



É D I T O R I A L

Estelle Brachlianoff

Mesdames, Messieurs, chers actionnaires,

J'ai le plaisir de vous annoncer que **Veolia a enregistré une nouvelle fois d'excellents résultats au cours du premier semestre 2024**. Ces performances, en ligne avec les objectifs que nous nous sommes fixés, confirment le lancement réussi de notre plan *GreenUp*.

Elles prouvent aussi la robustesse de notre modèle d'affaires, et la répartition équilibrée de nos activités, qui rendent notre Groupe résilient aux aléas économiques ou géopolitiques, mais aussi notre potentiel de développement, alors que le monde a besoin de solutions pour décarboner son économie, dépolluer ses villes et ses industries, régénérer les ressources essentielles.

Plus précisément,

- notre chiffre d'affaires a connu une solide croissance de +4,4% à périmètre et change constants (hors énergie). Cette croissance est particulièrement vigoureuse dans nos activités boosters, notamment les technologies de l'eau ;
- notre EBITDA a augmenté, à change constant, de +5,7%, dans la fourchette de +5% à +6% que nous visons en fin d'année ;
- notre Groupe poursuit son plan d'efficacité à un rythme soutenu avec 194 M€ de gains d'efficacité engrangés sur le premier semestre, en avance par rapport à notre objectif annuel. Il en va de même pour les synergies dégagées qui s'élèvent à 71 M€ ;
- notre résultat net courant, de 731 M€, a très fortement progressé (+15,2% à périmètre et change constants) et notre résultat net part du Groupe encore plus (+24,6%) ;

- notre endettement financier net est en phase avec notre objectif de levier inférieur à 3, qui est prévu pour 2024.

Au cours de ce semestre, nous avons également poursuivi la transformation de notre portefeuille d'activités en lien avec notre plan stratégique, **en cédant des actifs non stratégiques pour un montant cumulé de plus d'un milliard d'euros**, et réinvesti parallèlement dans de nouvelles acquisitions créatrices de valeur dans des activités prioritaires.

Par ailleurs **Veolia a racheté début août plus de la moitié de ses obligations convertibles** en actions venant à échéance le 1^{er} janvier 2025, et dont le prix d'exercice a été dépassé plusieurs fois, grâce à la performance remarquable de l'action. Nous avons donc décidé de procéder à l'opération de rachat pour veiller aux intérêts de nos actionnaires.

Enfin, en plus de l'excellence opérationnelle et financière dont témoignent ces chiffres, un autre de mes grands motifs de satisfaction réside dans la **reconnaissance par SBTI¹ de notre accélération pour réduire nos émissions, et pour les rendre compatibles avec l'objectif 1,5°C de l'Accord de Paris**. C'est un magnifique signe de reconnaissance de la pertinence de notre stratégie de décarbonation, qui exigera de chacune et chacun d'entre nous beaucoup de détermination et d'inventivité pour la conduire dans les prochaines années.

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

Estelle Brachlianoff, Directrice Générale

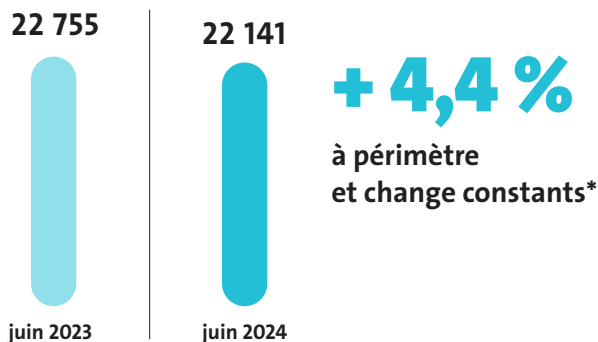
¹ SBTI : Science Based Target Initiative.

