



COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS

Comptes consolidés au 30 juin 2026

EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS

1	FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE	4
1.1	Évolution de l'activité et des résultats	5
1.2	Évolutions au sein du Groupe - Programme stratégique	6
1.3	Financement du Groupe	7
1.4	Plans d'actions gratuites et d'actions de performance et épargne Groupe	7
1.5	Évolution de la gouvernance	8
2	INFORMATIONS COMPTABLES ET FINANCIÈRES	10
2.1	Chiffres clés	11
2.2	Performance géographique du Groupe	12
2.3	Performance par métier du Groupe	14
2.4	Évolution de la performance par effet	15
2.5	Autres éléments du compte de résultat	17
3	FINANCEMENT	19
3.1	Évolution du free cash-flow et de l'endettement financier net	20
3.2	Investissements industriels et financiers	22
3.3	Besoin en fonds de roulement opérationnel	23
3.4	Financement externe	23
4	AUTRES ÉLÉMENTS	24
4.1	Opérations avec les parties liées	25
4.2	Événements postérieurs à la clôture	25
4.3	Facteurs de risques	25
4.4	Perspectives	25
5	ANNEXES	26
5.1	Réconciliation des indicateurs GAAP et des indicateurs utilisés par le Groupe	27
5.2	Définitions	28
6	ÉVÉNEMENTS RÉCENTS DEPUIS LE DÉPÔT DU DOCUMENT D'ENREGISTREMENT UNIVERSEL	29

MESSAGE DE LA DIRECTRICE GÉNÉRALE

Estelle Brachlianoff, directrice générale du Groupe, a déclaré :

"Les très bons résultats enregistrés au premier semestre illustrent la capacité de Veolia à tirer profit de son positionnement stratégique au cœur des enjeux de sécurité écologique, notamment de sécurité de l'eau, et de souveraineté des ressources, dans un environnement marqué par de fortes tensions économiques et géopolitiques. Les vagues de chaleur exceptionnelles, la multiplication des épisodes de sécheresse et l'accélération des besoins des industries de l'IA confirment la pertinence des solutions du Groupe et renforcent les moteurs structurels de sa croissance.

Nous avons continué d'améliorer notre performance opérationnelle au premier semestre avec une nouvelle amélioration de la marge de 70 points de base et une croissance du résultat net courant de plus de +10 % ⁽¹⁾. Ces résultats largement en ligne avec nos objectifs annuels, malgré un environnement complexe, démontrent la force de notre modèle et notre pilotage opérationnel strict.

Cette dynamique s'est traduite par une solide progression de notre EBITDA dans l'ensemble de nos zones géographiques, avec des performances particulièrement soutenues aux États-Unis, en Amérique latine et en Asie. Ces résultats illustrent la résilience de notre modèle, la qualité de notre exécution opérationnelle et la capacité de Veolia à répondre à des besoins essentiels en forte expansion.

La transformation de notre portefeuille d'actifs s'est poursuivie avec la finalisation de l'acquisition stratégique de Clean Earth, permettant de construire une plateforme nationale aux États-Unis, où nous réalisons plus de 6 milliards de dollars de chiffre d'affaires et sommes désormais numéro 2 du traitement des déchets dangereux.

Nous abordons ainsi le second semestre avec confiance et améliorons notre guidance pour l'ensemble de l'exercice."

⁽¹⁾ Progression à change constant du résultat net courant part du Groupe, hors PPA Suez et Clean Earth.

1

FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE

1 Faits marquants de la période

1

1.1 ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ ET DES RÉSULTATS

Très solide performance au 1^{er} semestre et guidance 2026 améliorée

Le Groupe affiche au premier semestre 2026 une très solide performance financière, en ligne avec les objectifs malgré un environnement macroéconomique et géopolitique volatil. Ces résultats sont tirés par une combinaison unique de croissance résiliente et d'efficacité, conjuguée à une excellente exécution opérationnelle.

Cette résilience se traduit par une croissance du chiffre d'affaires de +1,5 % hors effet prix des énergies (à périmètre et change constants) atteignant 22 193 millions d'euros, et par une profitabilité en progression, l'EBITDA affichant une hausse de +5,0 % à périmètre et change constants pour atteindre 3 552 millions d'euros grâce aux leviers opérationnels qui confirment la dynamique du plan GreenUp.

Veolia poursuit la transformation du Groupe vers l'international et les technologies avec la finalisation de l'acquisition de Clean Earth aux États-Unis au premier semestre, dont l'intégration est en cours et les synergies devraient démarrer en 2027.

en millions d'euros	S1 2025	S1 2026	Variations 2026 / 2025	
			à change constant	périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	22 048	22 193	1,7 %	0,8 %
EBITDA ⁽¹⁾	3 367	3 552	6,3 %	5,0 %
EBIT courant ⁽¹⁾	1 834	1 956	7,6 %	6,4 %
Résultat net courant – part du Groupe ⁽¹⁾	762	837	10,4 %	
Endettement financier net ⁽¹⁾	-20 764	-24 548		

(1) Les définitions des indicateurs sont indiquées dans la section 5.1 infra.

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2026 s'établit à 22 193 millions d'euros et varie de +1,5 % à périmètre et change constants hors effet prix des énergies. Le chiffre d'affaires progresse de +0,8 % à périmètre et change constants dont une croissance dans les métiers de l'Eau (+1,6 %), Énergie (+2,7 %) ⁽¹⁾ et une stabilité de l'activité Déchets (+0,2 %). Sur le plan géographique, le Groupe bénéficie d'une solide croissance organique à l'International et celle-ci est répartie de la manière suivante sur les différents segments du Groupe :

- **Technologies de l'Eau (2 213 millions d'euros, -4,8 %) ⁽²⁾** : le segment est en repli malgré une bonne performance des activités Produits & Technologies et Services. Hors activité Projets, le segment affiche une croissance de +0,6 % à périmètre et change constants.
- **Amériques, Asie-Pacifique, Afrique Moyen-Orient (5 747 millions d'euros, +3,9 %) ⁽²⁾** : dans l'Eau, l'Amérique du Nord progresse de +3,9 % ⁽²⁾, le Chili Régulé de +6,2 % ⁽²⁾ ainsi que dans l'activité Déchets qui augmente de +11,2 % ⁽²⁾ en Amérique Latine, +3,1 % ⁽²⁾ en Amérique de Nord et 2,7 % ⁽²⁾ en Asie Pacifique. Sur l'activité Énergie, l'Amérique Latine enregistre une progression de +44,4 % ⁽²⁾.
- **Europe (9 905 millions d'euros, +1,1 % ⁽²⁾ et +2,6 % hors effet prix des énergies)** : cette croissance s'explique par les bonnes performances dans l'activité Eau pour l'Europe Centrale et Orientale (+10,1 % ⁽²⁾) et pour l'Ibérie (+4,2 % ⁽²⁾). L'activité Déchets résiste sur la zone malgré la sélectivité commerciale grâce à la bonne performance de l'Europe du Nord (+3,3 % ⁽²⁾). Hors effet prix des énergies, le secteur de l'Énergie progresse de +2,7 % en Europe Centrale et Orientale alors que l'Europe du Nord reste en repli à -1,2 %.
- **France et Déchets Dangereux Europe (4 318 millions d'euros, -0,8 %) ⁽²⁾** : l'Eau France croît de +1,7 % ⁽²⁾ tandis que l'activité Recyclage et Valorisation recule de -3,0 % ⁽²⁾ en raison de la sélectivité commerciale et de la baisse des prix de l'électricité.

L'EBITDA au 30 juin 2026 s'établit à 3 552 millions d'euros en hausse de +5,0 % à périmètre et change constants. Cette progression est portée par la croissance de l'activité et la performance opérationnelle (+6,0 %), l'impact climat favorable (+0,9 %) mais est atténuée par la variation des prix des commodités (-1,8 %).

Les gains d'efficacité opérationnelle bruts s'élèvent à 195 millions d'euros.

L'EBIT courant s'établit à 1 956 millions d'euros, en progression de +6,4 % à périmètre et change constants par rapport au 30 juin 2025.

Cette croissance se reflète sur le **résultat net courant part du groupe** qui s'élève à 837 millions d'euros au 30 juin 2026, en hausse de +10,4 % à change constant par rapport au 30 juin 2025.

L'endettement financier net s'élève à 24 548 millions d'euros au 30 juin 2026, en hausse de 3 784 millions d'euros par rapport au 30 juin 2025 principalement en raison des investissements financiers sur le premier semestre 2026, dont l'acquisition de Clean Earth en date du 1^{er} juin 2026 pour un montant de 2 778 millions d'euros (dont principalement 2 542 millions d'euros de prix d'acquisition et 225 millions d'euros de dettes IFRS 16), et le versement des dividendes votés en assemblée générale mixte du 23 avril 2026 pour un montant de 1 099 millions d'euros.

⁽¹⁾ Hors effet prix des énergies.

⁽²⁾ À périmètre et change constants.

1.2 ÉVOLUTIONS AU SEIN DU GROUPE - PROGRAMME STRATÉGIQUE

1.2.1 Innovations et développements commerciaux

En 2026, Veolia continue le déploiement de son plan GreenUp. Le Groupe continue d'innover et de renforcer son empreinte commerciale sur des zones géographiques et dans des métiers stratégiques pour le Groupe.

■ Succès majeur dans la gestion des déchets au Royaume-Uni

En date du 26 février 2026, Veolia annonce avoir remporté ou renouvelé 11 contrats avec des collectivités locales britanniques en 2025, pour une valeur dépassant 1 milliard de livres sterling. Ces succès, qui incluent des contrats à long terme avec le district de Bromley et plusieurs autres conseils municipaux, portent à plus de 50 le nombre de partenaires publics du Groupe dans le pays. En lien avec le programme GreenUp, ces activités soutiennent la décarbonation et l'économie circulaire, notamment via l'investissement de 70 millions de livres dans une installation de recyclage de PET dans le Shropshire.

■ Renforcement stratégique dans le secteur de l'eau à Mumbai

Veolia annonce la signature de deux contrats d'exploitation et de maintenance (O&M) en février 2026 d'une durée de 15 ans pour les futures usines de production d'eau potable de Bhandup et Panjrapur à Mumbai. Avec une capacité cumulée de 2,91 millions de m³ par jour, ces projets d'une envergure inédite couvriront plus de 60% des besoins en eau de la ville d'ici 2030.

■ Sortie du charbon à Karviná en République tchèque

Veolia transforme la centrale de Karviná en une installation multi-énergies (biomasse, gaz, combustibles solides de récupération) visant une sortie totale du charbon d'ici 2029. Ce projet permettra de réduire les émissions de CO₂ de 200 000 tonnes par an tout en alimentant 50 000 foyers. Cette initiative majeure renforce la dynamique "New Urban Energy" pour décarboner les réseaux de chaleur en Europe d'ici 2030.

