

Paris, 27 février 2025

## COMPTES ANNUELS 2024

---

### FORTE CROISSANCE DES RÉSULTATS 2024 CONFIRMANT LE BON DÉMARRAGE DU PLAN GREENUP

- **Des résultats 2024 très solides avec l'ensemble des objectifs atteints ou dépassés**, reflet d'un pilotage strict et agile, avec des plans d'efficacité opérationnelle renforcés permettant de compenser des effets externes défavorables.
- **Croissance soutenue du chiffre d'affaires de +5,0 %<sup>(1)</sup>, à 44 692 M€**, portée par les activités *boosters* en croissance de +6,6 %<sup>(1)</sup>. Excellente année dans l'Eau et les Déchets, malgré la conjoncture peu porteuse, grâce à un positionnement stratégique unique, et des plans d'action spécifiques sur certaines géographies plus difficiles.
  - **Performance opérationnelle solide avec une croissance de l'EBITDA de +5,8 %<sup>(2)</sup> à 6 788 M€**, soutenue par la croissance du chiffre d'affaires, ainsi que par l'efficacité opérationnelle et les synergies supérieures aux objectifs.
  - **Résultat net courant part du Groupe<sup>(3)</sup> de 1 530 M€ en hausse de +14,6 %<sup>(4)</sup>**.
  - **Solide génération de cash, endettement net en baisse et levier financier<sup>(3)</sup> maîtrisé de 2,63x, inférieur à notre levier cible**.
- **Proposition d'une hausse du dividende à 1,40 € par action.**
- **Objectifs ambitieux pour 2025 et relèvement des synergies à 530 M€.**
- **Première année du plan GreenUp confirmant la pertinence des choix stratégiques et ses ambitions.**
- **Rachats d'actions consacrés aux plans d'actionnariat salarié sur la période 2025-2027.**

---

**Estelle Brachlianoff, Directrice générale du Groupe**, a déclaré : *“2024 a été une excellente année pour Veolia, malgré un contexte défavorable, avec une solide progression organique du chiffre d'affaires et de l'EBITDA, et un résultat net courant record de 1 530 millions d'euros, qui a doublé en 5 ans. Le Groupe dispose d'un bilan solide grâce à une stricte discipline financière. L'ensemble des objectifs sont atteints, voire pour certains dépassés, et nous relevons ainsi notre cible de synergies.*

*Cette première année du plan stratégique GreenUp confirme la pertinence de notre modèle de croissance et de résilience, en s'appuyant notamment sur la croissance des boosters et la solidité des activités socles. Notre performance reflète notre formule gagnante, qui repose sur quatre piliers : une présence géographique diversifiée, un portefeuille d'activités complémentaires dans l'eau, l'énergie et les déchets, unique sur le marché, une création de valeur constante pour nos actionnaires et une croissance pérenne.*

*Dans un contexte géopolitique et macroéconomique encore incertain, Veolia aborde cette nouvelle année avec confiance, parfaitement lancé pour une nouvelle année de croissance de ses résultats, et poursuit sa trajectoire vers les objectifs fixés pour 2027.”*

---

(1) À périmètre et change constants et excluant les prix de l'énergie

(2) À périmètre et change constants

(3) Hors PPA Suez

(4) À change constant

## **Croissance soutenue du chiffre d'affaires de +5,0 %<sup>(1)</sup> à 44 692 M€ :**

- Activités *boosters*<sup>(2)</sup> en croissance de +6,6 %<sup>(1)</sup> tandis que les activités *socles*<sup>(3)</sup> progressent de +4,4 %<sup>(1)</sup>
- Forte croissance dans l'Eau (+5,6 %<sup>(4)</sup>) et le Déchet (+6,4 %<sup>(4)</sup>). Chiffre d'affaires en hausse dans l'Énergie (+1,9 %<sup>(1)</sup>) accompagné du maintien d'un très haut niveau de profitabilité
- Après prise en compte de l'effet de la baisse du prix des énergies, le chiffre d'affaires total du Groupe est en hausse de +1,5 %<sup>(4)</sup>

## **Performance opérationnelle solide avec une croissance de l'EBITDA à 6 788 M€, en hausse de +5,8 %<sup>(4)</sup>, dans le haut de la fourchette cible de +5 % à +6 %<sup>(4)</sup> :**

- 398 M€ de gains d'efficacité, au-dessus de l'objectif annuel de 350 M€. Mise en œuvre de plans d'actions spécifiques en France, Espagne et Chine qui portent leurs fruits. Potentiel important grâce au digital et des initiatives nouvelles dans l'IA générative à l'instar du nouveau partenariat avec Mistral AI.
- 120 M€ de synergies, soit un montant cumulé de 435 M€ à fin 2024 en avance sur l'objectif initial, qui est désormais relevé à 530 M€ à fin 2025.
- Agilité permettant de compenser les effets externes défavorables, notamment le climat et les prix de l'énergie.

