LETTRE AUX ACTIONNAIRES

N° 76 - septembre 2026

ÉDITORIAL

Estelle Brachlianoff

Chers Actionnaires,

Ce sont une nouvelle fois de très bons résultats que publie notre Groupe pour les 6 premiers mois de l'année 2026. Ils sont d'autant plus satisfaisants qu'ils ont été obtenus dans un contexte difficile : les conflits internationaux, les tensions inflationnistes, les bouleversements climatiques...

Ces très bonnes performances témoignent de la robustesse de notre modèle d'affaires, combinant des activités socles et boosters, et présent dans 44 pays. Une robustesse et une résilience que nous avons construites méthodiquement, au fil des ans, pour pouvoir continuer de prospérer, même dans un environnement défavorable.

Ainsi, au cours du premier semestre 2026 :

– notre chiffre d'affaires a progressé de + 1,5 %[1], pour s'établir à 22 193 M€ ;

– notre EBITDA a augmenté de + 5 %[2], avec une amélioration du taux de marge de + 70 points de base. Cette solide progression de notre EBITDA est plus marquée aux États-Unis, en Amérique latine et en Asie ;

– le résultat net courant part du Groupe[3] est en hausse de + 10,4 %[4]. Cette très belle performance nous permet de relever notre objectif annuel de croissance du résultat net courant part du Groupe à au moins + 8 %, y compris l'acquisition de Clean Earth.

Par ailleurs, l'acquisition de Clean Earth a été finalisée début juin, légèrement en avance sur le calendrier fixé. Grâce à elle, Veolia est devenu numéro 2 du traitement des déchets dangereux aux États-Unis et nous disposons désormais d'une plateforme nationale pour offrir l'ensemble de notre gamme de services. C'est une étape majeure dans l'internationalisation de notre Groupe.

Au cours des 6 premiers mois de l'année, notre Groupe a su à nouveau tirer parti de son positionnement stratégique unique, au carrefour des enjeux de sécurité écologique, de souveraineté dans l'accès aux ressources, de traitement des polluants... Des enjeux déterminants, aussi bien pour les villes, pour les industries classiques que pour les nouvelles industries, en particulier celles liées à l'intelligence artificielle, comme l'actualité nous le démontre tous les jours. Des enjeux auxquels nos offres apportent des réponses efficaces, fiables et abordables, et nous autorisent à aborder l'avenir avec confiance.

Au-delà de son positionnement privilégié, la solide trajectoire de croissance sur laquelle Veolia est installé s'explique par la capacité de notre Groupe à traduire sa stratégie dans le quotidien de ses activités, et par son pilotage opérationnel rigoureux.

Enfin, nous continuons de placer nos collaborateurs au cœur de notre performance. Fiers de les compter comme premiers actionnaires de Veolia, nous avons lancé en juin une nouvelle campagne d'actionnariat salarié ouverte à 180 000 collaborateurs, renforçant encore l'alignement entre nos équipes et la création de valeur de long terme.

Forts de ces avancées majeures et de la mobilisation de nos 230 000 collaborateurs, nous abordons la seconde moitié de l'année avec sérénité et ambition.

Je vous remercie chaleureusement pour votre fidélité et votre confiance renouvelée.

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

Estelle Brachlianoff, Directrice Générale

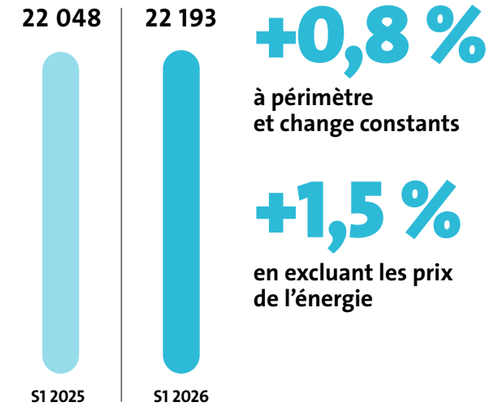
[1] À périmètre et change constants et en excluant les prix de l'énergie. [2] À périmètre et change constants.
[3] Hors PPA Suez et Clean Earth. [4] À change constant.