■ Le 14 avril 2026, Veolia lance une offre intégrée de nouvelle génération pour réinventer le futur des data centers au niveau mondial. Le Groupe accélère sur les marchés des data centers et des semi-conducteurs et vise 1 milliard d'euros par an dès 2030 en prévoyant

- **Une forte ambition de croissance** : Veolia accélère sur ces marchés critiques et vise 1 milliard d'euros de chiffre d'affaires annuel d'ici 2030;
- **Une réponse à la pression sur les ressources** : La demande explose et la consommation d'eau combinée des data centers et de la fabrication de semi-conducteurs devrait atteindre l'équivalent de celle de 46 millions de personnes d'ici 2030. Face aux réticences locales liées à cette surconsommation, Veolia se positionne comme le partenaire de la sécurité environnementale;
- **Lancement de l'offre "Data Center Resource 360"** : Cette nouvelle solution intégrée, qui s'inscrit dans le plan stratégique GreenUp et cible particulièrement les États-Unis et l'Europe, vise à faire des data centers des "hubs circulaires". Les objectifs de performance sont ambitieux : jusqu'à 20 % de réutilisation de l'énergie (notamment par la récupération de chaleur fatale), réduction de 75 % de l'empreinte hydrique, jusqu'à 95 % de recyclage et de réutilisation des déchets;
- **Le numérique et l'IA comme leviers d'efficacité** : Veolia s'appuie sur Hubgrade, sa plateforme digitale boostée à l'intelligence artificielle, pour surveiller et optimiser les opérations en temps réel. Plus globalement, le Groupe veut doubler la part de ses gains d'efficacité opérationnelle issus de l'IA et du numérique pour atteindre 50 % d'ici 2030.

■ Lancement le 23 avril 2026 de deux nouvelles instances de dialogue inédites avec des parties prenantes au cœur de la sécurité environnementale

Face aux nouvelles menaces et aux enjeux grandissants en matière de sécurité environnementale, Veolia annonce, en marge de son Assemblée Générale, la création de deux instances de dialogue et de co-construction. L'Assemblée des parties prenantes, un groupe de travail inédit, rassemble 34 personnalités internationales - clients, partenaires financiers, organisations environnementales, salariés et représentants de la société civile - afin de réfléchir, dans un premier temps, sur la sécurité hydrique et les promesses actuellement offertes par la REUT (Réutilisation des Eaux Usées Traitées).

Le Conseil des générations futures, constitué de 30 acteurs internationaux de moins de trente ans, échangera, quant à lui, deux fois par an, avec Estelle Brachlianoff, directrice générale de Veolia, et avec le Comité exécutif.

■ Le 27 avril 2026, Veolia annonce sa collaboration avec Amazon pour déployer la réutilisation des eaux usées pour le refroidissement des data centers

Cette collaboration associe les technologies avancées de réutilisation des eaux usées traitées de Veolia, leader mondial des technologies de l'eau, aux capacités d'intelligence artificielle et de cloud d'Amazon, afin de développer des stratégies plus durables pour les data centers.

Elle soutient l'objectif d'Amazon d'atteindre une empreinte eau positive dans ses opérations directes de data centers d'ici 2030 et s'inscrit dans les objectifs du programme stratégique GreenUp de Veolia en matière de préservation des ressources, de lutte contre la pollution et de décarbonation.

Ce projet s'inscrit dans la nouvelle offre "Data Center Resource 360" de Veolia, conçue pour optimiser la gestion des ressources pour des data centers nouvelle génération.

■ Le 5 juin 2026, l'Assemblée des Parties Prenantes de Veolia appelle à accélérer sur la réutilisation des eaux usées traitées pour renforcer la sécurité hydrique

Face à la raréfaction de la ressource, Veolia, leader mondial des technologies de l'eau, annonce la sortie d'un livre blanc pour débloquer le potentiel économique et stratégique de la réutilisation des eaux usées traitées. 34 acteurs internationaux - des économistes, des acteurs industriels, des assureurs et des acteurs publics du monde entier, engagés aux côtés du Groupe, y proposent des actions concrètes pour accélérer le déploiement de solutions innovantes répondant à l'urgence et aux besoins critiques.

1.2.2 Opérations de périmètre

Au 30 juin 2026, les principales évolutions de périmètre sont les suivantes :

■ Acquisition d'une activité de traitement des déchets dangereux en Australie

Début 2026, le groupe a signé un accord en vue de l'acquisition de Enviropacific Services, une entreprise australienne de traitement des déchets dangereux, spécialisée dans la dépollution des sols et le traitement des eaux contaminées. La transaction, a été finalisée au cours du premier trimestre 2026 pour un montant de 228 millions de dollars australiens (137 millions d'euros).

Cette acquisition s'inscrit dans la dynamique habituelle d'acquisitions ciblées (« tuck-ins ») et permet à Veolia de renforcer sa position de pionnier dans la lutte contre la contamination aux PFAS (polluants éternels) en Australie. Cette opération stratégique contribue à l'ambition du Groupe d'atteindre 1 milliard d'euros de chiffre d'affaires dans le traitement des PFAS et des micropolluants d'ici 2030.

■ Acquisition de Clean Earth aux États-Unis

En date du 20 novembre 2025, le groupe a signé avec Enviri un accord en vue de l'acquisition de Clean Earth, acteur de premier plan dans le secteur des déchets dangereux aux États-Unis.

La transaction a été finalisée le 1er juin 2026 pour un prix d'acquisition de 2 989 millions de dollars (2 542 millions d'euros).

Cette opération double la présence de Veolia dans le secteur des déchets dangereux aux États-Unis portant le chiffre d'affaires dans ce pays à 6,3 ⁽¹⁾ milliards de dollars.

Déjà le plus important fournisseur mondial de services et de technologies en matière de gestion des déchets dangereux, le Groupe devient désormais le deuxième acteur aux États-Unis et ouvre une nouvelle phase de sa croissance dans le pays.

1.3 FINANCEMENT DU GROUPE

1.3.1 Structure de la dette du Groupe

L'endettement financier net au 30 juin 2026 s'élève à 24 548 millions d'euros.

Le niveau de trésorerie au 30 juin 2026 s'élève à 9 332 millions d'euros, après les remboursements de 850 millions d'euros de titres super-subordonnés le 9 février 2026, et d'une dette obligataire arrivant à échéance le 9 juin 2026 pour 750 millions d'euros.

Le Groupe a par ailleurs à sa disposition une ligne de crédit syndiqué multidevises, pour un montant total non tiré au 30 juin 2026 de 4 500 millions d'euros, ainsi que des lignes de crédit bilatérales pour un montant total non tiré au 30 juin 2026 de 1 373 millions d'euros.

Ceci lui permet ainsi de bénéficier d'une solide position de liquidité nette qui s'élève à 3 831 millions d'euros au 30 juin 2026, après prise en compte de dettes courantes (trésorerie passive incluse) pour un montant de 11 374 millions d'euros.

1.3.2 Gestion de la dette obligataire

Le 14 janvier 2026, Veolia a procédé à une émission obligataire pour un montant total de 2,5 milliards d'euros en trois tranches, respectivement de 950 millions d'euros à un taux de 3,209 % à échéance janvier 2031, de 900 millions d'euros à un taux de 3,639 % à échéance janvier 2034 et de 650 millions d'euros à un taux de 4,052 % à échéance janvier 2038. Le taux moyen pondéré est de 3,583 %.

Le 10 avril 2026, Veolia a procédé à une seconde émission obligataire sur 2026 d'un montant d'un milliard d'euros en deux tranches, pour respectivement 500 millions d'euros à un taux de 3,69 % à échéance avril 2031 et de 500 millions d'euros à un taux de 4,122 % à échéance avril 2036.

Le 19 juin 2026, Veolia a par ailleurs procédé à un abondement de 275 millions d'euros sur la souche obligataire émise le 10 avril 2026 d'un montant de 500 millions d'euros à échéance avril 2036.

Le 29 juin, Veolia a émis des obligations convertibles non dilutives remboursables uniquement en numéraire pour un montant de 400 millions d'euros portant un coupon annuel de 0,75 % et remboursées au pair le 2 janvier 2032.

1.3.3 Confirmation de la perspective de crédit

Le 27 avril 2026, 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 a confirmé, le 4 mai 2026, la notation P-2/Baa1 avec une perspective stable.

1.3.4 Paiement du dividende

L'assemblée générale mixte des actionnaires du 23 avril 2026 a approuvé le versement d'un dividende de 1,50 euro par action au titre de l'exercice 2025, payable en numéraire. Les dividendes 2025 ont été versés le 13 mai 2026 pour un montant de 1 099 millions d'euros.

⁽¹⁾ Proforma Veolia US incl. Water Technologies + Clean Earth Full Year 2025

1.4 PLANS D'ACTIONS GRATUITES ET D'ACTIONS DE PERFORMANCE ET ÉPARGNE GROUPE

En complément des plans d'intéressement long terme (présentés dans le chapitre 2 de l'amendement du Document d'enregistrement universel 2025), la Société poursuit sa politique d'associer ses salariés au développement de leur entreprise et à sa création de valeur, en lançant une nouvelle opération d'actionnariat salarié. Le 9 juin 2026, le Groupe a ainsi annoncé le lancement d'une opération d'actionnariat salarié ouverte à environ 180 000 salariés du Groupe. Le règlement-livraison des actions nouvelles à émettre devrait intervenir le 15 septembre 2026.

1.5 ÉVOLUTION DE LA GOUVERNANCE

Dans le cadre du renouvellement annuel du conseil, le conseil d'administration, lors de sa séance du 5 novembre 2025, a pris acte que le mandat de trois administrateurs venait à échéance à l'issue de l'assemblée générale du 23 avril 2026 (M. Antoine Frérot, Mme Estelle Brachlianoff et Mme Agata Mazurek-Båk) et que Mme Agata Mazurek-Båk ainsi que son remplaçant M. Romain Ascione ne sollicitaient pas le renouvellement de leur mandat à l'issue de ladite assemblée générale.

Sur la recommandation du comité des nominations, le conseil d'administration a décidé de proposer à l'assemblée générale mixte du 23 avril 2026 le renouvellement des mandats d'administrateurs de M. Antoine Frérot et de Mme Estelle Brachlianoff ainsi que la nomination de M. Jean-Christophe Taret en qualité d'administrateur représentant les salariés actionnaires, et de Mme Sandra Cortese en qualité de remplaçante en remplacement respectivement de Mme Agata Mazurek-Båk et M. Romain Ascione.

L'assemblée générale mixte des actionnaires de Veolia Environnement du 23 avril 2026 a approuvé :

- le renouvellement des mandats de M. Antoine Frérot en qualité d'administrateur et Mme Estelle Brachlianoff en qualité d'administratrice ; et
- la nomination de M. Jean-Christophe Taret en qualité d'administrateur représentant les salariés actionnaires et Mme Sandra Cortese en qualité de remplaçante ;

pour une durée de quatre ans expirant à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle de 2030, qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2029.

