de VWT dans ses activités Services et Technologies. Le montant de prise de commandes de l'activité Technologies de l'Eau enregistré au 31 décembre 2023 s'élève à 5 349 M€, en hausse de 13 %.

La croissance organique du chiffre d'affaires par métier par rapport au 31 décembre 2022 s'est établie de la façon suivante :

- Le chiffre d'affaires de l'activité Eau progresse de +7,5% à 18 409 M€, porté par les hausses tarifaires, un fort développement commercial, un bon niveau d'activité travaux, et la forte progression des Technologies de l'Eau.
- Le chiffre d'affaires de l'activité Déchets progresse de +3,4% à périmètre et change constants à 14 683 M€, et de +5,9% hors variation des prix des recyclats, grâce aux révisions tarifaires favorables, et à des volumes résilients.
- Le chiffre d'affaires de l'activité Énergie est en progression de +19,9 %. La forte croissance de l'activité repose sur des effets prix positifs (+18,5 %), principalement en Europe centrale et orientale.

Forte croissance de l'EBITDA, à 6 543 M€ contre 6 196 M€ au 31 décembre 2022, soit une croissance de +7,8 % à périmètre et change constants

Les principales variations de l'EBITDA par métier à périmètre et change constants par rapport au 31 décembre 2022 s'analysent comme suit :

- L'EBITDA de l'activité Eau s'élève à 3 122 M€. Il progresse de +5,4% à périmètre et change constants par rapport au 31 décembre 2022, porté principalement par les activités Technologies de l'Eau. Dans l'Eau Exploitation, l'EBITDA bénéficie des gains d'efficacité et synergies générés en 2023 qui font mieux que compenser les effets climatiques impactant les volumes.
- L'EBITDA de l'activité Déchets s'élève à 1 924 M€. Il est en croissance de 1,0% à périmètre et change constants par rapport au 31 décembre 2022, hors variation des prix des recyclats, bénéficiant des gains d'efficacité et des synergies dégagés sur 2023.

- L'EBITDA de l'activité **Énergie** s'élève à 1 497 M€. Il est en forte croissance de 35,3%, à périmètre et change constants par rapport au 31 décembre 2022, bénéficiant des hausses des prix des énergies et d'un meilleur rendement énergétique des installations de cogénération.

Forte croissance de +13,7 % de l'EBIT courant à 3 346 M€, à périmètre et change constants

La variation des changes a pesé à hauteur de -72 M€ sur l'EBIT courant. La hausse de l'EBIT courant à périmètre et change constants (+ 420 M€) se décompose de la façon suivante :

- Forte hausse de l'EBITDA (+485 M€ à périmètre et change constants).
- Hausse des amortissements (y compris remboursements des actifs financiers opérationnels) de 60 M€ à périmètre et change constants.
- Baisse du solde net de provisions nettes des plus-values de cessions (44 M€ en 2023 contre 68 M€ en 2022), due à la diminution des plus-values de cessions.

- Stabilité de la quote-part de résultat net des coentreprises à 123 M€, mais en hausse de 21 M€ à périmètre et change constants.

Le résultat net courant part du Groupe a atteint 1 335 M€ au 31 décembre 2023, contre 1 162 M€ au 31 décembre 2022 (+14,9 %)

- Le **résultat financier courant** s'élève à -966 M€ au 31 décembre 2023 contre -1 023 M€ au 31 décembre 2022.
- Les **impôts** ont atteint 599 M€ et reflètent la hausse du résultat courant avant impôt. Ils font ressortir un taux d'imposition courant de 26,5%.
- Les **intérêts minoritaires** se sont établis à 446 M€ contre 363 M€ au 31 décembre 2022.