VEOLIA

Très solide performance au premier semestre confirmant la force du modèle de Veolia : Guidance 2026 améliorée

Chiffres clés au 31 mars 2026

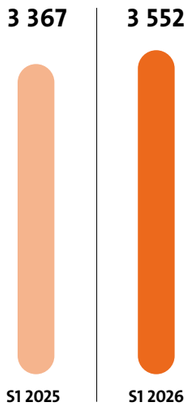
CHIFFRE D'AFFAIRES
(en millions d'euros)



+0,8 %
à périmètre et change constants

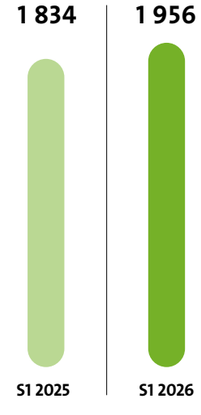
+1,5 %
en excluant les prix de l'énergie

EBITDA
(en millions d'euros)



+ 5,0 %
à périmètre et change constants

EBIT COURANT
(en millions d'euros)



+ 6,4 %
à périmètre et change constants

Résultats détaillés au 30 juin 2026

La croissance organique du chiffre d'affaires par segment opérationnel s'est établie de la façon suivante :

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 projets, les Technologies de l'Eau sont ainsi en progression 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 organique de +3,9 %, avec une accélération au second trimestre qui affiche une croissance organique de +4,6 %.

Le chiffre d'affaires de l'**Europe** 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 %.

Le chiffre d'affaires de **France et Déchets Dangereux Europe** s'élève à 4 318 millions d'euros, en léger recul de -0,8 % à périmètre et change constants, comparé au 30 juin 2025.

La croissance organique du chiffre d'affaires par métier [5] s'est établie de la façon suivante :

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, ces effets étant partiellement compensés 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). À cela s'ajoute une hausse des volumes d'eau, notamment en France et en Espagne.

- Les **activités boosters de Technologies de l'Eau** sont impactées par le ralentissement des Projets, notamment au Moyen-Orient (voir ci-dessus).

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/volume/travaux (-1,4 %), la baisse des prix du papier, du plastique et de 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 baisse 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 et de +6,2 % en incluant les tuck-ins, hors Clean Earth. 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.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Énergie** progresse de +0,6 % à périmètre et change constants et de +2,7 % hors impact du prix de l'énergie. L'impact climat positif de +1,7 % et l'effet commerce/volumes de +1,9 % permettent de largement 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 +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** progresse de +4,7 % à périmètre et change constants 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.

[5] Retraité pour refléter les changements dans l'organisation et assurer la comparabilité entre les périodes.

Croissance de l'EBITDA à 3 552 M€, soit une croissance de +5,0 % à périmètre et change constants. Progression de la marge de +70 pbs.

L'évolution de l'EBITDA par effet se décompose 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 et japonaise, partiellement compensée par l'appréciation des devises tchèque, hongroise et australienne[6]. 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 en Australie dans le traitement des Déchets Dangereux.

- L'évolution des **prix des commodités** (énergies et matières recyclées) a un impact net défavorable sur l'EBITDA à hauteur de -60 millions d'euros (-1,8 %), lié principalement à la baisse des prix des énergies.

- L'impact **climat** est favorable de +29 millions d'euros (+0,9 %) principalement dans l'Énergie en Europe centrale et orientale, en raison de conditions climatiques rigoureuses jusqu'à la mi-mars 2026.

- **Croissance et Performance** pour +202 millions d'euros (+6,0 %), grâce 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).

Croissance de +6,4 % de l'EBIT courant[7] à 1 956 M€, à périmètre et change constants.

La progression de l'EBIT courant[7] 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 hausse des amortissements[7], 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 la « quote-part du résultat net courant des co-entreprises ».

L'impact des variations de change sur l'EBIT courant[7] 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 de -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).

[6] 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), la couronne tchèque (+10 millions d'euros), le forint hongrois (+6 millions d'euros) et le dollar australien (+5 millions d'euros).

[7] Hors PPA Suez et Clean Earth.

Le résultat net courant part du Groupe[8] a atteint 837 M€, en hausse de +10,4 % à change constant.

- **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**, atteignant -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 à 3,68 % au 30 juin 2026 contre 3,79 % au 30 juin 2025.