Le conseil d'administration, suivant la recommandation de son comité des nominations, a renouvelé M. Antoine Frérot dans ses fonctions de président du conseil d'administration, étant précisé qu'il atteindra en 2028 la limite d'âge fixée par les statuts pour présider le conseil d'administration. Une réflexion sera menée par le comité des nominations et par le conseil d'administration en 2026 et 2027 sur la succession du président du conseil d'administration. Par ailleurs, le conseil d'administration a confirmé Mme Estelle Brachlianoff dans ses fonctions de directrice générale.

À la date du présent document, le conseil d'administration de Veolia Environnement se compose de quinze administrateurs dont 75 % d'administrateurs indépendants (hormis les deux administrateurs représentant les salariés et l'administrateur représentant les salariés actionnaires), 46 % ⁽¹⁾ d'administratrices et un censeur :

- M. Antoine Frérot, *président du conseil d'administration* ;
- Mme Estelle Brachlianoff, *directrice générale* ;
- M. Pierre-André de Chalendar*, *administrateur référent* ;
- M. Olivier Andriès* ;
- Mme Maryse Aulagnon ;
- Mme Véronique Bédague* ;
- M. Philippe Brassac* ;
- M. Arnaud Caudoux* ;
- Mme Isabelle Courville* ;
- M. Franck Le Roux, *administrateur représentant les salariés* ;
- Mme Julia Marton-Lefèvre* ;
- M. Pavel Páša, *administrateur représentant les salariés* ;
- Mme Elena Salgado* ;
- M. Jean-Christophe Taret, *administrateur représentant les salariés actionnaires* ;
- M. Guillaume Texier* ;
- M. Enric Xavier Amiguet i Rovira, *censeur*.

* *Membre indépendant*

⁽¹⁾ Hors les deux administrateurs représentant les salariés en application des articles L. 225-27-1 et L. 22-10-7 du Code de commerce.

La composition des comités du conseil est la suivante :

- **comité des comptes et de l'audit** : M. Guillaume Texier (président), M. Olivier Andriès, M. Philippe Brassac, Mme Véronique Bédague, M. Arnaud Caudoux, et M. Franck Le Roux (administrateur représentant les salariés) ;
- **comité des nominations** : M. Pierre-André de Chalendar (président), Mme Maryse Aulagnon, M. Philippe Brassac, Mme Isabelle Courville et M. Antoine Frérot ;
- **comité des rémunérations** : M. Olivier Andriès (président), Mme Maryse Aulagnon, M. Pierre-André de Chalendar, M. Franck Le Roux (administrateur représentant les salariés) et Mme Elena Salgado ;
- **comité recherche, innovation et développement durable** : Mme Isabelle Courville (présidente), M. Arnaud Caudoux, Mme Julia Marton-Lefèvre, M. Pavel Páša (administrateur représentant les salariés), Mme Elena Salgado, M. Jean-Christophe Taret (administrateur représentant les salariés actionnaires) et M. Guillaume Texier. M. Enric Amiguet i Rovira est invité permanent de ce comité ;
- **comité de la raison d'être** : M. Antoine Frérot (président), M. Olivier Andriès, Mme Maryse Aulagnon, M. Philippe Brassac, M. Pierre-André de Chalendar, Mme Isabelle Courville, M. Franck Le Roux (administrateur représentant les salariés) et M. Guillaume Texier.

Pour mener à bien sa mission, la directrice générale est assistée 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.

À la date du présent document, le comité exécutif comprend six nationalités étrangères et est composé comme suit :

- Estelle Brachlianoff, directrice générale ;
- Emmanuelle Menning, directrice générale adjointe en charge des finances, et supervise l'Allemagne ;
- Laurent Obadia, directeur général adjoint en charge des parties prenantes et de la communication, et supervise la zone Afrique Moyen-Orient ;

- Geoffroy Carlier, directeur de l'intégration opérationnelle et des projets complexes ;
- Sébastien Daziano, directeur performance plurielle et stratégie ;
- Gavin Graveson, directeur de la zone Asie-Pacifique ;
- Philippe Guitard, directeur de la zone Europe centrale et orientale ;
- Éric Haza, directeur juridique ;
- Richard Kirkman, directeur de la zone Europe du Nord et du développement ;
- Anne Le Guennec, directrice de la zone Technologies de l'Eau ;
- Christophe Maquet, directeur business performance ;
- Gustavo Miques, directeur de la zone Ibérie et Amérique latine ;
- Jean-François Nogrette, directeur de la zone France et déchets spéciaux Europe ;
- Helman le Pas de Sécheval, secrétaire général, et supervise l'Italie ;
- Nadège Petit, directrice de la zone Amérique du Nord ;
- Isabelle Quainon, directrice des ressources humaines.

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. À la date du présent document, ce comité est composé de 37 membres dont les 16 membres du comité exécutif ; sa composition est accessible sur le site internet de Veolia (www.veolia.com).

2

INFORMATIONS COMPTABLES ET FINANCIÈRES

2 Informations comptables et financières

2.1 CHIFFRES CLÉS

Les chiffres clés du Groupe sont présentés conformément aux définitions telles que décrites dans la publication des comptes au 31 décembre 2025 (se référer au chapitre 5.1 Définitions).

(en millions d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2026	Variations 2026 / 2025		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	22 048	22 193	0,7 %	1,7 %	0,8 %
EBITDA ⁽¹⁾	3 367	3 552	5,5 %	6,3 %	5,0 %
EBIT courant ^{(2) (3)}	1 834	1 956	6,7 %	7,6 %	6,4 %
Résultat net courant – part du Groupe ⁽¹⁾	762	837	9,8 %	10,4 %	
Résultat net – part du Groupe	657	682	3,8 %		
Investissements industriels nets (y compris nouveaux actifs financiers opérationnels)	-1 747	-1 630			
Free cash-flow net	-451	-288			
Endettement financier net à la clôture ⁽⁴⁾	-20 764	-24 548			

(1) Les définitions des indicateurs sont indiquées dans la section 5.1

(2) Y compris la quote-part de résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées.

(3) Retraité des amortissements des actifs réévalués, identifiés dans le cadre de l'exercice d'allocation du prix d'acquisition de Suez, soit 85 millions d'euros au 30 juin 2025 et 79 millions d'euros au 30 juin 2026, comme défini dans la section 5.1.

(4) L'endettement financier net exclut la réévaluation des passifs financiers dans le cadre de l'exercice d'allocation du prix d'acquisition de Suez comme défini dans la section 5.1

Les impacts de change sur les principaux indicateurs entre le 30 juin 2026 et le 30 juin 2025 sont les suivants :

Impact change au 30 juin 2026 (vs au 30 juin 2025)	%	(en millions d'euros)
Chiffre d'affaires	-1,0 %	-228
EBITDA	-0,9 %	-29
EBIT courant	-1,0 %	-18
Résultat net courant	-0,7 %	-5
Endettement financier net ^{(1) (2)}	1,3 %	-260

(1) Y compris variation de juste valeur.

(2) Vs 31 décembre 2025

2.2 PERFORMANCE GÉOGRAPHIQUE DU GROUPE

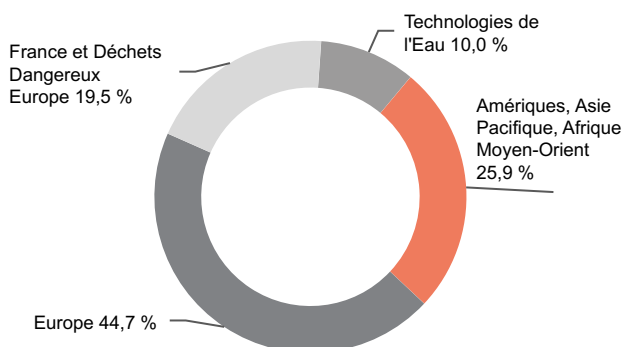
2.2.1 Chiffre d'affaires par segment opérationnel

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 22 193 millions d'euros au 30 juin 2026, contre 22 048 millions d'euros au 30 juin 2025. Il augmente de +0,8 % à périmètre et change constants et de +1,5 % hors effet prix des énergies, qui impacte majoritairement l'Europe.

(en millions d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2026	Variations 2026 / 2025		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
Technologies de l'Eau	2 409	2 213	-8,2 %	-4,7 %	-4,8 %
Amériques, Asie Pacifique, Afrique Moyen-Orient	5 533	5 747	3,9 %	7,1 %	3,9 %
Europe ⁽¹⁾	9 733	9 905	1,8 %	1,4 %	1,1 %
France et Déchets Dangereux Europe	4 371	4 318	-1,2 %	-1,2 %	-0,8 %
Autres	2	10	—	—	—
GROUPE	22 048	22 193	0,7 %	1,7 %	0,8 %

La répartition du chiffre d'affaires au 30 juin 2026 par segment opérationnel est la suivante :

Chiffre d'affaires au 30 juin 2026 : 22 193 M€



Par rapport au 30 juin 2025, le chiffre d'affaires au 30 juin 2026 augmente de +0,8 % à périmètre et change constants.

