

Communiqué de presse

Paris, 29 juillet 2021

**RÉSULTATS SEMESTRIELS EN TRÈS FORTE CROISSANCE
NIVEAUX D'ACTIVITÉ ET DE RÉSULTATS TRÈS SUPÉRIEURS À CEUX DE 2020 ET
NETTEMENT SUPÉRIEURS À 2019**

**VEOLIA EST EN AVANCE SUR SES OBJECTIFS ET EN ROUTE VERS UNE ANNÉE
DE RÉSULTATS RECORDS**

**RELÈVEMENT DES OBJECTIFS 2021 :
OBJECTIF D'EBITDA DÉSORMAIS SUPÉRIEUR À 4,1 MDS€ CONTRE PLUS DE 4 MDS€**

**RAPPROCHEMENT AVEC SUEZ
LE 29 JUIN, RECOMMANDATION DE NOTRE OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT PAR LE
CONSEIL D'ADMINISTRATION DE SUEZ ET OFFRE FERME DE RACHAT DU
NOUVEAU SUEZ DU CONSORTIUM MERIDIAM-GIP-CDC/CNP POUR 10,4 MDS€**

**OUVERTURE DE L'OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT SUR SUEZ À 19,85€¹ COUPON
ATTACHÉ DEPUIS LE 29 JUILLET**

- CHIFFRE D'AFFAIRES DE 13 645 M€, EN CROISSANCE DE +11,2%² PAR RAPPORT AU S1 2020 ET +4,6%², COMPARÉ AU S1 2019
- TRÈS FORTE CROISSANCE DE L'EBITDA, À 2 081 M€, SOIT +31,4%² PAR RAPPORT AU S1 2020, ET +6,2%², COMPARÉ AU S1 2019 GRÂCE À LA BONNE DYNAMIQUE COMMERCIALE DANS TOUS LES MÉTIERS ET AUX 204 M€ D'ÉCONOMIES RÉALISÉES AU S1, EN AVANCE SUR L'OBJECTIF ANNUEL DE 350 M€
- EBIT COURANT PLUS QUE DOUBLÉ, À 901 M€, PAR RAPPORT AU S1 2020 ET EN HAUSSE DE +7,8%² PAR RAPPORT AU S1 2019
- RÉSULTAT NET COURANT PART DU GROUPE DE 516 M€, EN TRÈS FORTE HAUSSE DE +49%² PAR RAPPORT AU S1 2019
- OBJECTIF D'EBITDA 2021 REVISÉ EN HAUSSE ET DÉSORMAIS SUPÉRIEUR À 4,1MDS€ CONTRE SUPÉRIEUR À 4 MDS€ INITIALEMENT

¹ soit 20,5€ par action y compris le dividende détaché le 6 juillet 2021

² Variation à change constant

Antoine Frérot, Président Directeur Général du Groupe a déclaré : « Veolia réalise au cours de cette première partie de l'année des résultats records. Tous nos indicateurs opérationnels et financiers enregistrent une forte croissance, à la fois comparés à 2020 mais également comparés à 2019. En début d'année, j'avais annoncé qu'en 2021, Veolia dépasserait les chiffres réalisés en 2019. Avec un chiffre d'affaires en hausse de +4,6 %, un EBITDA en croissance de +6,2 % et un résultat net courant part du groupe en croissance de +49 % par rapport au premier semestre 2019, nous sommes très en avance sur cet objectif et nous abordons la deuxième partie de l'année à pleine vitesse, grâce aux mesures mises en œuvre pour absorber au plus vite les effets de la crise sanitaire. Ces performances absolument remarquables et ce niveau d'activité encore meilleur qu'attendu, notamment grâce à nos efforts en matière d'innovation, nous permettent de relever nos objectifs et de viser désormais un EBITDA supérieur à 4,1Mds€ pour l'ensemble de l'exercice. Je suis donc très confiant pour la deuxième partie de l'année. Je suis par ailleurs très fier de la capacité de rebond dont nous avons fait preuve collectivement et je tiens à remercier l'ensemble des collaborateurs de notre Groupe pour leur engagement sans faille. C'est la puissance de ce collectif qui nous permet, depuis plusieurs années, de hisser Veolia toujours plus haut. Au moment où Veolia s'apprête à acquérir Suez, notre Groupe n'a jamais été aussi fort. Le 29 juillet, une nouvelle étape a été franchie avec l'ouverture de notre offre publique d'achat sur les actions Suez. D'ici la fin de l'année, l'opération devrait être finalisée et nous donnerons naissance au leader mondial incontesté de la transformation écologique. »

- **Forte croissance du chiffre d'affaires, à 13 645 M€ au cours du S1 2021 contre 12 412 M€ au cours du S1 2020, soit une croissance de +11,2 % à change constant (+9,9 % en courant) et +10,4 % à périmètre et change constants. Par rapport au S1 2019, le Chiffre d'affaires progresse de +4,6 % à taux de change constants.**

Au cours du premier semestre de l'exercice 2021, le chiffre d'affaires du Groupe Veolia a fortement progressé, continuant d'enregistrer le plein effet des mesures d'adaptation mises en œuvre dès le mois de mars 2020 pour faire face à la crise sanitaire.