Un excellent début d'année qui permet de pleinement confirmer les objectifs de l'exercice

Chiffres clés au 30 juin 2024

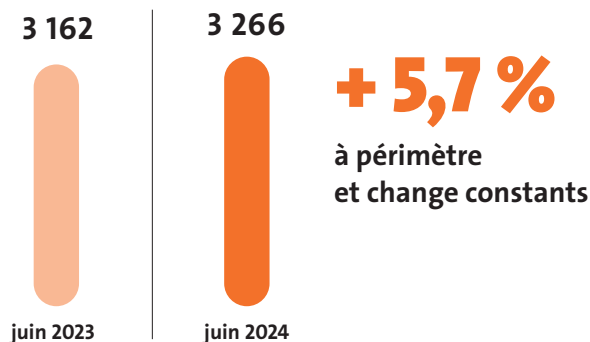
CHIFFRE D'AFFAIRES

(en millions d'euros)



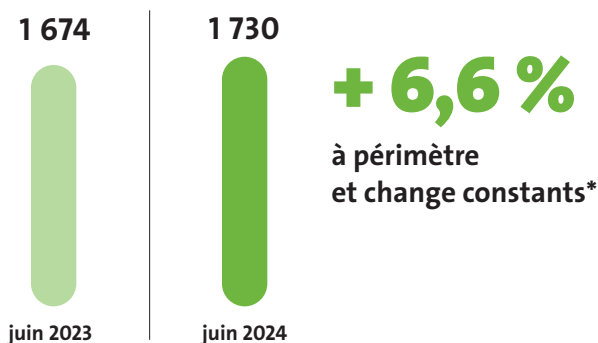
EBITDA

(en millions d'euros)



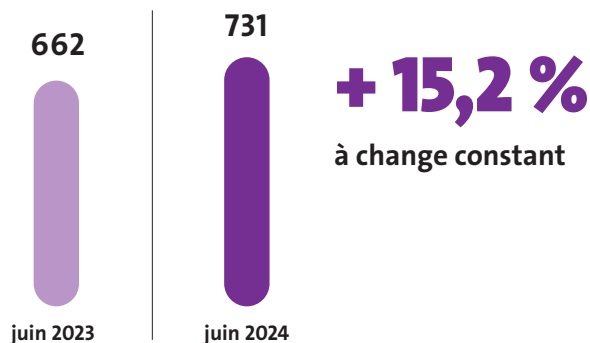
EBIT COURANT

(en millions d'euros)



RÉSULTAT NET COURANT

(en millions d'euros)



*hors prix des énergies

La solide croissance du chiffre d'affaires de **+4,4 %¹** au 1^{er} semestre **reflète** **parfaitement les priorités du programme** **stratégique *GreenUp***

La croissance du chiffre d'affaires est portée par les activités « boosters », en croissance de +6,9%¹, notamment par les Technologies de l'Eau et les Déchets dangereux, tandis que les activités socles progressent de +3,4 %¹.

Nos **géographies prioritaires progressent quant à elles de 7,6 %¹**, dont +7,9%¹ aux États-Unis (incluant les Technologies de l'Eau), +6,5 %¹ dans le Pacifique et +8,5%¹ au Moyen-Orient.

¹ À périmètre et change constant et hors prix des énergies.

La croissance organique du chiffre d'affaires par métier par rapport au 30 juin 2023 s'est établie de la façon suivante

Le chiffre d'affaires de l'activité Eau progresse de +6,4 % à périmètre et change constants, à 8 798 millions d'euros, porté par la hausse de l'activité Eau exploitation (+3,6 % à périmètre et change constants) et la croissance des activités Technologie et Construction (+12,6 % à périmètre et change constants).

- L'Eau Exploitation progresse de +3,6 % à périmètre et change constants, à 6 236 millions d'euros, avec des hausses tarifaires sur l'ensemble des géographies, un bon niveau d'activité travaux et des volumes bien orientés principalement en Europe centrale et orientale (+2,6 %), aux États-Unis (+1,3 %), au Chili (+0,9 %) qui compensent les baisses en France (-0,5 %), en raison d'un printemps pluvieux, et en Espagne (-0,6 %) en raison des restrictions dues à la sécheresse.
- Le chiffre d'affaires Technologie et Construction est en progression de +12,6 % à périmètre et change constants, à 2 563 millions d'euros, porté principalement par les activités Technologies de l'Eau.