  - Les **autres revenus et charges financiers courants** 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.

- 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.

- Les **intérêts minoritaires** se sont établis à -253 millions d'euros contre -246 millions d'euros au 30 juin 2025.

Le résultat net publié part du Groupe ressort à 682 M€.

Endettement financier net[8] de 24 548 M€ et Free cash-flow net de -288 M€.

L'endettement financier net[8] s'établit à 24 548 M€, contre 19 657 M€ au 31 décembre 2025. Par rapport au 31 décembre 2025, la variation de l'endettement financier net s'explique principalement par :

- **Le free cash-flow net** à hauteur de -288 millions d'euros. 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 déchets dangereux pour 132 millions d'euros ;

  - La variation du besoin en fonds de roulement opérationnel à -1 238 millions d'euros, contre -1 171 millions d'euros au 30 juin 2025, en raison notamment de l'allongement des délais d'encaissement au Moyen-Orient à cause du contexte géopolitique, et d'une diminution des paiements anticipés sur l'activité Projets.

- Des investissements financiers nets de cessions à hauteur de -2 869 millions d'euros suite suite principalement à l'acquisition de Clean Earth aux États-Unis pour -2 778 millions d'euros et d'Enviropacific en Australie pour -137 millions d'euros ;

- 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[8] 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.

[8] Hors PPA Suez.

01/06/2026

Finalisation de l'acquisition de Clean Earth aux États-Unis

Veolia finalise l'acquisition de Clean Earth, doublant ainsi son activité de déchets dangereux aux États-Unis, et ouvre un nouveau chapitre de croissance

Le Groupe a officiellement finalisé l'acquisition de **Clean Earth** pour un montant de **3 milliards de dollars**, marquant une étape majeure de son plan stratégique. Cette opération structurante permet à Veolia de **doubler ses revenus liés aux déchets dangereux aux États-Unis**, portant le chiffre d'affaires pro forma du Groupe dans le pays à **6,3 milliards de dollars**. En intégrant 2 600 collaborateurs qualifiés et grâce à un réseau étendu à plus de **150 sites**, Veolia devient le **deuxième acteur du marché américain** de la gestion des déchets dangereux, un secteur devenu ultra-critique pour la relocalisation industrielle et la compétitivité des entreprises outre-Atlantique.

Une forte création de valeur et des perspectives d'avenir

Soutenue par le solide historique d'intégration du Groupe, cette transaction devrait être **accrétive dès 2027** et générera **120 millions de dollars de synergies** d'ici la quatrième année. Pour **Estelle Brachlianoff**, ce rapprochement stratégique rapproche l'offre de Veolia des secteurs les plus dynamiques de l'économie américaine (microélectronique, santé, énergie propre). Grâce à ce maillage territorial unique et à des infrastructures de pointe, le Groupe fixe de nouveaux standards en matière de **sécurité écologique** et de traitement des polluants émergents comme les **PFAS**, ouvrant un nouveau chapitre de croissance rentable à l'international.

Communiqué de presse

Les principaux développements commerciaux

TECHNOLOGIES DE L'EAU

Veolia accélère sa croissance dans la microélectronique avec 343 millions d'euros de commandes dans les Technologies de l'Eau depuis le début de l'année, confirmant une forte dynamique commerciale sur un marché stratégique en croissance :

- Gains de contrats majeurs avec des fabricants de semi-conducteurs de premier plan à Singapour et aux États-Unis, incluant la production d'eau ultrapure et la réutilisation des eaux usées selon les normes de zéro rejet liquide.
- Une expertise sur l'ensemble du cycle de l'eau, de l'eau ultrapure à la réutilisation et au traitement avancé des eaux usées, soutenant la stratégie *GreenUp* de Veolia et la résilience opérationnelle de ses clients.

FRANCE

Veolia dévoile son plan d'accélération des réseaux de chaleur et de froid en France pour adapter les villes aux canicules. Face à la fréquence et à l'intensité croissantes des vagues de chaleur, Veolia entend faire des réseaux de chaud-froid une infrastructure essentielle de l'adaptation des villes au changement climatique. Plus de 100 sites ont été identifiés en France pour aider l'accélération de déploiement de ces réseaux urbains, capables de produire simultanément du chaud et du froid à partir d'énergies locales, renouvelables ou de récupération, permettant de desservir jusqu'à 3 millions de personnes. Ces projets s'appuient sur des solutions de récupération d'énergie dans les eaux usées urbaines, la géothermie, les centres de données et les usines de valorisation des déchets, pour accélérer leur développement, dans la continuité de l'offre innovante « Ecothermal Grid ».