À taux de change constants, le deuxième trimestre a enregistré une forte accélération du taux de croissance par rapport à 2020, à +19,7 %, après +4,0 % au premier trimestre du fait de l'écart de base de comparaison, la crise sanitaire ayant principalement pénalisé l'activité du deuxième trimestre 2020.

Comparée à 2019, à taux de change constants, après un premier trimestre en hausse de +2,8 %, le deuxième trimestre a affiché une croissance de +6,5 %, avec notamment une accélération dans les activités mondiales (Déchets dangereux, construction et assainissement), en Europe (Royaume-Uni, Allemagne) et aux Etats-Unis.

Les variations des changes ont eu un impact de -160 M€ sur le chiffre d'affaires du semestre, soit un effet de -1,3 %.

L'effet périmètre est favorable de 108 M€. Les développements en Europe Centrale (République Tchèque et Hongrie principalement) et dans les activités mondiales (rachat d'OSIS) ont plus que compensé la cession de Sade Telecom et de l'activité de nettoyage à Singapour.

Les variations des prix des énergies (prix de la chaleur et de l'électricité) ont eu un effet positif de 68 M€ sur le chiffre d'affaires et les matières recyclées à hauteur de 206 M€, dont 144 M€ pour les papiers-cartons. Le climat a eu un effet favorable de 83 M€.

L'effet volumes et commerce a été positif de 761 M€, soit un effet de +6,1 % sur le chiffre d'affaire du Groupe, grâce au bon dynamisme commercial dans tous nos métiers, la reprise des volumes dans le Déchet Dangereux mais également industriel et commercial et la hausse de l'activité Travaux.

Les prix des services sont toujours favorablement orientés, avec un effet positif de 167 M€ au niveau du Groupe, soit un effet de +1,3 % sur le chiffre d'affaires.

À change constant, les variations enregistrées au cours du semestre ressortent comme suit :

- En France, l'activité est en forte croissance, en hausse de +14,2 % par rapport au S1 2020 et de +3,1 % par rapport au S1 2019, à 2 844 M€. Les deux activités Eau et Déchets enregistrent une forte croissance.

Le chiffre d'affaires de l'Eau est en progression de +6,5 %, grâce au très bon niveau d'activité dans les Travaux. Pour mémoire, l'activité Travaux avait été fortement pénalisée au S1 2020 du fait de la crise sanitaire. Les volumes d'eau ont crû de +0,6 % et les tarifs de +0,7 %. L'activité Déchets affiche une très forte croissance (+23,5 %) vs S1 2020, là encore face à une base de comparaison pénalisée par l'arrêt des activités commerciales et industrielles en France sur une partie du premier semestre 2020 (de mi-mars à fin mai). Les volumes sont en hausse de +9,5 % et les prix de +3,6 %. L'activité bénéficie également de la hausse du prix des matières premières recyclées (effet de +8,0 % sur le chiffre d'affaires de la Propreté en France au S1 2021, avec des prix moyens des papiers recyclés de 144€ par tonne au S1 2021 contre 49€ par tonne au S1 2020). La dynamique de l'activité Déchets est aussi très favorable comparée au S1 2019, avec une croissance de +6,9 %.