## **EBIT courant<sup>(5)</sup> en hausse de +7,9 %<sup>(4)</sup>, à 3 547 M€.**

## **Résultat net courant part du Groupe de 1 530 M€<sup>(5)</sup> en hausse de +14,6 %<sup>(6)</sup>, au-dessus de l'objectif de 1,5 Md€.**

## **Hausse du Bénéfice Net courant part du Groupe par Action<sup>(5)</sup> à 2,13 € contre 1,89 € l'année précédente.**

## **Résultat net part du groupe de 1 098 M€ en hausse de +17,1 %.**

## **ROCE après impôts à 8,8 %, au-dessus du niveau pré-covid et avant rachat de Suez.**

## **Politique d'allocation de capital dynamique contribuant à la création de valeur :**

- Investissements (*net capex*) de 3 836 M€, avec une priorité aux investissements de croissance, notamment dans le traitement des déchets dangereux et la décarbonation, tandis que les investissements de maintenance restent maîtrisés.
- 1 037 M€ de cessions d'actifs non stratégiques réalisées, dont notamment les cessions de la SADE en France, de la Lydec au Maroc et des activités de régénération d'acide sulfurique en Amérique du Nord (RGS).
- 641 M€ d'acquisitions ciblées dans les activités prioritaires.

## **Solidité du Free Cash-Flow net à 1 156 M€ et endettement financier net<sup>(5)</sup> sous contrôle à 17 819 M€, avec un levier financier<sup>(5)</sup> de 2,63x à fin 2024.**

**Proposition d'une hausse du dividende à 1,40 € par action.** Le conseil d'administration proposera à l'Assemblée Générale du 24 avril 2025 le versement d'un dividende de 1,40 € par action

<sup>1</sup> À périmètre et change constants et excluant les prix de l'énergie

<sup>2</sup> Activités boosters : technologies de l'eau, traitement des déchets dangereux, bioénergies, flexibilité et efficacité énergétique

<sup>3</sup> Activités socles : eau municipale, déchets solides, chauffage urbain et réseau de froid

<sup>4</sup> À périmètre et change constants

<sup>5</sup> Hors PPA Suez

<sup>6</sup> À change constant

au titre de l'exercice 2024, payable en numéraire. La date de détachement du dividende est fixée au 12 mai 2025. Les dividendes 2024 seront versés à partir du 14 mai 2025.

### Objectifs 2025 ambitieux :

- Croissance organique solide du chiffre d'affaires<sup>(7)</sup>
- Croissance organique<sup>(8)</sup> de l'EBITDA entre +5 % et +6 %
- Économies de coûts supérieures à 350 M€ auxquelles s'ajoutent des synergies attendues pour un montant cumulé rehaussé à 530 M€ à fin 2025
- Croissance du résultat net courant part du Groupe<sup>(9)</sup> de l'ordre de +9 %<sup>(10)</sup>
- Maintien du ratio dette nette / EBITDA inférieur à 3 x<sup>(9)</sup>
- Croissance du dividende en ligne avec celle du bénéfice net courant part du Groupe par action<sup>(9)</sup>

**Plan GreenUp 2024-27 pleinement confirmé.**

**Rachats d'actions consacrés aux plans d'actionnariat salarié sur la période 2025-2027.**

### Chiffres clés 2024

En M€	2023	2024	Variation
Chiffre d'affaires	45 351	44 692	+1,5 % à périmètre et change constants +5,0 % et excl. les prix de l'énergie
EBITDA	6 543	6 788	+5,8 % à périmètre et change constants
Marge d'EBITDA	14,4 %	15,2 %	+80 pbs
EBIT courant <sup>(9)</sup>	3 346	3 547	+7,9 % à périmètre et change constants
Résultat net courant part du Groupe <sup>(9)</sup>	1 335	1 530	+14,6 % à change constant
Bénéfice net courant part du Groupe par action <sup>(9)</sup>	1,89€	2,13€	+12,3 % à change constant
Résultat net part du Groupe	937	1 098	+17,1 %

Investissements ( <i>net capex</i> )	3 730	3 836
Free cash-flow net	1 143	1 156
Endettement financier net <sup>(9)</sup>	17 903	17 819
Levier financier <sup>(9)</sup>	2,74 x	2,63 x
ROCE après impôts	8,3 %	8,8 %

<sup>7</sup> À périmètre et change constants et excluant les prix de l'énergie

<sup>8</sup> À périmètre et change constants

<sup>9</sup> Hors PPA Suez

<sup>10</sup> À change constant

## Détail des chiffres clés au 31 décembre 2024

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 44 692 millions d'euros au 31 décembre 2024. Il augmente de +1,5 % à périmètre et change constants et de +5,0 % hors effet prix des énergies qui impacte majoritairement l'Europe hors France.