AMÉRIQUE LATINE

Veolia renforce son leadership en Amérique latine avec un contrat majeur dans l'eau en Colombie pour moderniser les infrastructures hydriques de Cúcuta

Veolia franchit une étape stratégique majeure en Colombie grâce à la signature d'un contrat historique pour la modernisation des infrastructures hydrauliques et d'assainissement de la municipalité de Cúcuta.

- **Impact financier :** Un chiffre d'affaires annuel moyen d'environ 100 millions d'euros sur 20 ans, représentant un carnet de commandes (backlog) estimé à **2 milliards d'euros**.
- **Performance opérationnelle :** Un plan ambitieux visant à réduire considérablement les fuites d'eau sur le réseau, passant de 42 % à moins de 30 %, pour aligner Cúcuta sur les systèmes les plus performants du pays et d'Amérique latine.
- **Ancrage stratégique :** Ce projet d'envergure répond durablement aux besoins essentiels de la population locale et consolide la Colombie comme un marché clé pour le développement de Veolia dans la région.

Communiqué de presse

Les faits marquants du 2e trimestre de 2026
Les principaux développements commerciaux

ARABIE SAOUDITE

Veolia signe trois accords stratégiques pour accélérer la sécurité environnementale du Royaume

Veolia annonce la signature de trois protocoles d'accord stratégiques dans les technologies de l'eau et la gestion des déchets dangereux.

Ces accords répondent à des enjeux majeurs pour le Royaume : préservation de la ressource en eau, efficacité énergétique, décarbonation de l'industrie et développement des compétences locales. Noués avec trois acteurs économiques et industriels leaders en Arabie saoudite, ces partenariats renforcent l'engagement historique de Veolia dans le pays et sa contribution aux ambitions de la Saudi Vision 2030, en ligne avec les objectifs de son programme stratégique *GreenUp*.

Le règlement-livraison des actions nouvelles à émettre devrait intervenir le 15 septembre 2026.

Communiqué de presse

ROYAUME-UNI

Veolia remporte un contrat de gestion des déchets de 527 millions de livres sterling pour les conseils du Surrey afin de fournir des services essentiels à la communauté

Le nouveau contrat verra Veolia soutenir Joint Waste Solutions dans la prestation de services à plus de **420 000 résidents**.

Des **innovations avec l'intelligence artificielle** et une utilisation accrue de l'analyse des données seront mises en œuvre pour aider à augmenter les taux de recyclage.

La valeur sociale et le soutien à la communauté seront essentiels à la prestation des services.

Autres principales actualités du trimestre

05/06/2026

L'Assemblée des Parties Prenantes de Veolia appelle à accélérer sur la réutilisation des eaux usées traitées pour renforcer la sécurité hydrique

Que l'on parle de compétitivité, de souveraineté ou de santé publique, la sécurité hydrique devient aujourd'hui un sujet stratégique pour les acteurs industriels et municipaux.

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.

Communiqué de presse

09/06/2026

Veolia lance un plan d'actionnariat salarié ouvert à 180 000 salariés du Groupe

Veolia lance une nouvelle édition de son opération d'actionnariat salarié. Proposée à environ 180 000 salariés du Groupe, cette opération vise à les associer au développement et à la performance de Veolia.

Partie prenante essentielle, et déjà premier actionnaire du Groupe, les salariés peuvent ainsi renforcer leur implication dans la stratégie et la croissance de Veolia.