- L'activité **Technologies de l'Eau** génère un chiffre d'affaires de 2 213 millions d'euros, en recul de -4,8 % à périmètre et change constants. Cette diminution s'explique principalement par le ralentissement de l'activité Projets, dû au contexte géopolitique au Moyen-Orient qui entraîne d'importants retards de commandes et d'exécution. Hors activité Projets, le chiffre d'affaires est en hausse de +0,6 % à périmètre et change constants.
- Le chiffre d'affaires d'**Amériques, Asie-Pacifique, Afrique Moyen-Orient** atteint 5 747 millions d'euros, en croissance de +3,9 % à périmètre et change constants avec une accélération au second trimestre qui affiche une croissance organique de +4,6 %. Il progresse sur l'ensemble de ces géographies :
 - En **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires s'établit à 1 581 millions d'euros, en hausse de +3,7 % à périmètre et change constants, grâce notamment à des hausses tarifaires sur les activités Eau Régulée et Déchets Dangereux. La zone bénéficie de volumes soutenus d'eau distribuée provoqués par des vagues de chaleur dans le Nord-Est du pays. L'activité Déchets Dangereux profite par ailleurs d'une bonne dynamique commerciale et ce, malgré l'intensité des intempéries du premier trimestre ;
 - Le chiffre d'affaires en **Amérique Latine** atteint 1 046 millions d'euros, en hausse de +10,1 % à périmètre et change constant, porté par les fortes indexations tarifaires de l'Eau Régulée au Chili, la progression des Déchets en Colombie et Argentine, et la bonne performance des Déchets et Services Énergétiques au Brésil ;
- En **Asie**, le chiffre d'affaires s'établit à 1 173 millions d'euros, en progression de +1,5 % à périmètre et change constants avec une accélération au second trimestre qui affiche une croissance organique de +5,3 %. Cette croissance est fortement soutenue par une excellente dynamique au Japon dans l'Eau Municipale avec un taux de renouvellement de 100 % de ses contrats. L'Asie du Sud-Est et l'Inde bénéficient respectivement de volumes soutenus dans le recyclage plastique et de la progression des activités Déchets Dangereux. Enfin, en Chine, la bonne tenue de l'Énergie et la croissance organique de l'activité Déchets (hausse des volumes en déchets dangereux et en recyclage plastique) compensent la baisse d'activité dans l'Eau Industrielle. Ces solides performances régionales permettent d'absorber le retrait enregistré à Hong Kong, impacté par le ralentissement attendu des travaux sur les centres d'enfouissement ;
- Dans le **Pacifique**, le chiffre d'affaires s'établit à 1 128 millions d'euros, en hausse de +3,5 % à périmètre et changes constants. L'activité est portée par la bonne performance des activités de traitement et de valorisation des déchets (volumes en progression dans les centres d'enfouissement et les stations de transfert) ;
- En **Afrique Moyen-Orient**, le chiffre d'affaires s'établit à 819 millions d'euros, en légère progression de +1,0 % à périmètre et change constants, et ce malgré l'effet du conflit au Moyen-Orient ;
- Le chiffre d'affaires de l'**Europe** ⁽¹⁾ atteint 9 905 millions d'euros au 30 juin 2026 en variation organique de +1,1 %. Hors effet prix des énergies, le chiffre d'affaires augmente de +2,6 % :
 - En **Europe centrale et orientale**, le chiffre d'affaires hors effet prix des énergies s'établit à 5 751 millions d'euros, affichant une progression de +1,8 % à périmètre et change constants. Cette performance est principalement tirée par un effet climat favorable dans l'Énergie, particulièrement en Pologne et en République tchèque, qui permet d'absorber la baisse des prix des énergies. La croissance est également soutenue par la bonne dynamique de l'activité Eau : celle-ci bénéficie d'importantes indexations tarifaires (notamment en Roumanie, en République tchèque) ;
 - En **Europe du Nord**, le chiffre d'affaires de 2 161 millions d'euros progresse de +2,7 % à périmètre et change constants. Au Royaume-Uni, l'activité affiche une hausse de +5,3 % à périmètre et change constants, portée par les revalorisations tarifaires (indexations) et par les développements commerciaux, notamment dans les activités de traitement des déchets et les services industriels.
 - En **Ibérie**, le chiffre d'affaires s'élève à 1 500 millions d'euros, enregistrant une progression de +5,1 % (hors effets de change et de périmètre). Cette croissance est notamment portée par l'Espagne, où le secteur de l'Eau bénéficie de révisions tarifaires favorables et d'une hausse des volumes facturés. De plus, la forte activité de travaux dans l'Énergie permet de compenser la diminution des prix des énergies ;
 - L'**Italie** réalise un chiffre d'affaires de 493 millions d'euros, en recul de -1,4 % à périmètre et change constants, notamment suite à une baisse des prix des énergies.
 - Le chiffre d'affaires de **France et Déchets Dangereux Europe** s'élève à 4 318 millions d'euros, en légère baisse de -0,8 % à périmètre et change constants, comparé au 30 juin 2025 :

⁽¹⁾ Pour rappel, le segment IFRS 8 "Europe" correspond historiquement au segment IFRS 8 "Europe hors France". Cette nouvelle dénomination a été utilisée à compter de la publication du 31 décembre 2025.

- Le chiffre d'affaires de l'**Eau** de 1 532 millions d'euros est en hausse de +1,7 % à périmètre et change constants, grâce à une hausse des volumes (+2,2 %) ;
- Le chiffre d'affaires de l'activité **Déchets** s'élève à 1 370 millions d'euros, en diminution de -3,0 % à périmètre et changes constants. Cette contraction s'explique notamment par la sélectivité commerciale, tandis que le recul des volumes enfouis et la baisse des prix de l'électricité et des recyclats ont été compensés par les indexations tarifaires ;
- L'activité **Déchets dangereux Europe** enregistre un chiffre d'affaires de 1 189 millions d'euros, en recul de -0,2 % à périmètre et change constants. Cette évolution s'explique par les intempéries du début d'année, des arrêts sur les fours d'incinération, conjugués à un effet de cycle défavorable pour les activités de Remédiation et de Déchets Minéraux, marqué par la fin de plusieurs projets.

2.2.2 EBITDA par segment opérationnel

Au 30 juin 2026, l'EBITDA consolidé du Groupe s'élève à 3 552 millions d'euros, contre 3 367 millions d'euros au 30 juin 2025, en croissance de +5,0 % à périmètre et change constants. L'EBITDA bénéficie de la croissance organique du chiffre d'affaires de +1,5 % hors effet prix des énergies et des programmes d'efficacité opérationnelle.

(en millions d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2026	Variations 2026 / 2025		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
Technologies de l'Eau	299	294	-1,7 %	2,4 %	2,5 %
Amériques, Asie Pacifique, Afrique Moyen-Orient	894	991	10,9 %	13,6 %	8,9 %
Europe	1 457	1 499	2,9 %	2,5 %	2,1 %
France et Déchets Dangereux Europe	653	676	3,5 %	3,4 %	3,7 %
Autres	65	92	—	—	—
GROUPE	3 367	3 552	5,5 %	6,3 %	5,0 %

- Technologies de l'Eau (+2,5 % à périmètre et change constants) :** le segment enregistre une progression notable de sa rentabilité. Ce résultat s'explique notamment par la création de valeur liée au projet One Water Tech lancé mi 2025, ce qui permet de compenser le repli de l'activité Projets.
- Amériques, Asie Pacifique, Afrique Moyen-Orient (+8,9 % à périmètre et change constants) :** forte dynamique de croissance organique, notamment en Amérique Latine (+10,2 %) ⁽¹⁾ grâce à de bons volumes dans le Déchet, aux révisions tarifaires (Eau régulée US, Amérique latine) et aux gains d'efficacité.
- Europe (+2,1 % à périmètre et change constants) :** performance solide tirée par l'Europe du Sud, +10,6 % de croissance organique pour l'Ibérie grâce à des révisions tarifaires et de bons volumes dans l'Eau et +7,8 % de croissance organique pour l'Italie principalement grâce aux plans d'efficacité. L'Europe du Nord est en léger retrait avec l'impact de l'arrêt de maintenance des incinérateurs et la baisse des prix de l'électricité au Royaume-Uni. Pour l'Europe centrale, l'activité se maintient et l'impact négatif du prix des énergies est compensé par de bons volumes, l'effet positif du climat et les gains d'efficacité.
- France et Déchets Dangereux Europe (+3,7 % à périmètre et change constants) :** La croissance de l'EBITDA repose sur la bonne exécution des plans d'efficacité opérationnelle dans l'ensemble des entités et les hausses tarifaires. L'activité bénéficie également d'une dynamique positive des volumes d'Eau.

⁽¹⁾ À périmètre et change constants.

2.3 PERFORMANCE PAR MÉTIER DU GROUPE

2.3.1 Chiffre d'affaires par métier

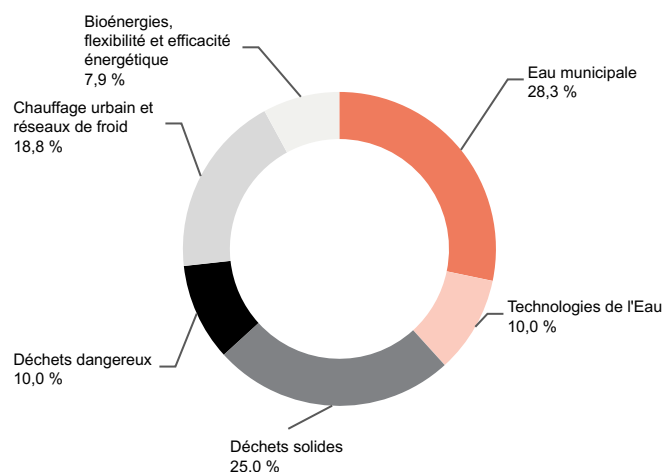
Par rapport au 30 juin 2025, le chiffre d'affaires augmente de +0,8 % à périmètre et change constants. Hors effet prix des énergies, le chiffre d'affaires augmente de +1,5 %. L'évolution du chiffre d'affaires par métier s'explique comme suit à périmètre et change constants par rapport à 2025 :

(en millions d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2026	Variations 2026 / 2025		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
Eau municipale	6 135	6 276	2,3 %	4,0 %	4,1 %
Technologies de l'Eau	2 409	2 213	-8,2 %	-4,7 %	-4,8 %
Eau	8 545	8 489	-0,7 %	1,5 %	1,6 %
Déchets solides	5 597	5 542	-1,0 %	-0,5 %	-0,5 %
Déchets dangereux	2 075	2 229	7,4 %	9,3 %	2,1 %
Déchets	7 672	7 771	1,3 %	2,2 %	0,2 %
Chauffage urbain et réseaux de froid ⁽¹⁾	4 147	4 173	0,6 %	-0,4 %	-0,9 %
Bioénergies, flexibilité et efficacité énergétique ⁽¹⁾	1 684	1 759	4,5 %	5,4 %	4,2 %
Énergie ⁽¹⁾	5 831	5 933	1,7 %	1,3 %	0,6 %
GROUPE	22 048	22 193	0,7 %	1,7 %	0,8 %

(1) Retraité pour refléter les changements dans l'organisation et assurer la comparabilité entre les périodes.

La répartition du chiffre d'affaires par métier au 30 juin 2026 est la suivante :

Chiffre d'affaires au 30 juin 2026 : 22 193 millions d'euros



Les principales variations de chiffre d'affaires par métier à périmètre et change constants par rapport au 30 juin 2025 s'analysent comme suit :

Chiffre d'affaires Eau

L'activité **Eau** enregistre une progression de +1,6 % à périmètre et change constants, principalement soutenue par des revalorisations tarifaires de +1,5 %, ainsi que par une progression des volumes partiellement compensées par le décalage des projets dans les Technologies de l'Eau.

Le chiffre d'affaires des **activités socles** d'**Eau municipale** progresse de +4,1 % à périmètre et change constants. Cette belle dynamique est tirée majoritairement par de solides hausses tarifaires sur la plupart des géographies (en particulier en Espagne, en Europe centrale et orientale, ainsi qu'en Amérique du Nord et au Chili). A cela s'ajoute une hausse des volumes d'eau (notamment en France et en Espagne).

Le chiffre d'affaires des **activités boosters** de **Technologies de l'Eau** décline à hauteur de -4,8 % à périmètre et change constants. L'activité est impactée par la baisse de l'activité projets, notamment au Moyen-Orient.