### L'évolution du chiffre d'affaires par effet se décompose comme suit :

- **L'effet change** de -234 millions d'euros (-0,5 %) reflète principalement la dépréciation des devises chilienne et tchèque, partiellement compensée par une appréciation sur les devises polonaise et anglaise<sup>(11)</sup>.
- **L'effet périmètre** de -1 094 millions d'euros (-2,4 %) comprend principalement l'impact des cessions de la SADE en date du 29 février 2024, de RGS (Amérique du Nord) en date du 1<sup>er</sup> août 2024 et de Lydec en date du 4 septembre 2024, partiellement compensé par l'acquisition de Hofmann (Allemagne) au premier trimestre 2024.
- **L'impact des commodités** (correspondant à l'évolution des prix des énergies et des recyclats) s'élève à -1 521 millions d'euros (-3,4 %), sous l'effet de la baisse des tarifs des énergies (-1 596 millions d'euros), principalement en Europe centrale et orientale, légèrement atténuée par l'effet positif des prix des recyclats (+75 millions d'euros).
- **L'effet climat** s'élève à -70 millions d'euros (-0,2 %), essentiellement en Europe centrale et orientale. Cela s'explique principalement par un hiver plus doux au début de l'année, comparé en 2023.
- **La croissance intrinsèque** (+5,0 %) est portée par des effets commerces et prix positifs. L'effet Commerce / Volumes / Travaux s'élève à +1 045 millions d'euros (+2,3 %), porté par une bonne dynamique commerciale, des volumes d'eau et de déchets bien orientés, ainsi que par la croissance des activités Technologies de l'Eau. Les effets prix favorables représentent +1 214 millions d'euros (+2,7 %) et sont principalement liés aux révisions tarifaires dans les déchets et dans l'eau.

## Le chiffre d'affaires est en progression sur l'ensemble des segments opérationnels

Le chiffre d'affaires de **France et Déchets Spéciaux Europe** s'élève à 9 145 millions d'euros et affiche une croissance organique de +4,0 % à périmètre et change constants, comparé au 31 décembre 2023 :

- Le chiffre d'affaires de l'**Eau France** de 3 185 millions d'euros progresse de +6,2 % à périmètre et change constants, principalement grâce à l'effet positif des révisions tarifaires de +4,5 % ;
- Le chiffre d'affaires de l'activité **Déchets France** s'élève à 2 962 millions d'euros. Il augmente de +2,1 % à périmètre et change constants, en raison de l'effet positif des indexations et révisions tarifaires, ainsi que du prix des matières recyclées plus élevé par rapport à la même période en 2023 ;
- Le chiffre d'affaires de l'activité **Déchets Spéciaux Europe** s'élève à 2 280 millions d'euros, en augmentation de +9,5 % à périmètre et change constants, principalement sous l'effet de l'augmentation des tarifs dans les activités de traitement des déchets dangereux et les

<sup>11</sup> Principaux impacts change par devises : le peso chilien (-97 millions d'euros) et la couronne tchèque (-96 millions d'euros), compensés par le zloty polonais (+158 millions d'euros) et la livre sterling (+83 millions d'euros).

activités de maintenance assainissement, qui compense l'effet de la baisse du cours des huiles recyclées.

Le chiffre d'affaires de **l'Europe hors France** atteint 18 619 millions d'euros au 31 décembre 2024 en variation organique de -3,6 %, en raison de la baisse des prix des énergies comparativement à 2023. Hors effet prix des énergies, le chiffre d'affaires augmente de +4,5 % :

- En **Europe centrale et orientale**, le chiffre d'affaires s'établit à 10 594 millions d'euros. Il est en baisse de -8,4 % à périmètre et change constants, obéré par la baisse du prix des énergies, et dans une moindre mesure par un effet climat défavorable (-72 millions d'euros) en raison d'un hiver plus doux que l'année dernière au premier semestre. L'activité Déchets en Allemagne affiche une dynamique favorable, soutenue notamment par une intensification des opérations de traitement et une revalorisation des tarifs des papiers et cartons recyclés par rapport à la situation observée au 31 décembre 2023 ;
- En **Europe du Nord**, le chiffre d'affaires de 4 265 millions d'euros progresse de +3,6 % à périmètre et change constants. Cette augmentation s'explique principalement par l'évolution du chiffre d'affaires au Royaume-Uni, en hausse de +3,8 % à périmètre et change constants, principalement sur l'activité Déchets qui bénéficie de l'indexation des tarifs et d'une très bonne disponibilité des outils d'incinération ;
- En **Ibérie**, le chiffre d'affaires s'élève à 2 798 millions d'euros, en hausse de +5,8 % à périmètre et change constants. Les activités Eau tirent avantage des augmentations de tarifs, malgré une légère diminution de la consommation due aux périodes de sécheresse. Quant aux activités Énergie, elles affichent les effets négatifs de la chute des prix ;
- **L'Italie** génère un chiffre d'affaires de 962 millions d'euros, en diminution de -3,2 % à périmètre et change constants, principalement en raison de la baisse des prix de l'énergie, sans impact sur la marge du fait de la baisse parallèle des coûts d'achat de l'énergie.