Le chiffre d'affaires de l'activité Déchets progresse de +6,4 % à périmètre et change constants, à 7 728 millions d'euros. Il bénéficie de révisions tarifaires favorables (+5,0 %). Le prix des matières recyclées est reparti à la hausse à partir d'avril 2024 (principalement le papier) et est globalement stable par rapport au premier semestre 2023. L'effet commerce/volumes/travaux est positif (+1,4 %), marqué par des volumes en hausse, particulièrement au Royaume-Uni et en Australie, et une hausse de l'activité Déchets dangereux en dehors de l'Asie.

Le chiffre d'affaires de l'activité Énergie s'élève à 5 615 millions d'euros et varie de -14,4 % à périmètre et change constants, en raison de la baisse des prix de l'énergie, impactée par le prix de l'électricité, alors que les tarifs de chaleur sont en hausse. L'effet climat, défavorable sur le premier semestre 2024, s'élève à -2,2 % sur le chiffre d'affaires Énergie en raison d'un hiver plus doux. Le chiffre d'affaires des services énergétiques bénéficie, lui, d'une bonne activité commerciale en Belgique, au Moyen-Orient et à Hong Kong. Hors prix des énergies et effet climat, le chiffre d'affaires de l'énergie est en hausse de +1,4 %.

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2024 est en progression sur l'ensemble des segments opérationnels par rapport au 30 juin 2023

Par rapport au 30 juin 2023, le chiffre d'affaires au 30 juin 2024 varie de +4,4 % à périmètre et change constants et hors prix des énergies. Il est en forte progression sur le segment des Technologies de l'Eau, en croissance soutenue sur le segment Reste du Monde et en croissance modérée sur la France et Déchets Spéciaux Europe, alors qu'il diminue sur le segment Europe hors France en raison de la baisse des prix de l'énergie comparativement à 2023.

Le chiffre d'affaires de la **France et Déchets Spéciaux Europe** s'élève à 4 531 millions d'euros et affiche une croissance de +2,9 % à périmètre et change constants comparé au 30 juin 2023.

Le chiffre d'affaires de l'**Europe hors France** atteint

9 252 millions d'euros au 30 juin 2024, en variation organique de -7,7 %, en raison de la baisse des prix des énergies comparativement à 2023. Hors effet prix des énergies, le chiffre d'affaires augmente de +1,4 %.

Le chiffre d'affaires du **Reste du Monde** atteint 5 956 millions d'euros, en croissance organique de +6,5 %, en progression sur l'ensemble des géographies, hors Asie.

L'activité **Technologies de l'Eau** génère un chiffre d'affaires de 2 398 millions d'euros, en progression de +15,5 % à périmètre et change constants, porté par la croissance de WTS dans les activités Systèmes d'Ingénierie et Solutions Chimiques, ainsi que par la croissance de VWT¹ dans ses activités Projets.

¹ VWT : Veolia Water Technologies.

Forte croissance de l'EBITDA, à 3 266 M€ contre 3 162 M€ au 30 juin 2023, soit une croissance de +5,7 % à périmètre et change constants

Des facteurs externes impactent négativement l'EBITDA :

- L'évolution **des prix des commodités** (énergies et matières recyclées) a un impact net défavorable sur l'EBITDA à hauteur de -39 millions d'euros (-1,2%), lié principalement à la baisse des prix de vente de l'énergie nette de la baisse des coûts d'achat, pour -44 millions d'euros, partiellement compensé par la hausse des prix des matières recyclées (+5 millions d'euros).
- L'impact **climat** est de -42 millions d'euros (-1,3 %), principalement sur l'Europe centrale et orientale, affectée par un hiver plus doux qu'en 2023.

La croissance interne est portée par des effets commerce /volumes / travaux favorables et par les gains d'efficacité générés par le Groupe, qu'il retient à hauteur de 44 % et par les synergies dégagées suite à l'intégration de Suez.

- Les effets **commerce / volumes / travaux** sont favorables à hauteur de +105 millions d'euros (+3,3 %) et résultent de l'effet positif sur le chiffre d'affaires.

- L'**efficacité nette** des gains partagés avec les clients, des renégociations de contrats et d'effets de décalage sur la répercussion des coûts génère 86 millions d'euros (+2,7 %) d'EBITDA supplémentaires en 2024. Elle représente un taux de rétention de 44 % des gains générés par le Groupe dans le cadre du plan d'efficacité.