Chiffre d'affaires Déchets

Le chiffre d'affaires de l'activité **Déchets** est stable (+0,2 %) à périmètre et change constants, grâce à des révisions tarifaires (+2,3 %) qui compensent l'effet commerce/volumes/travaux (-1,4 %), l'effet des baisses des prix du papier, plastique et l'électricité (-0,5 %) et l'impact défavorable des intempéries au premier trimestre.

Le chiffre d'affaires des **activités socles** de **Déchets solides** est en léger recul de -0,5 % à périmètre et change constants. Ceci résulte de la combinaison d'un contexte externe défavorable (intempéries et diminution des prix des matières recyclables et de l'énergie) et de la sélectivité commerciale.

Le chiffre d'affaires des **activités boosters** de **Déchets dangereux** progresse de +2,1 % à périmètre et change constants. Cette croissance s'explique notamment par la bonne performance des activités de traitement chimique de déchets et d'incinération avec des gains commerciaux et des revalorisations tarifaires positives compensant l'impact négatif des intempéries aux États-Unis et en Europe au premier trimestre 2026.

Chiffre d'affaires Énergie

Le chiffre d'affaires de l'activité **Énergie** progresse de +0,6 % à périmètre et change constants et, hors impact du prix de l'énergie, de +2,7 %. L'impact climat positif de +1,7 % et l'effet commerce/volumes de +1,9 % permettent de compenser l'effet prix énergie défavorable de -2,1 %.

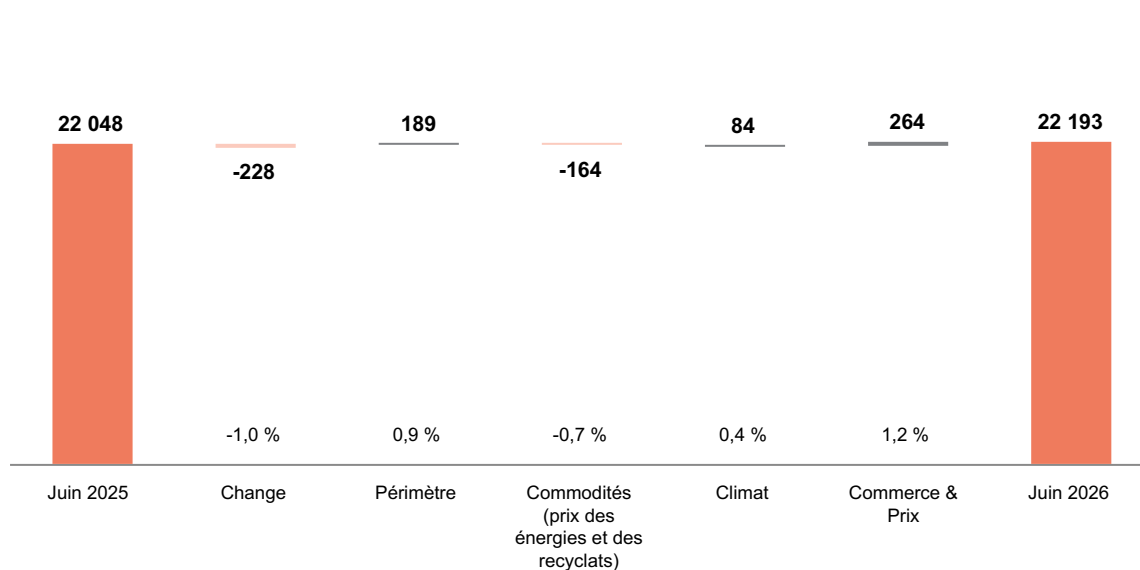
Le chiffre d'affaires des **activités socles** de **Chauffage urbain et Réseaux de froid**, essentiellement localisé en Europe centrale et orientale, connaît une progression de +1,9 % à périmètre et change constants après neutralisation de l'impact des prix des énergies. Cette croissance est portée par un effet climat favorable combiné à de bons volumes.

Le chiffre d'affaires des **activités boosters** de **Bioénergies, flexibilité et efficacité énergétique** est en hausse à hauteur de +4,7 % à périmètre et change constants et hors effet des prix des énergies. Cette évolution résulte notamment de la solide performance de l'Ibérie, qui compense la baisse des volumes et des tarifs en Italie.

2.4 ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE PAR EFFET

2.4.1 Analyse de la variation du chiffre d'affaires Groupe

La variation du chiffre d'affaires s'élève à +0,8 % à périmètre et change constants, et à +1,5 % hors prix des énergies. Elle peut s'analyser comme suit :



L'effet change de -228 millions d'euros (-1,0 %) reflète la dimension internationale du Groupe (environ 60 % de chiffre d'affaires non euros) et correspond principalement à la dépréciation des devises américaine, anglaise, japonaise, argentine et hongkongaise partiellement compensée par l'appréciation des devises hongroise, australienne et tchèque⁽¹⁾. Il est à noter qu'il s'agit d'impacts de conversion et non de transaction, sans impact sur les marges.

L'effet périmètre de +189 millions d'euros (+0,9 %) se compose majoritairement des acquisitions de Clean Earth aux États-Unis et d'Enviropacific Services en Australie dans le traitement des Déchets Dangereux.

L'impact des commodités (correspondant à l'évolution des prix des énergies et des recyclats) s'élève à -164 millions d'euros (-0,7 %), sous l'effet de la baisse des prix de l'énergie (-145 millions d'euros), principalement en Europe centrale et orientale, ainsi que l'effet négatif des prix des recyclats (-19 millions d'euros) majoritairement sur le papier et le plastique.

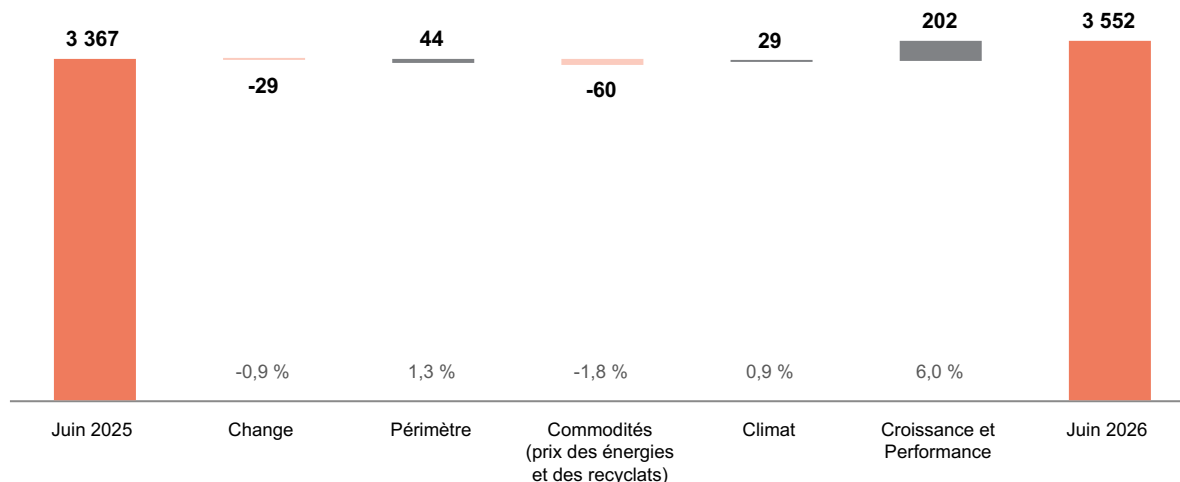
L'effet climat s'élève à +84 millions d'euros (+0,4 %), essentiellement dans l'Énergie sur l'Europe centrale et orientale lié à un hiver plus froid notamment sur le premier trimestre 2026.

Les effets Commerce & Prix favorables s'élèvent à +264 millions d'euros (+1,2 %) portés par une croissance soutenue dans l'Eau et l'Énergie, des revalorisations tarifaires favorables dans l'Eau et les Déchets, malgré le recul des volumes de Déchets.

⁽¹⁾ Principaux impacts de change par devises : le dollar américain (-155 millions d'euros), la livre sterling (-47 millions d'euros), le yen japonais (-37 millions d'euros), le peso argentin (-24 millions d'euros), le dollar hongkongais (-16 millions d'euros), partiellement compensés par le forint hongrois (+54 millions d'euros), le dollar australien (+39 millions d'euros) et la couronne tchèque (+32 millions d'euros).

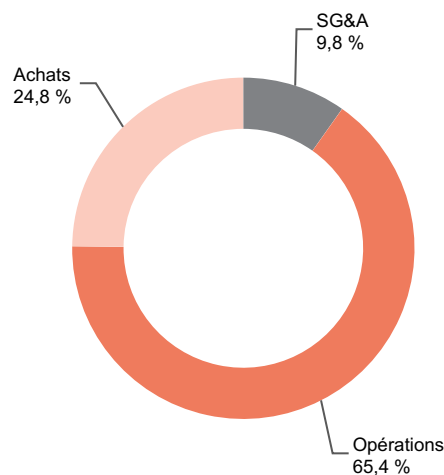
2.4.2 Analyse de la variation de l'EBITDA Groupe

Par effet, l'évolution de l'EBITDA entre le premier semestre 2025 et 2026 peut s'analyser comme suit :



- **L'impact change** sur l'EBITDA s'élève à -29 millions d'euros (-0,9 %). Il reflète la dimension internationale du Groupe et correspond principalement à la dépréciation des devises américaine, anglaise, japonaise partiellement compensée par l'appréciation des devises hongroise, australienne et tchèque ⁽¹⁾. Il est à noter qu'il s'agit d'impacts de conversion et non de transaction, sans impact sur les marges ;
- **L'effet périmètre** de +44 millions d'euros (+1,3 %) comprend principalement les acquisitions de Clean Earth aux États-Unis et d'Enviropacific Services en Australie dans le traitement des Déchets Dangereux ;
- L'évolution des **prix des commodités** a un impact net défavorable sur l'EBITDA de -60 millions d'euros (-1,8 %) liée à la baisse des prix des énergies et des recyclats ;
- **L'effet climat** est favorable pour +29 millions d'euros (+0,9 %) principalement dans l'Energie en Europe Centrale et Orientale, en raison de conditions climatiques rigoureuses jusqu'à la mi-mars 2026 ;
- **La croissance et performance** de +202 millions d'euros (+6,0 %) grâce notamment à l'effet Prix, Productivité et Efficacité (net des gains partagés avec les clients, des renégociations de contrats et d'effets de décalage sur la répercussion des coûts), à la contribution de l'effet Commerce/Volumes/Travaux et aux synergies dans les Technologies de l'Eau (20 millions d'euros à la fin du premier semestre 2026).

Plan d'efficacité : 195 millions d'euros



⁽¹⁾ Principaux impacts de change par devises : le dollar américain (-25 millions d'euros), la livre sterling (-7 millions d'euros), le yen japonais (-4 millions d'euros), partiellement compensés par la couronne tchèque (+10 millions d'euros), le forint hongrois (+6 millions d'euros) et le dollar australien (+5 millions d'euros).