- L'Europe hors France est également en très forte progression, avec un chiffre d'affaires de 5 278 M€, en hausse de +14,2 % par rapport au S1 2020 et de +11,4 % par rapport au S1 2019. L'Europe centrale et orientale affiche la plus forte croissance, à +25,6 %, essentiellement dans l'activité Énergie grâce à un effet climat favorable, des prix de la chaleur et de l'électricité à la hausse et l'intégration de nouveaux actifs à Prague et Budapest. La zone Royaume-Uni/Irlande est en croissance de +6,6 %, avec une bonne disponibilité des PFI (93,1 %), un rebond de l'activité Déchets sur le segment commercial et industriel et un effet favorable des prix des matières recyclées. L'Allemagne a bien rebondi, avec des volumes en rattrapage dans le segment Déchets industriels et commerciaux et un effet favorable des recyclats. La Scandinavie et les Pays-Bas ont bien redémarré sous l'effet d'une bonne performance commerciale auprès des clients industriels et du recyclage du plastique. La zone Italie-Espagne-Portugal a crû de +11,8 % grâce à des gains de contrats et le redémarrage des Travaux.
- Le Reste du monde enregistre une croissance de +4,0 % par rapport au S1 2020, à 3 310 M€. Toutes les géographies sont en progression. Seule la zone Pacifique est en léger retrait (-3,0 %) suite à la cession d'un actif dans l'Énergie. Sur la zone Chine-Hong-Kong, la croissance a atteint +5,6 % avec une bonne performance dans chacune des activités. Le Japon est stable avec la fin de contrats de construction mais affiche un fort dynamisme commercial avec la signature de plusieurs contrats de taille significative, comme celui de la gestion de l'eau potable de la ville de Miyagi d'un montant total de près de 800M€ sur 20 ans. L'Amérique Latine a réalisé une forte croissance, à +16,3 %, avec à la fois des volumes et des prix bien orientés dans l'eau et la propreté. L'Amérique du Nord a retrouvé la croissance, à +2,2 % sur le semestre, après un T1 2021 en retrait de 2,9 %, grâce à une bonne activité dans les déchets dangereux et des prix des services en hausse. La zone Afrique Moyen-Orient a fortement accéléré au T2. La croissance sur le semestre s'est établie à +9,2 %, contre +1,6 % au T1 avec de bons volumes sur l'ensemble de la zone.
- Les activités mondiales ont enregistré un très fort rebond au deuxième trimestre, pour atteindre un chiffre d'affaires de 2 211 M€ sur le semestre, en croissance de +17,5 % à périmètre constant. Les activités de construction sont en hausse de +17,5 %, avec +14,1 % chez Veolia Water Technologies et +21,7 % à la SADE à périmètre constant (corrigé de la vente de SADE Telecom). Le deuxième trimestre 2020 avait été marqué par l'arrêt de plusieurs chantiers au pic de la crise sanitaire. Comparée à 2019, l'activité Travaux enregistre également une progression de +5,2 %. L'activité Déchets Toxiques continue de croître fortement, avec une hausse de +25,9 % par rapport au S1 2020 et de +9,8 % par rapport au S1 2019. Cette activité demeure particulièrement porteuse dans l'ensemble des géographies du Groupe et confirme la pertinence du choix d'en faire une activité très stratégique. Les activités de services industriels et d'énergie ont rebondi après le creux du S1 2020 et sont en hausse de +17,8 %.

Par activité, à périmètre et change constants, dans l'Eau, le chiffre d'affaires de l'activité Exploitation est en croissance de + 3,5 %, avec des volumes distribués en hausse de 0,6 % en France, stables en Europe Centrale et une bonne activité Travaux. L'activité Technologie et Construction est en forte hausse de +17,5 % grâce à un bon dynamisme commercial et une base de comparaison favorable. Les Déchets sont en croissance de +13,7 %, avec des volumes en forte hausse de +6,3 %, des prix toujours bien orientés, en hausse de +2,6 % et un effet variation des prix des recyclats de +4,4 %. Par trimestre, les volumes étaient quasi-stables au T1 2021 (-0,9 %) et en forte hausse au T2 (+14,5 %), avec une base de comparaison favorable. L'effet des prix des matières recyclées s'est amplifié au T2, à +5,7 % après +3,2 % au T1. L'Énergie est en hausse de +19,5 % et de +10,3 % à périmètre et change constants, avec un effet climat favorable de +2,4 % et des prix de la chaleur et de l'électricité en hausse de +2,7 %.