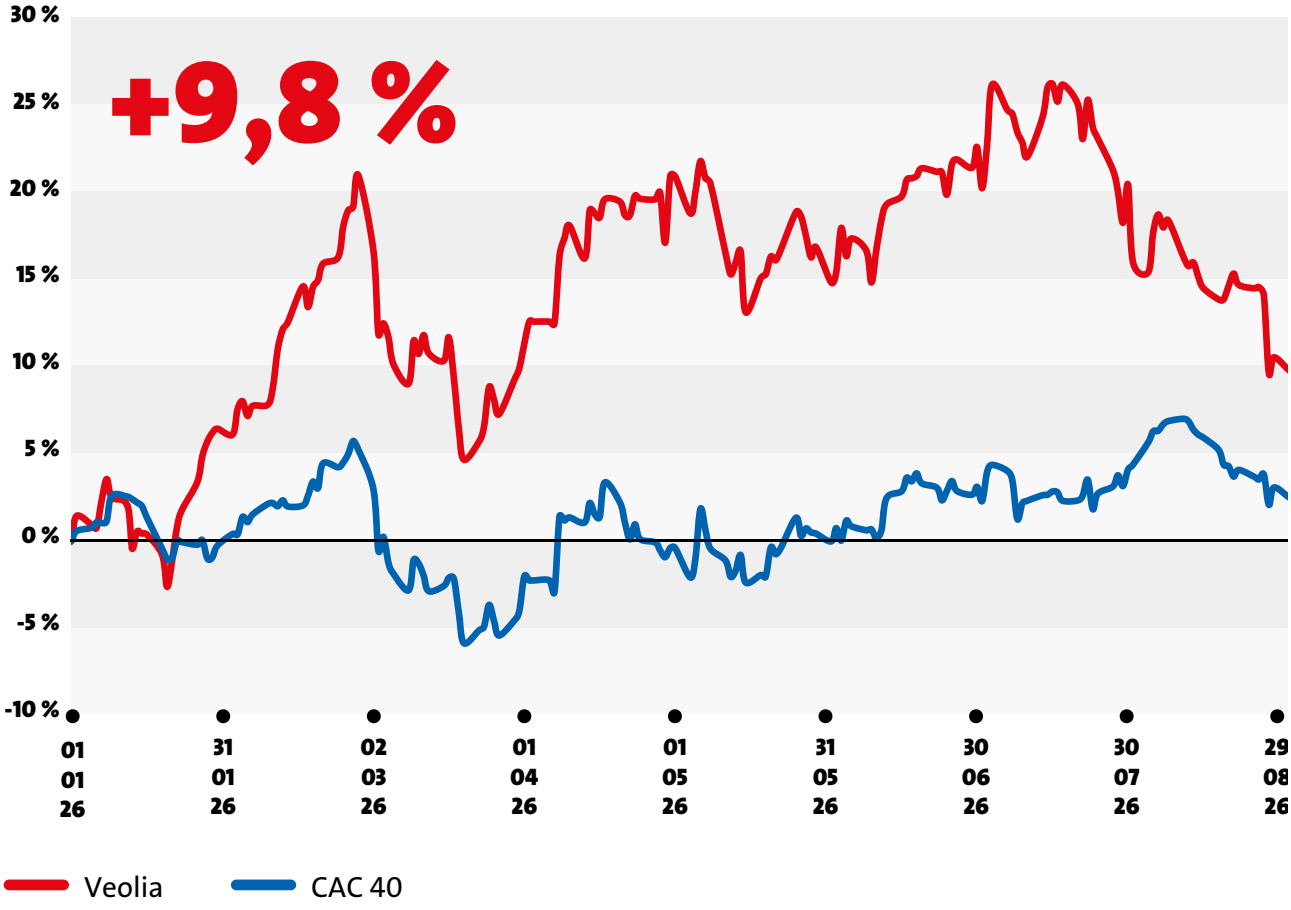
Cette initiative permet aux salariés de souscrire, directement ou par l'intermédiaire de dispositifs collectifs, à des actions de Veolia Environnement. L'objectif est de créer un lien encore plus fort entre les équipes et la stratégie de développement du Groupe.

Le règlement-livraison des actions nouvelles à émettre devrait intervenir le 15 septembre 2026.

Communiqué de presse

Cours de bourse

PERFORMANCE BOURSIÈRE DEPUIS LE 1ER JANVIER 2026



AGENDA 2026

4e trimestre 2026 :
Événement thématique en Asie

5 novembre 2026 :
Publication des chiffres des neuf premiers mois 2026

17 février 2027 :
Publication des résultats annuels 2026