2.5 AUTRES ÉLÉMENTS DU COMPTE DE RÉSULTAT

2.5.1 EBIT courant

L'EBIT courant du Groupe au 30 juin 2026 s'établit à 1 956 millions d'euros, en progression à périmètre et change constants de +6,4 %⁽¹⁾ par rapport au 30 juin 2025. Les éléments de passage de l'EBITDA à l'EBIT courant sont les suivants :

(en millions d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2026
EBITDA	3 367	3 552
Dépenses de renouvellement	-157	-150
Amortissements ⁽¹⁾ , y compris remboursement des actifs financiers opérationnels	-1 518	-1 556
Provisions, plus ou moins-values de cessions d'immobilisations, et autres	95	60
Quote-part du résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées	47	49
EBIT Courant	1 834	1 956

La progression de l'EBIT courant ⁽¹⁾ par rapport au 30 juin 2025 à périmètre et change constants s'élève à +117 millions d'euros (+6,4 %), et s'explique principalement par :

- une bonne croissance de l'EBITDA (+170 millions d'euros à périmètre et change constants) ;
- une augmentation des amortissements ⁽¹⁾, y compris le remboursement des actifs financiers opérationnels (-29 millions d'euros à périmètre et change constants) ;
- la diminution des postes « Provisions, plus ou moins-values de cessions d'immobilisations, et autres » provient majoritairement de la baisse des plus ou moins values de cessions industrielles pour -37 millions d'euros ;

- La stabilité de « Quote-part du résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées ».

L'impact des variations de change sur l'EBIT courant est défavorable de -18 millions d'euros principalement dû à la dépréciation à hauteur de -14 millions d'euros du dollar américain, de -4 millions d'euros de la livre sterling ainsi que -2 millions d'euros chacun du yen japonais et du peso argentin, partiellement compensée par des effets positifs sur la couronne tchèque +5 millions d'euros et le forint hongrois +5 millions d'euros.

2.5.2 Résultat financier

Le résultat financier au 30 juin 2026 s'élève à -497 millions d'euros contre -468 millions d'euros au 30 juin 2025. Cette variation de -28 millions d'euros s'explique par les éléments suivants :

- Le **résultat financier courant** s'élève à -505 millions d'euros au 30 juin 2026 en augmentation de -20 millions d'euros par rapport au 30 juin 2025. Il inclut le **coût de l'endettement financier net courant** à -371 millions d'euros au 30 juin 2026 contre -330 millions d'euros au 30 juin 2025.

Hors impact IFRS 16, le taux de financement du Groupe s'établit ainsi à 3,68 % au 30 juin 2026 contre 3,79 % au 30 juin 2025 (respectivement 3,63 % vs 3,76 % incluant IFRS 16).

Par ailleurs, les **autres revenus et charges financiers courants hors plus ou moins-values de cession** s'élèvent à -122 millions d'euros au 30 juin 2026 en amélioration de +20 millions d'euros par rapport au 30 juin 2025, en raison principalement d'une variation favorable du résultat de change.

Les **plus ou moins-values de cessions financières** s'élèvent à -11 millions d'euros contre -4 millions d'euros au 30 juin 2025.

Le poste « **Autres revenus et charges financiers courants** » est composé par ailleurs des charges de désactualisation des provisions, des charges d'intérêts sur passifs du domaine concédé et les intérêts sur dettes locatives IFRS 16 ;

- Le **résultat financier non courant** pour +8 millions d'euros au 30 juin 2026 comprend principalement l'impact du coût amorti de la réévaluation de la dette provenant de Suez.

2.5.3 Charge d'impôt courante

La charge d'impôt courante s'élève à -363 millions d'euros au 30 juin 2026, contre -341 millions d'euros au 30 juin 2025.

Le taux d'impôt courant au 30 juin 2026 s'élève à 25,8 % contre 26,2 % au 30 juin 2025.

⁽¹⁾ Hors PPA Suez et Clean Earth.

2.5.4 Résultat net courant / Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère

Le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère est de 682 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 657 millions d'euros au 30 juin 2025 :

- Le résultat net courant attribuable aux propriétaires de la société mère s'établit à 837 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 762 millions d'euros au 30 juin 2025 ;
- Le résultat net courant par action attribuable aux propriétaires de la société mère ressort à 1,14 euro (non dilué) et 1,14 euro (dilué) au 30 juin 2026, contre 1,04 euro (non dilué) et 1,04 euro (dilué) au 30 juin 2025 ;

■ La part du résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle représente 245 millions d'euros au 30 juin 2026, contre 229 millions d'euros au 30 juin 2025, et suit la variation du résultat net des activités du Groupe, en particulier en Europe Centrale et Orientale et en Amérique Latine ;

■ Le résultat net des activités non poursuivies sur les exercices 2026 et 2025 concerne principalement l'activité EPC (*Engineering, Procurement, Construction*) abandonnée dans l'ensemble des géographies.

La formation du résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère est la suivante :

(en millions d'euros)	Juin 2025			Juin 2026		
	Courant	Non courant & impact allocation du prix de Suez *	Total	Courant	Non courant & impact allocation du prix de Suez *	Total
EBIT	1 834	-167	1 667	1 956	-224	1 732
Coût de l'endettement financier net	-330	25	-305	-371	21	-350
Autres revenus et charges financiers	-155	-8	-163	-134	-13	-147
Résultat avant impôts	1 349	-150	1 199	1 452	-216	1 235
Charge d'impôts sur les sociétés	-341	34	-307	-363	44	-319
Résultat net des activités non poursuivies	-	-6	-6	-	11	11
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-246	17	-229	-253	7	-245
RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX PROPRIÉTAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE	762	-105	657	837	-155	682

* Y compris les éléments non courants, ainsi que les dotations aux amortissements des actifs réévalués et la réévaluation des passifs financiers dans le cadre de l'exercice d'allocation des prix d'acquisition de Suez et de Clean Earth comme défini dans la section 5.1 .

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

(en millions d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2026
EBIT Courant	1 834	1 956
Dotations nettes aux provisions non courantes	1	1
Coûts de restructuration	-34	-43
Amortissements, provisions et pertes de valeurs nettes non courantes sur actifs corporels, incorporels, AFOs et autres charges	-131	-143
Coûts d'acquisition de titres avec ou sans prise de contrôle	-3	-38
Total des éléments non courants	-167	-224
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRÈS QUOTE-PART DE RÉSULTAT NET DES ENTITÉS MISES EN ÉQUIVALENCE	1 667	1 732

■ Les coûts de restructuration concernent principalement la France, l'Europe du Nord et l'Amérique latine.

■ Les amortissements, provisions et pertes de valeurs nettes non courantes sur actifs corporels, incorporels, actifs financiers opérationnels et autres charges non courantes incluent principalement :

- les amortissements des actifs réévalués dans le cadre de l'exercice d'allocation du prix d'acquisition de Suez pour -79 millions d'euros au 30 juin 2026, contre -85 millions d'euros au 30 juin 2025;

■ les coûts d'intégration en lien avec le projet One WaterTech pour -20 millions d'euros ainsi que les charges consécutives à l'intégration de Clean Earth pour -12 millions d'euros;

■ Les coûts d'acquisition de titres avec ou sans prise de contrôle s'élèvent à -38 millions d'euros qui comprennent les coûts des acquisitions de la période.

3

FINANCEMENT

3 Financement

3.1 ÉVOLUTION DU FREE CASH-FLOW ET DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

Le **free cash-flow net** avant investissements financiers et dividendes s'établit à -288 millions d'euros au 30 juin 2026 contre -451 millions d'euros au 30 juin 2025.

L'évolution du free cash-flow net par rapport au 30 juin 2025 s'explique par :

- l'augmentation de l'EBITDA, de +185 millions d'euros, portée par la croissance organique des activités et les gains générés par les plans d'efficacité opérationnelle et commerciale ;
- des investissements industriels nets de -1 630 millions d'euros, en diminution par rapport au 30 juin 2025 de +117 millions d'euros. Ils incluent notamment les projets de décarbonation en cours de réalisation en Europe centrale et orientale pour un montant de 37 millions d'euros, ainsi que des investissements dans des projets de traitement des déchets dangereux pour 132 millions d'euros ;
- la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel s'établit à -1 238 millions d'euros contre -1 171 millions d'euros en juin 2025 en raison notamment de l'allongement des délais d'encaissement au Moyen-Orient en raison du contexte géopolitique et une diminution des paiements anticipés sur l'activité Projets.

L'**endettement financier net** s'établit à 24 548 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 19 657 millions d'euros au 31 décembre 2025.

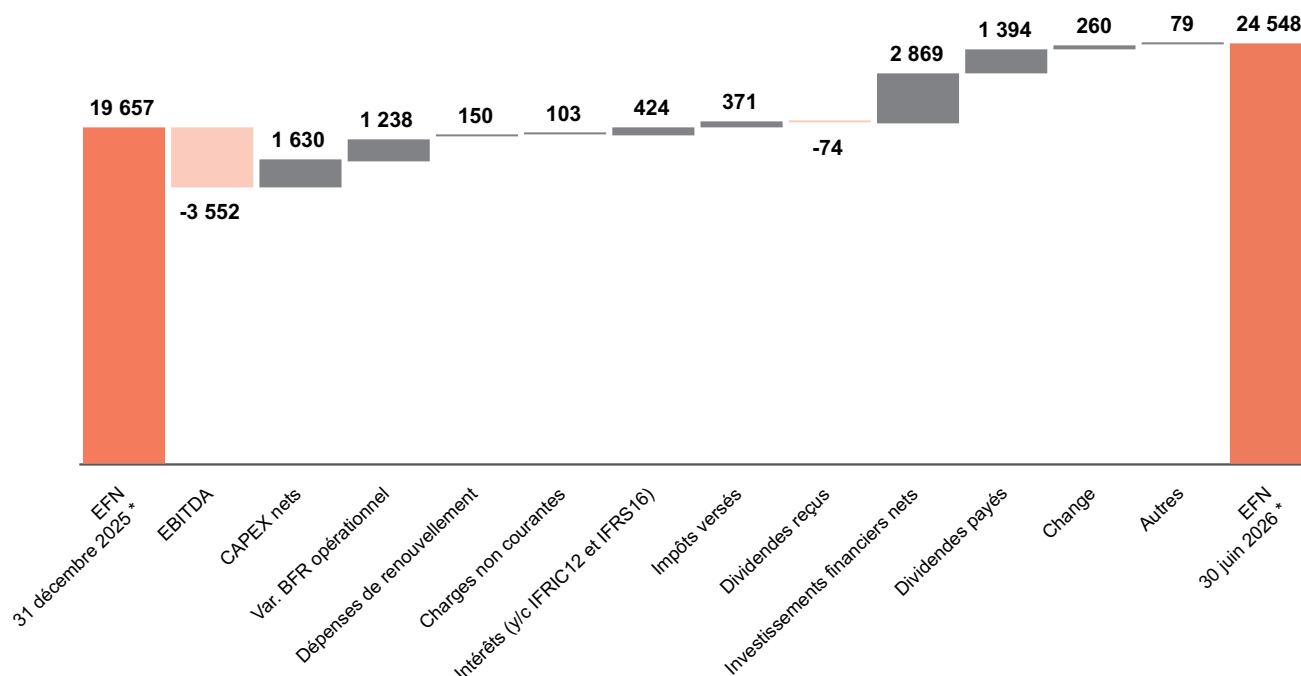
Par rapport au 31 décembre 2025, la variation de l'endettement financier net s'explique principalement par les éléments suivants :

- le free cash-flow net à hauteur de -288 millions d'euros ;
- des investissements financiers nets de cessions à hauteur de -2 869 millions d'euros suite principalement à l'acquisition de Clean Earth aux Etats Unis pour -2 778 millions d'euros et d'Enviropacific Services en Australie pour -137 millions d'euros (voir 1.2.2 Opérations de périmètre) ;
- Le versement des dividendes votés en assemblée générale mixte du 23 avril 2026 pour un montant de -1 099 millions d'euros.