- **Forte croissance de l'EBITDA, à 2 081 M€ contre 1 599 M€ au S1 2020 , soit une croissance de +31,4 % à changes constants et de +6,2 % par rapport au S1 2019.**
 - Les variations de change ont eu un impact négatif de -20 M€ soit -1,3 % et les effets périmètre un effet favorable de +66 M€ (+4,1 %).
 - La solide croissance du chiffre d'affaires comparée au S1 2019 se traduit par un bon effet de levier opérationnel au niveau de l'EBITDA, avec un gain de marge de 0,3 point par rapport à 2019 et de 2,4 points par rapport au S1 2020. La forte croissance de L'EBITDA est le résultat de la progression de l'activité pour 272 M€ soit +17 %, d'un programme de réductions de coûts en avance sur l'objectif annuel, à 204 M€, pour un objectif de 350 M€ en 2021, soit +12,8 % sur l'EBITDA, d'un effet climat de 28 M€ (+1,8 %), de l'effet positif des prix des recyclats et des énergies en hausse pour 50 M€ (+3,1 %) et d'un effet pincement prix de -119 M€ soit -7,4 %.
- **Plus que doublement de l'EBIT Courant à 901 M€ contre 438 M€ au S1 2020.**
 - La variation des changes a pesé à hauteur de -10 M€ sur l'EBIT courant.
 - La hausse de 473 M€ à change constant de l'EBIT courant est alimentée en totalité par la hausse de l'EBITDA. Les dotations aux amortissements (y compris remboursements des actifs financiers opérationnels) ont crû de 41 M€, à 1 095 M€. Le poste provisions, ajustements de valeurs et plus-values industrielles passe de -16 M€ à +10 M€ de 2020 à 2021, mais est stable par rapport à 2019. Les dotations aux provisions avaient temporairement augmenté au S1 2020 du fait de la crise sanitaire. La contribution du résultat net courant des coentreprises et entreprises associées a progressé de 8 M€, pour s'établir 48 M€ sous l'effet de la hausse des résultats des joint-ventures chinoises.
- **Résultat net courant part du groupe de 516 M€ contre 7 M€ au S1 2020 et 352 M€ au S1 2019.**
 - Le résultat net courant part du Groupe a atteint 516 M€ sous les effets combinés suivants :
 - La très forte croissance de l'EBIT courant
 - Le coût de l'endettement financier net en forte baisse de 64 M€, à -152 M€, grâce à des taux de refinancement de la dette en Euro très bas de 1,93 % (contre 2,21 % au S1 2020), une optimisation de la gestion de la trésorerie disponible, la gestion stricte du BFR durant le semestre malgré le fort rebond de l'activité et le débouclage d'une couverture de taux dont l'effet a été favorable à hauteur de 20 M€.
 - Les autres revenus et charges financiers courants à +58 M€ contre -84 M€ au S1 2020. Ils intègrent les 122 M€ de dividendes reçus de Suez au titre de notre participation de 29,9 %.
 - Le solde des plus-values de cessions financières nettes à -5 M€ au S1 2021 contre 0 M€ au S1 2020 et +18 M€ au S1 2019.
 - L'impôt en forte hausse, à -188 M€ contre -64 M€ au S1 2020 et -121 M€ au S1 2019. Il fait ressortir un taux d'imposition de 25 %.
 - Les minoritaires en hausse à -98 M€ contre -67 M€ au S1 2020 et -89 M€ au S1 2019.
 - Le résultat net part du groupe s'établit à 301 M€, avec 31 M€ de coûts spécifiques liés à la crise sanitaire. Les charges de restructuration s'élèvent à 35 M€, et les coûts d'acquisition liés au rachat de Suez ont représenté 63 M€ sur le semestre.
- **Endettement financier net de 13 767 M€ au 30 juin 2021 contre 13 217 M€ au 31 décembre 2020.**
 - Les investissements industriels nets demeurent maîtrisés et sont en léger repli, à 834 M€, contre 873 M€ au cours du S1 2020, tout en préservant les investissements de croissance.

- La politique de gestion très stricte du BFR depuis 3 ans a conduit à une amélioration régulière. Au cours du premier semestre, le Groupe a été particulièrement attentif à la maîtrise des délais clients, ce qui a permis d'améliorer le BFR de 302 M€ par rapport au S1 2020, en dépit de l'effet saisonnier défavorable.
- Le *free cash flow* s'améliore ainsi très fortement pour atteindre + 270 M€ contre -515 M€ au cours du S1 2020.
- Les investissements financiers nets des cessions ont représenté 245 M€ sur le semestre, essentiellement du fait de la finalisation du rachat d'OSIS auprès de Suez, opération initiée avant le lancement de l'offre sur l'ensemble du Groupe Suez.
- La variation des taux de change a eu un effet défavorable de 145 M€ sur l'endettement financier net.

- **Perspectives* 2021 relevées (avant intégration de Suez)**

Au regard du très bon premier semestre, les perspectives d'EBITDA pour l'ensemble de l'année 2021 sont relevées. Les perspectives pour 2021 s'établissent comme suit :

- Chiffre d'affaires supérieur à 2019
- Économies de coûts supérieures à 350 M€ : 250 M€ au titre du plan d'efficacité récurrent et 100 M€ d'économies complémentaires non récurrentes au titre du plan Recover & Adapt
- EBITDA supérieur à 4,1 Mds€ au lieu de supérieur à 4 Mds€, soit une croissance supérieure à 12% comparé à 2020
- Endettement financier net ramené en-dessous de 12 Mds€ à fin 2021 et *leverage ratio* inférieur à 3x
- Objectif du retour à la politique de distribution pré-crise au titre de 2021