Le chiffre d'affaires du **Reste du monde** atteint 11 945 millions d'euros, en croissance organique de +5,3 %, en progression sur l'ensemble des géographies :

- Le chiffre d'affaires en **Amérique latine** atteint 1 903 millions d'euros, en hausse de 10,9 % à périmètre et change constants. Cette croissance est portée par des effets globalement favorables sur les activités Déchets, particulièrement au Brésil, au Chili et en Colombie ainsi que par des augmentations tarifaires sur les activités Eau au Chili et en Colombie ;
- En **Afrique Moyen-Orient**, l'activité génère 2 135 millions d'euros de chiffre d'affaires, en augmentation de +6,1 % à périmètre et change constants, tirée principalement par la croissance des services énergétiques au Moyen-Orient, ainsi que par la progression de l'activité au Maroc ;
- En **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires s'établit à 3 329 millions d'euros, en hausse de +2,8 % à périmètre et change constants. L'activité Déchets dangereux affiche une bonne dynamique, portée principalement par des augmentations tarifaires et un effet mix favorable. L'activité Eau bénéficie d'une bonne dynamique de la branche Eau régulée avec des révisions tarifaires au New Jersey, à New York, en Pennsylvanie et au Delaware ;
- Le chiffre d'affaires en **Asie** s'élève à 2 467 millions d'euros, en hausse de +2,1 % à périmètre et change constants, provenant principalement de la bonne activité sur les clients municipaux, notamment le chauffage urbain en Chine, l'eau municipale au Japon, l'énergie à Taïwan et les déchets solides à Hong Kong. L'efficacité énergétique à Hong Kong affiche une bonne dynamique commerciale et le marché du traitement des plastiques en Chine s'améliore. Les déchets dangereux en Chine sont impactés par des prix qui ont baissé par rapport à 2023 ;
- Dans le **Pacifique**, le chiffre d'affaires de 2 112 millions d'euros est en hausse de +7,7 % à périmètre et change constants, principalement grâce à l'effet des révisions tarifaires dans

l'activité Déchets, une bonne dynamique de la maintenance industrielle ainsi qu'à la progression de l'activité Remédiation des sols.

L'activité **Technologies de l'Eau** génère un chiffre d'affaires de 4 973 millions d'euros, en progression de +7,0 % à périmètre et change constants, portée par la croissance des projets de dessalement et des contrats industriels dans plusieurs géographies avec l'activité commerciale qui progresse, notamment dans les régions de l'Amérique du Nord, l'Amérique latine et l'Europe.

---

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

Le **chiffre d'affaires de l'activité Eau** progresse de +5,6 % à périmètre et change constants, porté par les augmentations tarifaires à +3,4 %, la hausse des volumes et une bonne dynamique commerciale à +2,2 %.

- Le chiffre d'affaires des **activités socles d'Eau municipale** progresse de +5,1 % à périmètre et change constants, avec des hausses tarifaires sur l'ensemble des géographies (en particulier en France, en Espagne, en Europe centrale et orientale, ainsi qu'en Amérique du Nord) et l'effet commerce favorable.
- Le chiffre d'affaires des **activités boosters de Technologie de l'Eau et Nouvelles Solutions** est en forte progression de +7,0 % à périmètre et change constants, porté principalement par les projets de dessalement et une forte activité de projet et des activités Systèmes d'Ingénierie et Solutions Chimiques.

Le **chiffre d'affaires de l'activité Déchets** progresse de +6,4 % à périmètre et change constants, grâce à des révisions tarifaires (+3,8 %), une légère hausse des prix des matières recyclées (+0,5 %) et un effet commerce/volume/travaux positif (+2,5 %).

- Le chiffre d'affaires des **activités socles de Gestion des déchets solides** est en hausse de +6,2 % à périmètre et change constants, tiré principalement par la France, l'Allemagne, le Royaume-Uni et l'Australie. Il bénéficie de révisions tarifaires favorables et de la bonne dynamique commerciale, notamment au Royaume-Uni, en Allemagne et en Australie.
- Le chiffre d'affaires des **activités boosters de Traitement des déchets dangereux** progresse de +7,1 % à périmètre et change constants, tiré principalement par la France et les Déchets Spéciaux Europe, les États-Unis et l'Australie.

Le **chiffre d'affaires de l'activité Énergie** varie de -10,7 % à périmètre et change constants, mais progresse de +1,9 % hors impact du prix de l'énergie. L'effet prix énergie défavorable de -12,6 % et l'impact climat de -0,6 % sont partiellement compensés par l'effet volumes/commerce de +2,2 % et autres +0,3 %.

- Le chiffre d'affaires des **activités socles de Chauffage urbain et réseaux de froid**, essentiellement localisé en Europe centrale et orientale, connaît une légère progression +0,7 % à périmètre et change constants après élimination de l'impact des prix des énergies, et ce malgré un effet climat défavorable.
- Le chiffre d'affaires des **activités boosters de Bioénergies, flexibilité et efficacité énergétique** progresse de +5,3 % à périmètre et change constants hors effet des prix des énergies, grâce à la bonne dynamique commerciale au Moyen-Orient, en Belgique et à Hong Kong.

---

**Forte croissance de l'EBITDA, à 6 788 M€ contre 6 543 M€ au 31 décembre 2023, soit une croissance de +5,8 % à périmètre et change constants.**

L'EBITDA bénéficie de la croissance du chiffre d'affaires de +5,0 % hors effet prix des énergies, des programmes d'efficacité opérationnelle (398 millions d'euros de gains générés), ainsi que des synergies générées suite à l'intégration de Suez (120 millions d'euros).