Les gains obtenus par le **plan d'efficacité** contribuent à hauteur de 194 millions d'euros au premier semestre 2024, en avance sur l'objectif fixé à 350 millions d'euros pour 2024. Le plan porte principalement sur l'efficacité opérationnelle (à hauteur de 68 %) et les achats (22 %), et concerne l'ensemble des géographies : la France et les déchets spéciaux Europe (22 %), l'Europe hors France (43 %), le Reste du Monde (29 %), et les Technologies de l'Eau (6 %).

Les **synergies** réalisées suite à l'intégration de Suez s'élèvent à 71 millions d'euros. Cumulées aux synergies déjà réalisées en 2022 et 2023, elles s'élèvent à 386 millions d'euros, en avance par rapport à l'objectif de 400 millions d'euros cumulés à fin 2024, en particulier grâce aux économies d'échelle réalisées sur les achats.

Forte croissance de l'EBIT courant

L'EBIT courant progresse de 6,6 % à périmètre et change constants, à 1730 millions d'euros, en ligne avec la croissance de l'EBITDA.

Résultat net courant de 731 M€, en forte croissance de +15,2 % à change constant

La croissance du résultat net courant est portée par la croissance de l'EBIT courant (+6,6 %), la maîtrise des charges financières et un taux d'impôt courant de 26,2 %.

Résultat net publié part du Groupe en hausse de +24,6 %

La très forte amélioration du résultat net publié à 651 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 523 millions d'euros au 30 juin 2023 est due à la forte croissance du résultat net courant et à la forte réduction des charges non récurrentes.

Endettement financier net maîtrisé

L'endettement financier net s'établit à 19 891 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 17 903 millions d'euros au 31 décembre 2023. Par rapport au 31 décembre 2023, la variation de l'endettement financier net s'explique principalement par les éléments suivants :

- le **free cash-flow net** du semestre à hauteur de -284 millions d'euros ;
- des **investissements financiers nets** à hauteur de -168 millions d'euros suite à l'acquisition du Groupe Hofmann GmbH et à la cession de la filiale SADE ;
- le **remboursement de la dette hybride** pour -209 millions d'euros, y compris coupons ;
- le versement de **dividendes** votés en assemblée générale mixte du 25 avril 2024 pour un montant de -895 millions d'euros.

L'endettement financier net est par ailleurs impacté par un effet de change et de variation de juste valeur défavorable de -46 millions d'euros au 30 juin 2024.

Perspectives 2024 confirmées

Au regard des très bons résultats du 1^{er} semestre 2024, la guidance 2024 est pleinement confirmée :

- Solide croissance organique^{1,2} 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 (Purchase Price Allocation) Suez.

Perspectives GreenUp 2024-2027 confirmées

- Croissance solide du chiffre d'affaires⁴
- 350 M€ d'économies par an
- **≥ 8 milliards d'euros** d'EBITDA en 2027
- **~ 10 % de croissance annuelle du résultat net courant** sur 2023-2027⁵
- Levier financier **≤ 3x**
- **Croissance du dividende** en ligne avec le BNPA courant
- **4 milliards d'euros** d'investissements de croissance dont 2 milliards priorités sur 3 activités stratégiques (les boosters de croissance)
- Décarbonation : **18 millions de tonnes de CO₂ effacées en 2027** (scope 4) & trajectoire de baisse des émissions compatible avec 1,5 °C de réchauffement (scopes 1&2)
- 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

⁴ Hors prix des énergies. ⁵ À taux de change constant.

Calendrier

17 octobre : Deep dive Water Technologies and Innovation en Hongrie

7 novembre : publication des résultats du 3^e trimestre 2024

Accélérer notre trajectoire de décarbonation

Un nouvel engagement ambitieux pour le climat

● **-50 %** scopes 1 & 2 en 2032

● **+50 %** scope 4 en 2030

● **Net Zéro** en 2050



● Engagement Climat et Net Zero approuvé* par SBTi, en ligne avec la trajectoire 1,5°C

● Score NZ-2 Net Zero Assessment (NZA) attribué par Moody's

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 %**
Taux de Rendement Interne

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)

* Incluant scope 3.

PERFORMANCE DEPUIS LE 1^{ER} JANVIER 2024