* à *change constant*

Offre Publique d'Achat du Groupe Suez

- **Le 6 octobre 2020**, Veolia a acquis auprès d'Engie 29,9 % du capital du Groupe Suez en vue de lancer une Offre Publique d'Achat sur l'ensemble des titres de ce dernier.
- **Le 14 mai 2021**, les conseils d'administration de Veolia et Suez ont conclu un accord définitif de rapprochement par lequel Veolia lancerait une Offre Publique d'Achat sur le Groupe SUEZ au prix de 20,5 € par action dividendes attachés, afin de créer le champion mondial de la transformation écologique.
- **Le 29 juin**, le Conseil d'administration de Suez a approuvé l'offre de Veolia à 20,5€ coupon attaché. Le même jour, le consortium d'investisseurs constitué de Meridiam, GIP et CDC/CNP a remis une promesse d'achat engageante de 10,4 Mds€ à Veolia et Suez pour le rachat du Nouveau Suez.
 - Ce rapprochement est porteur d'un projet très ambitieux : En combinant les très solides compétences de Suez et de Veolia, cette opération sera en mesure d'accélérer significativement le développement du nouvel ensemble face à une concurrence grandissante, et permettra au secteur en France, en Europe et dans le monde de faire face aux enjeux environnementaux du XXI^e siècle.
 - Veolia reprendra la majeure partie des activités de Suez hors de France et renforcera en particulier son empreinte géographique en Espagne, aux Etats-Unis, en Amérique Latine, en Australie et au Royaume-Uni.
 - Le nouveau Groupe générera un chiffre d'affaires de 37 Mds€ en année pleine, avec un effectif de 230 000 employés.
 - Cette opération sera créatrice de valeur dès 2022 pour les actionnaires de Veolia grâce notamment à des synergies opérationnelles et d'achats estimées à 500 millions d'euros et aura un effet relatif de 40 % en 2024 sur le Bénéfice net courant par Action y compris coût de la dette hybride et avant amortissement de l'allocation du prix d'acquisition (purchase price allocation).
- **Le 20 juillet, une nouvelle étape a été franchie. L'AMF a déclaré conforme le projet d'offre publique d'achat visant à acquérir les 70,1 % du capital restant de Suez, déposé le 29 juin dernier par Veolia.**
 - L'Offre publique d'achat est ouverte depuis le 29 juillet.
 - L'objectif du groupe Veolia est de finaliser l'opération d'ici la fin de l'année 2021.
 - La clôture de l'Offre est soumise à l'autorisation de l'opération de rapprochement au titre du contrôle des concentrations par la Commission européenne.

Le groupe Veolia a pour ambition de devenir l'entreprise de référence de la transformation écologique. Présent sur les cinq continents avec près de 179 000 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 2020, le groupe Veolia a servi 95 millions d'habitants en eau potable et 62 millions en assainissement, produit près de 43 millions de mégawatheures et valorisé 47 millions de tonnes de déchets. Veolia Environnement (*Paris Euronext : VIE*) a réalisé en 2020 un chiffre d'affaires consolidé de 26,010 milliards d'euros. 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 passée, 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) 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 Groupe

Laurent Obadia

Edouard de la Loyère

Tél : + 33 (0)1 85 57 85 23

Relations Investisseurs & Analystes

Ronald Wasylec - Ariane de Lamaze

Tél. : + 33 (0)1 85 57 84 76 / 84 80

INFORMATIONS FINANCIERES AU 30 JUIN 2021

A] CHIFFRES CLES

(en millions d'euros)	30 Juin 2020	30 Juin 2021	Variations 2020 / 2021		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	12 412	13 645	9,9%	11,2%	10,4%
EBITDA	1 599	2 081	30,1%	31,4%	27,3%
Marge d'EBITDA	12,9%	15,3%			
EBIT Courant ⁽¹⁾	438	901	105,9%	108,1%	105,3%
Résultat net courant – part du Groupe	7	516			
Résultat net courant – part du Groupe hors plus ou moins-values de cessions financières nettes d'impôt	6	520			
Résultat net – part du Groupe	-138	301			
Investissements industriels nets	-873	-834			
Free cash-flow net ⁽²⁾	-515	270			
Endettement financier net à l'ouverture	-10 680	-13 217			
Endettement financier net à la clôture	-11 850	-13 767			

⁽¹⁾ Y compris la quote-part de résultat net courant des co-entreprises dans le prolongement des activités du Groupe et entreprises associées

⁽²⁾ Les définitions des indicateurs sont données dans la section 5.5.8 du chapitre 5 du Document d'enregistrement universel 2020

Les principaux impacts de change sur les chiffres clés sont les suivants :

impact change vs 30 Juin 2020	%	(M€)
Chiffre d'affaires	-1,3%	-160
EBITDA	-1,3%	-20
EBIT Courant	-2,2%	-10
Résultat net courant	-	-4
Endettement financier net	1,1%	145

B] COMPTE DE RESULTAT

1. CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ DU GROUPE

1.1 CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SEGMENT OPÉRATIONNEL

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 13 645,1 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 12 412,0 millions d'euros au 30 juin 2020, **soit une évolution de +11,2% à change constant et de +10,4% en organique**. L'évolution trimestrielle du chiffre d'affaires à change constant par segment opérationnel sur le premier semestre 2021 est la suivante :

<i>Variation à change constant versus 2020</i>	<i>1er trimestre 2021</i>	<i>2ème trimestre 2021</i>	<i>1er semestre 2021</i>
France	5,7%	23,5%	14,2%
Europe, hors France	9,0%	20,9%	14,2%
Reste du monde	0,6%	7,7%	4,0%
Activités mondiales	-5,0%	32,5%	12,4%
Groupe	4,0%	19,7%	11,2%

A fin juin 2021, la tendance observée au premier trimestre par rapport à l'année précédente est confirmée avec une accélération de la croissance du chiffre d'affaires au second trimestre (+19,7% à change constant versus +4% au premier trimestre 2021). Le premier semestre confirme :

- le rebond de l'activité déchets qui bénéficie de volumes en forte croissance, de prix des services toujours en hausse et d'impacts favorables sur les prix des matières recyclées,
- dans l'énergie, les très bonnes performances soutenues par l'effet climat favorable du premier trimestre,
- dans l'eau, la résilience des activités.