**L'impact change** sur l'EBITDA s'élève à -70 millions d'euros (-1,1 %). Il reflète principalement la dépréciation des devises chilienne et tchèque, partiellement compensée par une appréciation de la devise polonaise<sup>(12)</sup>.

**L'effet périmètre** de -67 millions d'euros (-1,0 %) comprend principalement l'impact des cessions de la SADE en date du 29 février 2024, de RGS (Amérique du Nord) en date du 1<sup>er</sup> août 2024 et de Lydec en date du 4 septembre 2024, partiellement compensé par l'acquisition de Hofmann (Allemagne) au premier trimestre 2024.

Des **facteurs externes** impactent négativement l'EBITDA :

- L'évolution des **prix des commodités** (énergies et matières recyclées) a un impact net défavorable sur l'EBITDA à hauteur de -112 millions d'euros (-1,7 %), lié principalement à la baisse des prix de vente de l'énergie nette de la baisse des coûts d'achat, pour -131 millions d'euros, partiellement compensé par la hausse des prix des matières recyclées (+20 millions d'euros) ;
- L'impact **climat** est de -20 millions d'euros (-0,3 %) principalement sur l'Europe centrale et orientale, affectée par un hiver plus doux qu'en 2023 sur le premier semestre 2024, partiellement compensé par un hiver plus rude sur le dernier trimestre 2024.

La **croissance intrinsèque** est portée par des effets Commerce/Volumes/Travaux favorables, par les gains d'efficacité générés par le Groupe, qu'il retient à hauteur de 46 % et par les synergies dégagées suite à l'intégration de Suez.

- Les effets **Commerce/Volumes/Travaux** sont favorables à hauteur de +210 millions d'euros (+3,2 %) et résultent de l'effet positif sur le chiffre d'affaires.
- L'**efficacité** nette des gains partagés avec les clients, des renégociations de contrats et d'effets de décalage sur la répercussion des coûts génère 184 millions d'euros (+2,8 %) d'EBITDA supplémentaires en 2024. Elle représente un taux de rétention de 46 % des gains générés par le Groupe dans le cadre du plan d'efficacité. Les gains obtenus par le **plan d'efficacité** contribuent à hauteur de 398 millions d'euros sur 2024, en avance sur l'objectif annuel fixé à 350 millions. Le plan porte principalement sur l'efficacité opérationnelle (à hauteur de 64 %) et les achats (28 %), et concerne l'ensemble des géographies : la France et les Déchets Spéciaux Europe (23 %), l'Europe hors France (42 %), le Reste du monde (26 %) et les Technologies de l'Eau (8 %).
- Les **synergies** réalisées suite à l'intégration de Suez s'élèvent à 120 millions d'euros, principalement attribuables aux économies d'échelle dans les achats et les activités Technologies de l'Eau. En cumulant ces synergies avec celles réalisées en 2022 et 2023, le montant total atteint 435 millions d'euros. Ce résultat est globalement en ligne avec l'objectif cumulé fixé à plus de 430 millions d'euros pour fin 2024. Les synergies attendues à fin 2025 ont été rehaussées à 530 millions d'euros par rapport à une estimation initiale de 500 millions d'euros.

-----  
**Par rapport au 31 décembre 2023, l'EBITDA 2024 par segment opérationnel évolue de la façon suivante :**

---

<sup>12</sup> Principaux impacts de change par devises : le peso chilien (-41 millions d'euros) et la couronne tchèque (-23 millions d'euros), compensés par le zloty polonais (+18 millions d'euros).

- La **France et Déchets Spéciaux Europe** ont réalisé un EBITDA de 1 392 M€, en croissance organique de +7,7 % grâce au dynamisme commercial, à des volumes de déchets satisfaisants, à l'effet prix, et aux plans d'efficacité opérationnelle.
- L'EBITDA de l'**Europe hors France** s'élève à 2 642 M€. Il affiche une croissance organique de +0,6 % comparé au 31 décembre 2023, qui s'explique principalement par une base de comparaison élevée en 2023, due aux prix plus hauts de l'énergie et à un effet climat défavorable dans l'énergie en Europe centrale.
- Le **Reste du Monde** affiche un EBITDA de 2 025 M€ et une croissance organique de +11,0 % comparé au 31 décembre 2023, grâce à l'Amérique du Nord, l'Afrique Moyen-Orient et le Pacifique.
- Les **Technologies de l'Eau** génèrent un EBITDA de 612 M€ et affichent une croissance organique de +15,7 % comparé au 31 décembre 2023, portées par l'ensemble de leurs activités Systèmes d'Ingénierie, Solutions Chimiques et Services et Technologies.