Le résultat net publié part du Groupe ressort à 937 millions contre 716 M€ au 31 décembre 2022 (+31 %)

Baisse de l'endettement financier net à 17 903 M€ au 31 décembre 2023. Free Cash Flow de 1 143 M€

L'endettement financier net s'établit à 17 903 M€ contre 18 138 M€ au 31 décembre 2022. Par rapport au 31 décembre 2022, la variation de l'endettement financier net s'explique principalement par la hausse du *Free Cash Flow* à +1 143 M€, en hausse de 111 M€.

Proposition d'une hausse du dividende, à 1,25 € par action

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale du 25 avril 2024 le versement d'un dividende de 1,25 € par action au titre de l'exercice 2023, payable en numéraire. La date de détachement du dividende est fixée au 8 mai. Les dividendes 2023 seront versés à partir du 10 mai 2024.

Perspectives 2024

Au regard des très bons résultats 2023 et du bon début d'année, l'exercice 2024 est abordé avec confiance et permet d'annoncer des objectifs ambitieux :

- Solide croissance organique¹² du chiffre d'affaires
- Économies de coûts supérieures à 350 M€ auxquelles s'ajoutent de nouvelles synergies attendues pour un montant cumulé supérieur à 400 M€ fin 2024, en ligne avec l'objectif de 500 M€ cumulés
- Croissance organique¹ de l'EBITDA de +5 % à +6 %
- Résultat net courant part du Groupe supérieur à 1,5 Md€³
- *Leverage ratio* attendu < 3x³
- Croissance du dividende en ligne avec celle du bénéfice net courant par action

¹ À périmètre et change constants. ² Hors prix des énergies. ³ Hors PPA Suez.