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>30 Juin 2020</i>	<i>30 Juin 2021</i>	<i>Variations 2020 / 2021</i>		
			<i>en courant</i>	<i>à change constant</i>	<i>à périmètre et change constants</i>
France	2 490,6	2 843,7	14,2%	14,2%	14,2%
Europe, hors France	4 623,7	5 278,3	14,2%	14,2%	9,9%
Reste du monde	3 308,0	3 310,0	0,1%	4,0%	3,8%
Activités mondiales	1 988,5	2 211,0	11,2%	12,4%	17,5%
Autres	1,2	2,1	-	-	-
Groupe	12 412,0	13 645,1	9,9%	11,2%	10,4%

Le chiffre d'affaires en **France** ressort en progression de 14,2% par rapport au 30 juin 2020 :

- Le chiffre d'affaires de l'eau est en hausse de +6,5% par rapport au 30 juin 2020, avec des volumes d'eau distribués en progression de +0,6% par rapport à 2020 et une indexation tarifaire positive (+0,7%). Le deuxième trimestre est également marqué par un fort dynamisme commercial avec de nombreux contrats renouvelés dans l'eau municipale et une activité travaux en hausse (niveau de 2019 retrouvé) qui compensent la perte du contrat de Toulouse.
- L'activité déchets progresse de +23,5% par rapport au 30 juin 2020, et bénéficie du rebond de l'activité déchets industriels avec des volumes en hausse (+12,7% versus juin 2020), de l'évolution des matières recyclées (+98 millions d'euros) et d'une progression de l'activité traitement avec une hausse des volumes en stockage (+4,6%).

L'Europe hors France est en progression de 14,2% à change constant par rapport au 30 juin 2020, et bénéficie de la hausse du prix des matières recyclées et d'un effet climat favorable dans l'activité énergie, avec un hiver particulièrement rigoureux. Ces éléments couplés à l'intégration de nouvelles entités en Europe centrale et à la fin de la crise sanitaire au Royaume-Uni au second trimestre permettent de compenser des volumes d'eau et de déchets toujours en retrait par rapport au niveau d'avant crise sanitaire:

- En **Europe centrale et orientale**, le chiffre d'affaires s'établit à 2 087,1 millions d'euros et croît de +25,6% à change constant par rapport au 30 juin 2020. Cette hausse est principalement portée par :
 - o Une croissance organique de l'ensemble des activités (+10,1% à périmètre et change constants) principalement tirée par une croissance des volumes, des indexations tarifaires en hausse dans l'énergie (en Pologne et en Hongrie) et d'un effet climat favorable à hauteur de 58 millions d'euros (République tchèque et Pologne) ;
 - o Un impact périmètre à hauteur de 260 millions d'euros avec l'intégration des nouvelles activités acquises fin 2020 en Hongrie dans la cogénération (BERT), la distribution de chaleur en République Tchèque (Prague Rive Droite) et les déchets en Russie (MAG) ;
- Au **Royaume-Uni et en Irlande**, le chiffre d'affaires de 1 150,2 millions d'euros est en hausse de +6,6% à change constant. Après la période de strict confinement du premier trimestre, les volumes en déchets industriels et mis en décharge ont connu un fort rebond dès avril pour retrouver des niveaux d'avant crise sanitaire dès le milieu du deuxième trimestre. Par ailleurs, le chiffre d'affaires bénéficie d'une hausse des prix des matières recyclées et d'un niveau d'activité soutenue dans l'incinération (hausse des volumes traités).
- En **Europe du Nord**, le chiffre d'affaires de 1 403,5 millions d'euros progresse de +7,0% à change constant par rapport au 30 juin 2020. La hausse est principalement tirée aux Pays Bas et dans les Pays nordiques par les développements commerciaux et l'activité recyclage, qui bénéficie de l'effet prix des matières recyclées. En Allemagne, le chiffre d'affaires progresse de +11,9% à périmètre constant, impacté par la forte hausse du prix des matières recyclées (66 millions d'euros dont 57 millions d'euros sur le papier) et un impact favorable du climat dans l'énergie (+24 millions d'euros).

Les géographies du **Reste du Monde** affichent une hausse de +4,0% à change constant par rapport au 30 juin 2020. Cette évolution est contrastée selon les zones:

- Progression du chiffre d'affaires en **Amérique Latine** de +16,3% change constant. Cette progression est portée notamment par des indexations tarifaires favorables en Argentine (inflation locale) et en Equateur, la croissance de l'activité déchets dangereux au Chili, des gains commerciaux dans les déchets (Pérou et Colombie) et dans l'Eau (Pérou).