---

## Les principales variations de l'EBITDA par métier à périmètre et change constants par rapport au 31 décembre 2023 s'analysent comme suit :

Les principales variations de l'EBITDA par métier à périmètre et change constants par rapport au 31 décembre 2023 s'analysent comme suit :

L'**EBITDA de l'activité Eau** s'élève à 3 340 millions d'euros. Il progresse de +10,0 % à périmètre et change constants par rapport au 31 décembre 2023, porté par la croissance du chiffre d'affaires (+5,6 %) grâce à la performance commerciale et à l'évolution avantageuse des prix, sous l'effet des gains d'efficacité et des synergies (en France, en Espagne) et d'une bonne activité dans les Technologies de l'Eau.

- L'EBITDA des **activités socles d'Eau municipale** progresse de +8,7 % à périmètre et change constants. Cette progression est attribuable à une contribution significative des activités d'eau sur l'ensemble des zones géographiques, portée par l'Europe centrale et orientale et l'activité d'eau régulée aux États-Unis, ainsi qu'à la mise en œuvre d'un plan d'actions spécifique visant à améliorer l'efficacité opérationnelle en France et en Espagne.
- L'EBITDA des **activités boosters de Technologies de l'Eau et Nouvelles Solutions** connaît également une belle croissance +16,0 % à périmètre et change constants, croissance portée notamment par l'amélioration de la marge opérationnelle des Projets et des activités Systèmes d'Ingénierie et Solutions Chimiques.

L'**EBITDA de l'activité Déchets** s'élève à 2 110 millions d'euros. Il est en croissance de +11,1 % à périmètre et change constants par rapport au 31 décembre 2023 porté par une évolution favorable des prix, des gains d'efficacité et de synergies importants.

- L'EBITDA des **activités socles de Gestion des déchets solides** est en hausse de +11,2 % à périmètre et change constants, grâce à une stratégie de sélectivité des contrats et de tarification proactive. Cette croissance est principalement portée par la France, l'Allemagne, le Royaume-Uni et l'Australie.
- L'EBITDA des **activités boosters de Traitement des déchets dangereux** progresse de +10,8 % à périmètre et change constants grâce à la bonne croissance en Amérique du Nord et en France et Déchets Spéciaux Europe.

L'**EBITDA de l'activité Énergie** s'élève à 1 338 millions d'euros enregistrant une baisse de -9,5 % à périmètre et change constants par rapport au 31 décembre 2023. Cette diminution s'explique principalement par une base de comparaison élevée en 2023, due aux prix plus hauts de l'énergie. De plus, des températures plus douces ont contribué à une réduction supplémentaire de 20 millions d'euros.

- L'EBITDA des **activités socles de Chauffage urbain et réseaux de froid**, concentré principalement en Europe centrale et orientale, baisse à hauteur de -9,8 % à périmètre et change constants sous l'effet de l'effet prix des énergies et de l'effet climat.
- L'EBITDA des **activités boosters de Bioénergies, flexibilité et efficacité énergétique** varie pour sa part de -8,1 % à périmètre et change constants. Cette diminution s'explique principalement par l'impact de la baisse du prix de vente de l'électricité, notamment au Portugal.

---

## **Croissance de +7,9 % de l'EBIT courant<sup>(13)</sup> à 3 547 M€, à périmètre et change constants.**

La progression de l'EBIT courant<sup>(13)</sup> par rapport au 31 décembre 2023 à périmètre et change constants s'élève à +263 millions d'euros (+7,9 %), et s'explique principalement par :

- une forte croissance de l'EBITDA (+382 millions d'euros à périmètre et change constants) ;
- une hausse des amortissements (hors allocation du prix d'acquisition de Suez), y compris le remboursement des actifs financiers opérationnels (-163 millions d'euros à périmètre et change constants), principalement liée à l'Europe centrale et orientale ;
- l'impact positif du poste "provisions nettes des plus-values de cessions d'immobilisations, et autres" (+32 millions d'euros à périmètre et change constants) ;
- et la quasi stabilité de la quote-part de résultat net sur les co-entreprises, à +3 millions d'euros à périmètre et change constants.

L'effet change sur l'EBIT courant<sup>(13)</sup> est négatif de -36 millions d'euros et reflète principalement la variation du peso chilien (-30 millions d'euros).

---

## **Le résultat net courant part du Groupe<sup>(13)</sup> a atteint 1 530 M€ au 31 décembre 2024, contre 1 335 M€ au 31 décembre 2023 (+14,6 % à change constant).**