L'endettement financier net est par ailleurs impacté par un effet de change et de variation de juste valeur défavorable de -260 millions d'euros au 30 juin 2026, principalement lié à la variation du dollar.

(en millions d'euros)

	30 juin 2025	30 juin 2026
EBITDA	3 367	3 552
Investissements industriels nets de cession	-1 747	-1 630
Variation BFR opérationnel	-1 171	-1 238
Dividendes reçus	74	74
Dépenses de renouvellement	-157	-150
Autres charges non courantes et charges de restructuration	-85	-103
Intérêts sur passifs du domaine concédé (I12)	-40	-38
Intérêts sur droit d'usage (IFRS 16)	-34	-32
Éléments financiers (intérêts versés courants et capacité d'autofinancement financière)	-329	-354
Impôts payés	-330	-371
Free cash-flow net, avant versement du dividende, investissements financiers et cessions financières	-451	-288
Dividendes versés	-1 267	-1 394
Investissements financiers nets	-2 150	-2 869
Variation des créances et autres actifs financiers	-9	-70
Émissions/remboursement de titres super subordonnés	497	0
Augmentation de capital	9	10
Free cash-flow	-3 372	-4 611
Effets de change	399	-260
Autres variations	52	2
Variation	-2 920	-4 870
Endettement financier net à l'ouverture	-17 819	-19 657
Impact réévaluation des passifs financiers	-25	-21
ENDETTEMENT FINANCIER NET À LA CLÔTURE	-20 764	-24 548



* EFN hors impact de la réévaluation de la dette comptabilisée dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition de Suez, voir 5.1.

3.2 INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS ET FINANCIERS

3.2.1 Investissements industriels

Les **investissements industriels nets**, y compris les nouveaux actifs financiers opérationnels, réalisés par le Groupe s'élèvent à 1 630 millions d'euros au 30 juin 2026, contre 1 747 millions d'euros au 30 juin 2025.

Les **investissements industriels bruts** s'élèvent à 1 746 millions d'euros au 30 juin 2026, et incluent des investissements de maintenance pour 757 millions d'euros (y compris IFRS 16), des investissements de croissance contractuels pour 704 millions d'euros et des investissements discrétionnaires pour 285 millions d'euros. Ils comprennent de nouveaux actifs financiers opérationnels pour 112 millions d'euros.

Les **cessions industrielles** s'élèvent à -116 millions d'euros au 30 juin 2026, et résultent du programme de rotation de la base d'actifs existante ; elles incluent principalement la France et les Déchets Dangereux Europe (-61 millions d'euros), l'Europe centrale et orientale (-18 millions d'euros), et l'Asie Pacifique (-13 millions d'euros).

Les investissements industriels par **segment** au 30 juin 2026, hors activités non poursuivies, se décomposent de la façon suivante :

30 juin 2026 (en millions d'euros)	Total investissements industriels bruts	Cessions industrielles	Total investissements industriels nets
Technologies de l'Eau	93	-4	89
Amériques, Asie Pacifique, Afrique Moyen-Orient	628	-21	607
Europe	645	-27	618
France et Déchets Dangereux Europe	374	-61	313
Autres	7	-3	3
GROUPE	1 746	-116	1 630

Les **investissements industriels bruts** s'élevaient à 1 836 millions d'euros au 30 juin 2025, et incluaient des investissements de maintenance pour 842 millions d'euros (y compris IFRS 16), des investissements de croissance contractuels pour 737 millions d'euros et des investissements discrétionnaires pour 258 millions d'euros. Ils comprenaient de nouveaux actifs financiers opérationnels pour 106 millions d'euros.

Les **cessions industrielles** s'élevaient à -89 millions d'euros au 30 juin 2025 et concernaient du programme de rotation de la base d'actifs existante ; elles incluaient principalement la France et les déchets dangereux Europe (-21 millions d'euros), l'Europe centrale et orientale (-23 millions d'euros) et l'Europe du Nord (-21 millions d'euros).

Les investissements industriels par **segment** au 30 juin 2025, hors activités non poursuivies, se décomposaient de la façon suivante :

30 juin 2025 (en millions d'euros)	Total investissements industriels bruts	Cessions industrielles	Total investissements industriels nets
Technologies de l'Eau	94	-1	93
Amériques, Asie Pacifique, Afrique Moyen-Orient	607	-17	590
Europe	769	-49	720
France et Déchets Dangereux Europe	345	-21	324
Autres	21	-2	20
GROUPE	1 836	-89	1 747

3.2.2 Investissements financiers nets

Les **investissements financiers nets** au 30 juin 2026 s'élèvent à -2 869 millions d'euros (y compris frais d'acquisition, endettement entrant et frais de cession).

Les **acquisitions financières** au 30 juin 2026 s'élèvent à -2 942 millions d'euros et comprennent principalement :

- l'acquisition de Clean Earth (États-Unis) le 1^{er} juin 2026 pour un montant net de 2 778 millions d'euros y compris les dettes IFRS 16 entrantes et les coûts d'acquisition ;
- l'acquisition d'Enviropacific Services (Australie), pour un montant net de 137 millions d'euros en date du 31 mars 2026 ;

Les **cessions financières** au 30 juin 2026 (y compris frais de cession) s'élèvent à +73 millions d'euros et concernent principalement :

- les cessions de participations du Groupe au Belux pour un montant de 41 millions d'euros.
- les cessions de participations du Groupe en France pour un montant de 14 millions d'euros.

Les **investissements financiers nets** au 30 juin 2025 s'élevaient à -2 150 millions d'euros (y compris frais d'acquisition, endettement entrant et frais de cession).

Les **acquisitions financières** au 30 juin 2025 s'élevaient à -2 168 millions d'euros et comprenaient principalement le rachat du minoritaire CDPQ dans WTS (30 %) pour un montant de 1,5 milliard d'euros en date du 30 juin 2025, l'acquisition de Danubius (Hongrie) pour un montant net de 271 millions d'euros le 6 janvier 2025 et une série d'acquisitions aux États-Unis pour 175 millions d'euros (trois entités "tuck-ins").

Les **cessions financières** au 30 juin 2025 (y compris frais de cession) s'élevaient à 18 millions d'euros et concernaient l'encaissement du paiement différé du prix de cession définitif de la SADE (cession réalisée en février 2024) pour un montant de 11 millions d'euros.

3.3 BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT OPÉRATIONNEL

La variation du besoin en fonds de roulement opérationnel (hors activités non poursuivies) s'élève à -1 238 millions d'euros au 30 juin 2026, contre -1 171 millions d'euros au 30 juin 2025.

La légère baisse de la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel par rapport au 30 juin 2025 s'explique principalement par l'allongement des délais d'encaissement au Moyen-Orient en raison du contexte géopolitique et la diminution des paiements anticipés dans l'activité Projets.

3.4 FINANCEMENT EXTERNE

Structure de l'endettement financier net

L'endettement financier net après couverture au 30 juin 2026 est à taux fixe à hauteur de 76 %, contre 90 % au 30 juin 2025. La maturité moyenne de l'endettement financier net s'établit à 6,2 ans au 30 juin 2026 contre 6,6 ans au 30 juin 2025.

(en millions d'euros)	Notes annexes aux comptes consolidés	Au 30 juin 2025	Au 30 juin 2026
Dettes financières non courantes	7.1.1	20 809	22 406
Dettes financières courantes	7.1.1	9 116	11 283
Trésorerie passive	7.1.4	156	90
Sous-total dettes financières		30 081	33 779
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.1.4	-7 330	-7 288
Actifs liquides et actifs financiers liés au financement	7.1.3	-2 011	-2 044
Imputation de la juste valeur des dérivés de couverture		211	244
Impact réévaluation des passifs financiers ⁽¹⁾		-187	-143
ENDETTEMENT FINANCIER NET		20 764	24 548

(1) L'endettement financier net exclut la réévaluation des passifs financiers dans le cadre de l'exercice d'allocation du prix d'acquisition de Suez comme défini dans la section 5.1.

Position de liquidité du Groupe

Le détail des liquidités dont le Groupe dispose au 30 juin 2026 est le suivant :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2025	Au 30 juin 2026
Veolia Environnement :		
Crédit syndiqué non tiré	4 500	4 500
Lignes de crédit bilatérales MT non tirées	765	765
Lignes de crédit bilatérales CT non tirées	-	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	7 551	6 767
Filiales :		
Lignes de crédit bilatérales non tirées	673	608
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	2 422	2 565
Total des liquidités	15 911	15 205
Dettes courantes et trésorerie passive		
Dettes courantes	8 810	11 283
Trésorerie passive	215	90
Total des dettes courantes et trésorerie passive	9 026	11 374
TOTAL DES LIQUIDITÉS NETTES DES DETTES COURANTES ET TRÉSORERIE PASSIVE	6 886	3 831

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

Covenants bancaires

Se référer à la note note 7.1.1.2 des états financiers consolidés au 30 juin 2026.

4

AUTRES ÉLÉMENTS

4 Autres éléments

4.1 OPÉRATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Le Groupe identifie les parties qui lui sont liées conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la norme IAS 24 révisée « Information relative aux parties liées » (se référer à la Note 12 des états financiers consolidés au 30 juin 2026).

4.2 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes consolidés par le conseil d'administration.

4.3 FACTEURS DE RISQUES

Les principaux facteurs de risques auxquels le Groupe pourrait être confronté sont détaillés dans le chapitre 2 du Document d'enregistrement universel 2025.