- En **Afrique Moyen-Orient**, l'activité progresse de +9,2% à change constant avec le gain de nouveaux contrats et des indexations tarifaires positives au Moyen-Orient, une hausse des volumes au Maroc et une progression de l'activité en Afrique de l'Ouest (Côte d'Ivoire).
- En **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires s'établit à 832 millions d'euros soit une hausse de +2,2% à change constant par rapport à l'exercice précédent. Les déchets dangereux expliquent cette progression avec des volumes traités en hausse et un effet prix favorable. L'activité bénéficie d'une évolution du mix prix / volume favorable partiellement compensée par les impacts de l'événement climatique du premier trimestre (arrêt de certains sites). L'activité énergie est quant à elle pénalisée par une baisse des volumes et des fins de contrats (Lumberton).
- Le chiffre d'affaires en **Asie progresse** de +2,1% à change constant avec des démarrages différés de nouvelles installations. La croissance est portée principalement par la progression de l'activité déchets dangereux, l'activité travaux à Hong-Kong et des impacts périmètre en Chine et en Inde.
- Dans le **Pacifique** le chiffre d'affaires est en baisse de -3,0% à change constant. Les mesures de crise sanitaire affectent l'activité déchets (volumes en baisse), l'activité énergie étant par ailleurs impactée par une cession d'actif industriel (impact -16 millions d'euros).

Le chiffre d'affaires du segment des **Activités mondiales** progresse de 12,4% à change constant par rapport au 30 juin 2020 malgré l'impact de la cession de l'activité Sade Telecom fin 2020. A change et périmètre constant, ce segment progresse de + 17,5%:

- L'activité des **déchets dangereux en Europe** est en forte progression de +25,9% à change constant sur le semestre avec un bon niveau de volumes et de prix et un rebond de l'activité assainissement.
- L'activité de **Veolia Water Technologies** progresse de +14,1% à change constant avec un fort rebond de l'activité notamment la progression de l'activité technologie au Royaume-Uni, la montée en puissance des activités d'Unités Mobiles, le développement des projets municipaux en France et des activités de projets de dessalement au Moyen-Orient. Le montant de prise de commandes de VWT, enregistré au premier semestre 2021, s'élève à 733 millions d'euros contre 640 millions d'euros au 30 juin 2020.
- La **SADE** qui a cédé son activité Télécom en fin d'année 2020 (impact périmètre -148 millions d'euros) est en retrait de -6,1% à change constant mais de +21,7% à périmètre et change constant, portée par une activité commerciale dynamique en France et à l'international (Belgique et Côte d'Ivoire).

1.2 CHIFFRE D'AFFAIRES PAR METIER

Par métier, l'activité du Groupe est marquée, dans un contexte de troisième vague de la pandémie sur certaines géographies, par une résilience de l'activité **Eau** avec une croissance sur le deuxième trimestre (+11,7% à change constant par rapport à 2020 versus -3,4% au premier trimestre) portée notamment par une reprise de l'activité travaux, un fort rebond plus important qu'au premier trimestre dans les **Déchets** (+27,1% à change constant au deuxième trimestre versus 3,4% au premier trimestre) induit par l'effet prix/volumes des matières recyclées et la poursuite de la bonne activité dans l'**Energie** (+21,9% à change constant hors impact climat après +13,8% au premier trimestre).

(en millions d'euros)	30 Juin 2020	30 Juin 2021	Variations 2020 / 2021		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
Eau	5 095,8	5 214,6	2,3%	3,9%	7,3%
dont Eau exploitation	3 896,4	3 974,3	2,0%	3,5%	3,5%
dont Technologie et Construction	1 199,4	1 240,3	3,4%	5,1%	17,5%
Déchets	4 667,8	5 304,1	13,6%	14,6%	13,7%
Energie	2 648,4	3 126,4	18,0%	19,5%	10,3%
Groupe	12 412,0	13 645,1	9,9%	11,2%	10,4%

Chiffre d'affaires Eau

Le chiffre d'affaires de l'**Eau exploitation** progresse à périmètre et change constant de +3,5% par rapport au 30 juin 2020 confirmant la résilience de cette activité portée sur la fin du semestre par un rebond de l'activité travaux.

	2019	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020	2020	T1 2021	T2 2021
Volumes Eau France	+0,7%	-0,1%	+0,3%	+0,8%	+0,8%	+0,8%	+1,2%	+0,1%
Tarifs Eau France	+1,4%	+1,5%	+1,5%	+1,5%	+1,5%	+1,5%	+0,7%	+0,7%

Le chiffre d'affaires **Technologie et Construction** est en progression de +5,1% à change constant par rapport au 30 juin 2020. Cette progression est principalement portée par VWT avec la croissance de l'activité de Westgarth (filiale spécialisée dans l'Oil & Gas), la hausse de l'activité travaux pour les municipalités en France et aux Etats-Unis et la progression du dessalement (projet Um Al Qwain notamment).

Chiffre d'affaires Déchets

Le chiffre d'affaires de l'activité **Déchets** progresse de +14,6% à change constant par rapport au 30 juin 2020. Elle bénéficie d'une forte croissance des volumes (+6,3%), de prix toujours élevés sur les matières recyclées (+4,4%) et des impacts positifs d'augmentation tarifaire (+2,6%).