- Le **résultat financier courant** s'élève à -966 M€ au 31 décembre 2024 stable par rapport au 31 décembre 2023.
- Il inclut le **coût de l'endettement financier net courant**, en augmentation de -26 millions d'euros, à -652 millions d'euros au 31 décembre 2024 contre -626 millions d'euros au 31 décembre 2023. Cette hausse du coût de l'endettement du Groupe est principalement liée à la non-réurrence de produits exceptionnels comptabilisés en 2023 pour 30 millions d'euros. Le taux de financement du Groupe s'établit à 3,76 % au 31 décembre 2024 contre 3,68 % au 31 décembre 2023
- Les **autres revenus et charges financiers** (y compris plus et moins-values de cessions financières) s'élèvent à -374 millions d'euros contre -350 millions d'euros au 31 décembre 2023. Ils intégraient en 2023 un produit non récurrent lié à un remboursement de prêt au Belux pour 12 millions d'euros. Les plus ou moins-values de cessions financières comprennent principalement la plus-value de cession du groupe SADE réalisée en février 2024 et de la société américaine RGS en août 2024
- La **charge d'impôt courante** s'élève à -664 millions d'euros au 31 décembre 2024, contre -599 millions d'euros au 31 décembre 2023. Le taux d'impôt courant au 31 décembre 2024 s'élève à 27,1 % contre 26,5 % au 31 décembre 2023.
- Les **intérêts minoritaires** se sont établis à 387 millions d'euros contre 446 millions d'euros au 31 décembre 2023 suite à la baisse du résultat net des activités en Europe centrale et orientale.

---

<sup>13</sup> Hors PPA Suez.

**Le bénéfice net courant part du Groupe par action<sup>(13)</sup> s'élève à 2,13 € contre 1,89 €, en hausse de 12,3 % à change constant.**

----

**Le résultat net publié part du groupe ressort à 1 098 M€ contre 937 M€ au 31 décembre 2023 (+17,1 %).**

----

**Le rendement des capitaux employés (ROCE) après impôt s'élève à 8,8 % au 31 décembre 2024.** Il progresse de +0,6 point par rapport à 2023, porté par les effets positifs de la croissance de l'EBIT courant après impôt de +5,0 % et de la baisse des capitaux employés moyens de -1,4 %.

----

**Baisse de l'endettement financier net<sup>(14)</sup> à 17 819 M€ au 31 décembre 2024. Free cash-flow net de 1 156 M€.**

L'endettement financier net<sup>(14)</sup> s'établit à 17 819 M€, contre 17 903 M€ au 31 décembre 2023. Par rapport au 31 décembre 2023, la variation de l'endettement financier net s'explique principalement par :

- **Le free cash-flow net** à hauteur de +1 156 millions d'euros. L'évolution du free cash-flow net par rapport au 31 décembre 2023 s'explique par
  - L'augmentation de l'EBITDA portée par la croissance organique des activités et les gains générés par les plans d'efficacité opérationnelle et commerciale ainsi que par les synergies ;
  - Des investissements industriels nets de -3 836 millions d'euros, en augmentation par rapport au 31 décembre 2023 (+2,8 % à change courant). Ils incluent notamment les projets de décarbonation en cours de réalisation en Europe centrale et orientale, ainsi que des investissements dans des projets de déchets dangereux ;
  - La variation du besoin en fonds de roulement opérationnel à +75 millions d'euros ;
  - La variation des intérêts versés de -32 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2023, qui provient notamment de produits non récurrents en 2023 et de l'évolution du solde des charges financières et des produits de trésorerie.
- Des investissements financiers nets de cessions à hauteur de +397 millions d'euros suite à la cession des filiales RGS (Etats-Unis), Haikou (Chine), la Lydec (Maroc) et la SADE (France) et à l'acquisition du groupe Hofmann (Allemagne) ;
- Le remboursement de la dette hybride pour -203 millions d'euros ;
- Le versement des dividendes votés en assemblée générale mixte du 25 avril 2024 pour un montant de -895 millions d'euros ;
- L'augmentation de capital dans le cadre de l'opération d'actionnariat salarié Sequoia 2024 pour un montant net de 336 millions d'euros.

L'endettement financier net<sup>(14)</sup> est par ailleurs impacté par un effet de change et de variation de juste valeur défavorable de -157 millions d'euros au 31 décembre 2024.

----

**Levier financier<sup>(14)</sup> de 2,63x à fin 2024, inférieur au levier cible.**

----

---

<sup>14</sup> Hors PPA Suez.



## Perspectives 2025

- Croissance organique<sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup> solide du chiffre d'affaires
- Croissance organique<sup>(1)</sup> de l'EBITDA de +5 % à +6 %
- Économies de coûts supérieures à 350 M€ auxquelles s'ajoutent des synergies attendues pour un montant cumulé rehaussé à 530 M€ à fin 2025
- Croissance du résultat net courant part du Groupe<sup>(3)</sup> de l'ordre de +9 %<sup>(4)</sup>
- Levier financier attendu inférieur à 3x<sup>(3)</sup>
- Croissance du dividende en ligne avec celle du BNPA courant part du Groupe<sup>(3)</sup>

(1) À périmètre et change constants / (2) Hors prix des énergies / (3) Hors PPA Suez / (4) À change constant



## Perspectives Green Up 2024-2027 confirmées

- Croissance solide du chiffre d'affaires<sup>(1)</sup>
- ≥ 8 milliards d'euros d'EBITDA en 2027
- 350 M€ d'économies par an
- ~ 10 %<sup>(2)</sup> de croissance annuelle du résultat net courant part du Groupe<sup>(3)</sup> sur 2023-2027
- Levier financier ≤ 3x<sup>(3)</sup>
- Croissance du dividende en ligne avec celle du BNPA courant part du Groupe<sup>(3)</sup>