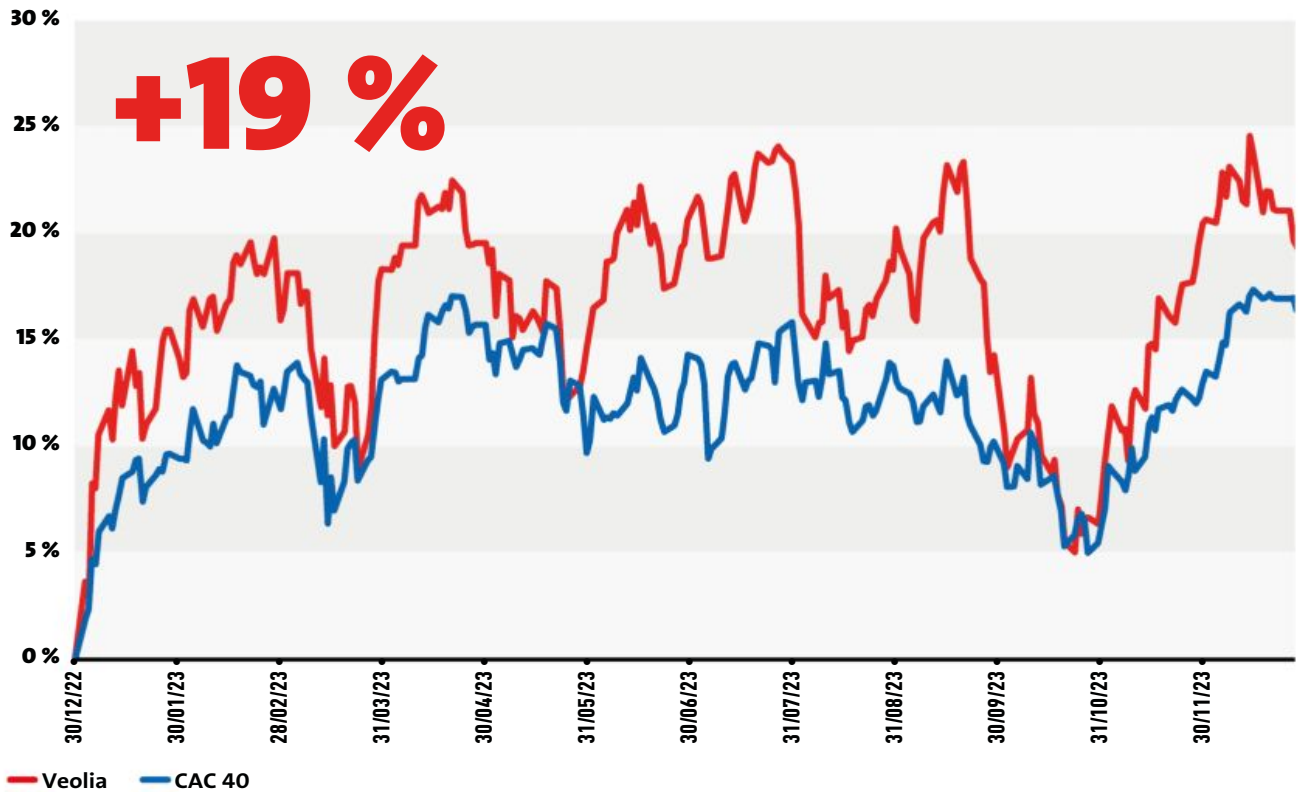
Calendrier

Jeudi 25 avril 2024 (15h) :
Assemblée générale

Mardi 14 mai 2024 :
Publication des chiffres clés du 1^{er} trimestre 2024

Jeudi 1^{er} août 2024 :
Publication des comptes semestriels 2024

PERFORMANCE BOURSIÈRE 2023



Bilan ESG 2023 : objectifs du plan Impact 2023 atteints ou dépassés

ENVIRONNEMENT

- **15 MT de CO₂** évitées chez nos clients
- **500 M€** investis dans la sortie du charbon en Europe
- **300 M m³** d'eau économisés grâce à l'amélioration du rendement de nos réseaux d'eau, **>75 %**

SOCIAL

- **89 %** de taux d'engagement des collaborateurs
- Nos salariés sont désormais les **1^{ers}** actionnaires du Groupe avec **7,5 %** du capital

GreenUp 2024-2027 : notre programme stratégique d'accélération de la transformation écologique face à la hausse de la demande mondiale

~ **10 %**

de croissance annuelle du résultat net courant sur 2023-2027¹

CROISSANCE DU DIVIDENDE

en ligne avec le BNPA courant

18 MT CO₂

effacées en 2027

CROISSANCE SOLIDE DU CHIFFRE D'AFFAIRES²

350 M€
D'ÉCONOMIES PAR AN

≥ 8 MDS €
D'EBITDA EN 2027

LEVIER FINANCIER ≤ 3X

4 MDS €
D'INVESTISSEMENTS DE CROISSANCE

RÉGÉNÉRATION : 1,5 milliard de m³ d'eau douce économisée en 2027

DÉPOLLUTION : 10 millions de tonnes de déchets dangereux et de polluants traités en 2027

¹ À taux de change constant. ² Hors prix des énergies.

Consultez la présentation *GreenUp*

L'ESG, AU CŒUR DE LA PERFORMANCE PLURIELLE DE VEOLIA

Un nouvel engagement ambitieux pour le climat

- **-50 %** d'émissions de CO₂ en 2032 (**scope 1&2¹**)
- **+50 %** d'émissions de CO₂ évitées chez les clients en 2030
- **Net Zéro** en 2050

● **Objectifs soumis à la SBTi**



Trajectoire 1,5 °C, alignée sur l'accord de Paris dont -30 % sur les émissions scope 3²

Sortie du charbon en Europe d'ici 2030

- Investissements de 1,6 Md€ entre 2018 et 2030
 - 529 M€ déjà investis
 - 515 M€ programmés pour la période 2024-2027
- TRI > 10 %**

Capture du méthane

- Investissements de 85 M€ entre 2024 et 2027
- (ex. Augmenter le taux de capture de 40 à 70 % en Amérique latine, Asie et Australie)

¹ Émissions de CO₂ directes et indirectes. ² Autres émissions indirectes.

Consultez le rapport climat 2023