4.4 PERSPECTIVES

Objectifs 2026 améliorés

- Croissance organique ⁽¹⁾ solide du chiffre d'affaires excluant les prix des énergies ;
- Croissance organique ⁽¹⁾ de l'EBITDA entre +5 % et +6 % ;
- Croissance du résultat net courant part du Groupe ⁽²⁾ d'au moins +8 % à change constant avec Clean Earth ;
- Croissance du bénéfice net courant part du Groupe par action ⁽²⁾ en ligne avec celle du résultat net courant part du Groupe ⁽²⁾ (*grâce au plan de rachat d'actions pour compenser l'impact du plan d'actionnariat salarié*) ;
- Croissance du dividende en ligne avec celle du bénéfice net courant part du Groupe par action ⁽²⁾ ;
- Ratio dette nette / EBITDA égal ou légèrement supérieur à 3x avec Clean Earth.

En complément :

- L'acquisition Clean Earth sera relative au niveau du résultat net courant à partir de 2027. Le PPA Clean Earth sera traité en non courant.
- Le programme de cessions de plus de 2 milliards d'euros sera réalisé d'ici mi 2028.

La trajectoire GreenUp est pleinement confirmée.

⁽¹⁾ À périmètre et change constants.

⁽²⁾ Hors PPA Suez et Clean Earth.

ANNEXES

5 Annexes

5.1 RÉCONCILIATION DES INDICATEURS GAAP ET DES INDICATEURS UTILISÉS PAR LE GROUPE

Le tableau de passage de l'EBIT courant au résultat opérationnel tel qu'il figure au compte de résultat est présenté dans la section 2.5.4.

De la même façon, le tableau de passage du résultat net courant au résultat net part du Groupe tel qu'il figure au compte de résultat est présenté dans la section 2.5.4.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2026
Flux nets de trésorerie générés par l'activité des activités poursuivies	1 382	1 419
Intégration :		
Investissements industriels nets de subvention	-1 293	-1 247
Cessions d'actifs industriels	89	116
Nouveaux actifs financiers opérationnels	-106	-112
Remboursement des actifs financiers opérationnels	82	84
Nouvelles dettes de location financement	-313	-253
Dividendes reçus	74	74
Intérêts financiers nets	-387	-413
Exclusion :		
Coûts d'acquisition et frais de cession sur titres, et autres	21	44
Free cash-flow net	-451	-288

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

(en millions d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2026
Investissements industriels nets de subvention	-1 293	-1 247
Nouvelles dettes de location financement	-313	-253
Variation du besoin en fonds de roulement du domaine concédé	-124	-134
Nouveaux actifs financiers opérationnels	-106	-112
Investissements industriels	-1 836	-1 746

5.2 DÉFINITIONS

Aucune modification n'est intervenue lors de l'établissement des comptes au 30 juin 2026 dans la définition des indicateurs financiers non-GAAP utilisés par le Groupe.

5.2.1 Indicateurs non strictement comptables (« non-GAAP »)

L'expression « **variation à change constant** » recouvre la variation résultant de l'application des taux de change de la période précédente sur l'exercice actuel, toutes choses restant égales par ailleurs.

L'indicateur **EBITDA** consiste en la somme de l'ensemble des produits et charges opérationnels encaissés et décaissés (à l'exclusion des charges de restructuration, des pertes de valeur du besoin en fonds de roulement non courantes, des dépenses de renouvellement et des coûts d'acquisition et frais de cession sur titres) et des remboursements d'actifs financiers opérationnels.

La marge d'EBITDA est définie comme étant le ratio EBITDA/chiffre d'affaires.

Pour obtenir l'**EBIT courant** (qui comprend la quote-part de résultat net courant des co-entreprises 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 amortissements des actifs réévalués dans le cadre de l'exercice d'allocation du prix d'acquisition de Suez (2022) et de Clean Earth (2026) ;
- les coûts d'acquisitions de titres.

Le coût de l'endettement financier net courant représente le coût de l'endettement financier net, hors amortissement de la dette réévaluée dans le cadre de l'exercice d'allocation du prix d'acquisition de Suez.

Pour obtenir le **résultat net courant part du Groupe**, sont exclus du résultat net part du Groupe les éléments suivants :

- les éléments non courants du résultat net ;
- les amortissements des actifs réévalués dans le cadre de l'exercice d'allocation du prix d'acquisition de Suez (2022) et de Clean Earth (2026) nets d'impôts et de minoritaires ;

Les investissements industriels nets tels que pris en compte dans le tableau de variation de l'EFN incluent les investissements industriels (acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, et nouveaux actifs financiers opérationnels), nets des cessions industrielles.

Le Groupe dissocie dans ses investissements :

- les investissements de maintenance qui correspondent aux investissements de renouvellement de matériels et d'installations exploitées par le Groupe ;

- les investissements de croissance qui correspondent globalement aux investissements embarqués au sein de nos contrats existants et de défense de portefeuille ;

- enfin les investissements dits de croissance discrétionnaire, consécutifs généralement à un nouveau contrat ou projet ou encore à une extension significative d'un contrat ou d'un projet existant.

Ces dernières catégories correspondant à des investissements de croissance.

Les investissements financiers nets tels que pris en compte dans le tableau de variation de l'EFN correspondent aux investissements financiers diminués des cessions financières.

Les investissements financiers comprennent les acquisitions d'actifs financiers y compris l'endettement net des sociétés entrantes, et les acquisitions partielles résultant des transactions entre actionnaires ne modifiant pas le contrôle.

Les cessions financières incluent les cessions d'actifs financiers y compris l'endettement net des sociétés sortantes, les cessions partielles résultant des transactions entre actionnaires ne modifiant pas le contrôle, ainsi que les augmentations de capital souscrites par les minoritaires.

Le free cash-flow net correspond au free cash-flow des activités poursuivies *i.e.* la somme de l'EBITDA, des dividendes reçus, de la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel, de la capacité d'autofinancement financière, moins les frais financiers nets, les investissements industriels nets, les impôts versés, les dépenses de renouvellement, les charges de restructuration et les autres charges non courantes.

L'endettement financier net (EFN) représente la dette financière brute (dettes financières non courantes, courantes et trésorerie passive) qui inclut la dette locative IFRS 16, nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie, des actifs liquides et des actifs liés au financement et y compris réévaluation des dérivés de couverture de la dette. Les actifs liquides sont des actifs financiers composés de fonds ou de titres de maturité initiale supérieure à trois mois, facilement convertibles en trésorerie, et gérés dans le cadre d'un objectif de liquidité, tout en conservant un faible risque en capital. L'endettement financier net exclut l'impact net de la réévaluation de la dette comptabilisé dans le cadre de l'exercice d'allocation du prix d'acquisition de Suez.

Le leverage ratio (ou **levier financier**) rapporte l'endettement financier y compris IFRS 16 net de clôture à l'EBITDA y compris IFRS 16.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS DEPUIS LE DÉPÔT DU DOCUMENT D'ENREGISTREMENT UNIVERSEL

6 Événements récents depuis le dépôt du document d'enregistrement universel

Ces éléments sont issus des communiqués de presse publiés, figurant sur le site du Groupe ⁽¹⁾.

- Le 23 mars 2026, Veolia Environnement a publié un communiqué de presse sur la sortie du charbon en République tchèque grâce à la transformation multi-énergies de la centrale de Karviná.
- Le 24 mars 2026, Veolia Environnement a publié un communiqué de presse sur l'acquisition du principal acteur de la dépollution des sols en Australie, Enviropacific Services.
- Le 30 mars 2026, Veolia Environnement a publié un communiqué de presse sur la mise à jour annuelle de son programme d'instruments de dette (EMTN) d'un montant de 22 milliards d'euros.
- Le 1 avril 2026, Veolia a publié un communiqué de presse sur un nouveau succès sur le marché obligataire : Veolia lève 1 milliard d'euros en deux tranches.
- Le 14 avril 2026, Veolia Environnement a publié un communiqué de presse sur le lancement d'une offre intégrée pour transformer les data centers en hubs circulaires à empreinte carbone neutre. La solution réduit de 75 % l'empreinte hydrique et recycle 95 % des déchets. Cette première offre circulaire du marché s'inscrit dans le plan stratégique GreenUp de Veolia.
- Le 14 avril 2026, Veolia Environnement a publié un communiqué de presse annonçant son objectif d'1 milliard d'euros de chiffre d'affaires annuel sur les data centers et semi-conducteurs d'ici 2030, en proposant des solutions intégrées de gestion de l'eau et d'énergie face à la consommation massive de ces secteurs.
- Le 23 avril 2026, Veolia Environnement a publié un communiqué de presse annonçant l'approbation de l'ensemble des résolutions lors de son assemblée générale mixte, notamment la fixation du dividende à 1,50 euro par action pour l'exercice 2025 et le renouvellement des mandats d'Antoine Frérot et Estelle Brachlianoff.
- Le 23 avril 2026, Veolia Environnement a publié un communiqué de presse annonçant la création de deux instances de dialogue et de co-construction internationales pour faire face aux menaces et enjeux grandissants en matière de sécurité environnementale.
- Le 27 avril 2026, Veolia Environnement a publié un communiqué de presse annonçant sa collaboration avec Amazon pour déployer la réutilisation des eaux usées traitées dans le refroidissement des data centers du Mississippi, soutenant l'objectif d'Amazon d'atteindre une empreinte eau positive d'ici 2030 et s'inscrivant dans l'offre Data Center Resource 360 de Veolia.
- Le 6 mai 2026, Veolia Environnement a publié un communiqué de presse sur les chiffres clés au 31 mars 2026, en ligne avec les objectifs annuels, en dépit d'un contexte macroéconomique incertain, grâce à la formule gagnante de Veolia alliant résilience et croissance.
- Le 1 juin 2026, Veolia Environnement a publié un communiqué de presse annonçant la finalisation de l'acquisition de Clean Earth pour 3 milliards de dollars, doublant ainsi sa présence dans les déchets dangereux aux États-Unis et générant 120 millions de dollars de synergies d'ici la quatrième année.
- Le 5 juin 2026, Veolia Environnement a publié un communiqué de presse annonçant le lancement d'un livre blanc par son Assemblée des Parties Prenantes appelant à accélérer la réutilisation des eaux usées traitées pour renforcer la sécurité hydrique, avec 34 acteurs internationaux proposant des actions concrètes face à la raréfaction de la ressource en eau.
- Le 9 juin 2026, Veolia Environnement a publié un communiqué de presse sur le lancement d'un plan d'actionnariat salarié proposé à 180 000 collaborateurs, portant sur 14,8 millions d'actions maximum. Avec une décote de 15 %, cette initiative vise à renforcer l'implication des salariés et consolider leur position de premier actionnaire autour du plan stratégique GreenUp.

⁽¹⁾ www.veolia.com/fr/groupe/finance/information-financiere/communiqués-presse?page=1



Veolia Environnement

Société anonyme au capital de 3 712 483 250 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