(1) Hors prix des énergies / (2) À change constant / (3) Hors PPA Suez



## Calendrier

- 31 mars 2025 : Webinar performance plurielle et création de valeur associée
- 8 avril 2025 : Présentation sur les solutions de dessalement au Moyen-Orient
- 24 avril 2025 : Assemblée générale des actionnaires
- 7 mai 2025 : Publication des chiffres du premier trimestre 2025
- 25 juin 2025 : Deep-dive sur le traitement des déchets en France
- 31 juillet 2025 : Publication des résultats du premier semestre 2025
- Septembre 2025 : Présentation sur l'innovation, les technologies et l'intelligence artificielle aux États-Unis
- 6 novembre 2025 : Publication des chiffres des neufs premiers mois 2025
- Novembre 2025 : Inauguration de la centrale de cogénération de Poznan en Pologne

---  
Ce communiqué de presse présente les résultats du quatrième trimestre 2024 et de l'exercice 2024, issus des comptes consolidés de Veolia Environnement SA au 31 décembre 2024. Les comptes consolidés et les commentaires sur les résultats, arrêtés par le Conseil d'administration qui s'est tenu le 26 février 2025, sont disponibles sur le site internet de Veolia : <https://www.veolia.com/fr/groupe/espace-finance>. Les procédures d'audit par les Commissaires aux Comptes ont été réalisées et un rapport avec certification sans réserve est en cours d'émission.

---

## À PROPOS DE VEOLIA

*Le groupe Veolia a pour ambition de devenir l'entreprise de référence de la transformation écologique. Présent sur les cinq continents avec 215 000 salariés, le Groupe conçoit et déploie des solutions utiles et concrètes pour la gestion de l'eau, des déchets et de l'énergie qui participent à changer radicalement la donne. Au travers de ses trois activités complémentaires, Veolia contribue à développer l'accès aux ressources, à préserver les ressources disponibles et à les renouveler. En 2024, le groupe Veolia a servi 111 millions d'habitants en eau potable et 98 millions en assainissement, produit 42 térawattheures d'énergie et traité 65 millions de tonnes de déchets. Veolia Environnement (Paris Euronext : VIE) a réalisé en 2024 un chiffre d'affaires consolidé de 44,7 milliards d'euros. [www.veolia.com](http://www.veolia.com)*

---

## AVERTISSEMENT IMPORTANT

*Veolia Environnement est une société cotée à Euronext Paris et le présent communiqué de presse contient des « déclarations prospectives » (forward-looking statements) au sens des dispositions du U.S. Private Securities Litigation Reform Act de 1995. Ces déclarations ne sont pas des garanties quant à la performance future de la Société. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, dont la plupart sont hors de notre contrôle, et notamment : les risques liés au développement des activités de Veolia Environnement dans des secteurs très concurrentiels qui nécessitent d'importantes ressources humaines et financières, le risque que des changements dans le prix de l'énergie et le niveau des taxes puissent réduire les bénéfices de Veolia Environnement, le risque que les autorités publiques puissent résilier ou modifier certains des contrats conclus avec Veolia Environnement, le risque que les acquisitions ne produisent pas les bénéfices que Veolia Environnement espère réaliser, les risques liés aux termes et conditions figurant habituellement dans les accords de cession, le risque que le respect des lois environnementales puisse devenir encore plus coûteux à l'avenir, le risque que des fluctuations des taux de change aient une influence négative sur la situation financière de Veolia Environnement telle que reflétée dans ses états financiers avec, pour résultat, une baisse du cours des actions de Veolia Environnement, le risque que Veolia Environnement puisse voir sa responsabilité environnementale engagée en raison de ses activités passées, présentes et futures, de même que les autres risques décrits dans les documents déposés par Veolia Environnement auprès de l'Autorité des marchés financiers. Veolia Environnement n'a pas l'obligation ni ne prend l'engagement de mettre à jour ou réviser les déclarations prospectives. Les investisseurs et les détenteurs de valeurs mobilières peuvent obtenir gratuitement auprès de Veolia Environnement ([www.veolia.com](http://www.veolia.com)) copie des documents déposés par Veolia Environnement auprès de l'Autorité des marchés financiers.*

*Ce communiqué de presse contient des indicateurs non strictement comptables (« non GAAP »). Ces indicateurs non GAAP pourraient être définis différemment des indicateurs similaires publiés par d'autres groupes, et ne doivent pas se substituer aux indicateurs préparés en conformité avec les normes IFRS.*

---

## CONTACTS

### RELATIONS PRESSE

**Laurent Obadia - Evgeniya Mazalova**  
**Charline Bouchereau - Anna Beaubatie**  
**Aurélien Sarrosquy**  
Tél.+ 33 (0) 1 85 57 86 25  
[presse.groupe@veolia.com](mailto:presse.groupe@veolia.com)

### ANALYSTES & INVESTISSEURS

**Selma Bekhechi - Ariane de Lamaze**  
Tél. + 33 (0) 1 85 57 84 76 / 84 80  
[investor-relations@veolia.com](mailto:investor-relations@veolia.com)