	2019	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020	2020	T1 2021	T2 2021
Volumes Déchets	+1,5%	-1,8%	-14,7%	-2,6%	-1,8%	-5,2%	-0,9%	+14,5%
Tarifs Déchets	+2,4%	+2,4%	+1,9%	+1,6%	+2,3%	+2,0%	+1,7%	+3,7%

Le deuxième trimestre se traduit par un fort rebond des volumes de déchets, notamment commerciaux et industriels, et une accélération de la croissance du traitement des Déchets Dangereux avec des volumes élevés en Europe et en Asie. Cette très bonne tendance permet de retrouver des volumes de déchets pré crise sanitaire, sauf sur les déchets commerciaux et industriels qui restent encore en retrait sur quelques géographies.

Chiffre d'affaires Energie

Le chiffre d'affaires de l'activité **Energie** est en progression de +19,5% à change constant par rapport au 30 juin 2020, et de +10,3% en croissance organique, retraité de l'impact périmètre de l'intégration des activités de réseau de chaleur de la Rive Droite de Prague et des installations de cogénération de la ville de Budapest (+237 millions d'euros de chiffre d'affaires).

La forte croissance du métier s'appuie sur un effet climat très favorable sur le semestre (+2,4%) notamment en Europe centrale et orientale, un effet prix en hausse (+2,7%), tiré par les augmentations tarifaires en Pologne et des volumes en hausse (+3,2%) notamment en Italie et en Europe Centrale.

1.3 ANALYSE DE LA VARIATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES GROUPE

L'**effet change** de -160 millions d'euros (-1,3% du chiffre d'affaires) reflète principalement la variation des devises en Amériques (-116 millions d'euros), en Asie (-31 millions d'euros) partiellement compensée par une amélioration sur les devises australiennes et britanniques¹.

L'**effet périmètre** de 108 millions d'euros comprend notamment en Europe Centrale l'impact de l'intégration en 2020 du réseau de chauffage urbain de Prague Rive Droite (126 millions d'euros), les installations de cogénération à Budapest (111 millions d'euros), l'activité de traitement des déchets en Russie (25 millions d'euros) et dans les Activités Mondiales la cession en 2020 des activités de Réseaux Télécoms de la SADE (-148 millions d'euros) ainsi que l'intégration en 2021 de la société OSIS.

L'**impact du prix des énergies et des matières recyclées** s'élève à +274 millions d'euros. Il est porté par une forte augmentation du prix des matières recyclées (+206 millions d'euros dont 144 millions d'euros sur le papier) et des prix des énergies en Europe (dont l'Europe Centrale qui bénéficie de la hausse des tarifs de chaleur en Pologne et l'Allemagne avec des impacts favorables sur les tarifs d'électricité).

L'**effet Commerce / Volumes / Travaux** s'élève à +761 millions d'euros porté par une progression sur les trois activités du groupe.

Les **effets prix** favorables (+167 millions d'euros) sont liés principalement à des indexations tarifaires en hausse de +2,6% dans les déchets, et de +0,9% dans l'eau.

2. EBITDA

Au 30 juin 2021, l'**EBITDA** consolidé du Groupe s'élève à 2 080,7 millions d'euros, soit une variation de 31,4% à change constant par rapport au 30 juin 2020. Le taux de marge s'établit à 15,3% au premier semestre 2021 contre 12,9% au premier semestre 2020.

Par effet, l'évolution de l'EBITDA entre 2020 et 2021 peut s'analyser comme suit :

L'**impact change** sur l'EBITDA est négatif et s'élève à -20 millions d'euros. Il reflète principalement les variations défavorables des devises en Amériques (-15 millions d'euros) et en Europe centrale (-4 millions d'euros)².

¹ Principaux impacts change par devises : dollar américain (-89 millions d'euros), peso argentin (-27 millions d'euros), yen japonais (-23 millions d'euros), zloty polonais (-16 millions d'euros), real brésilien (-10 millions d'euros), dollar de Hong-Kong (-8 millions d'euros), dollar australien (+35 millions d'euros), couronne tchèque (+10 millions d'euros), livre sterling (+8 millions d'euros).

L'**effet périmètre** de +66 millions d'euros correspond principalement à l'impact de l'acquisition du réseau de chaleur de Prague Rive droite et de l'unité de cogénération à Budapest en 2020.

Les **effets commerce et volumes** sont favorables à hauteur de +272 millions d'euros. Cette progression est alimentée par une hausse des volumes dans les déchets (particulièrement en France et en Europe), une reprise de l'activité travaux dans l'Eau en France et dans les activités mondiales et une progression des marges commerciales dans les activités de l'Eau et des déchets en France.

L'**impact climat énergie** est positif à hauteur de 28 millions d'euros et impacte essentiellement les zones Europe du Nord et Europe centrale et orientale.

Les **prix des énergies et des matières recyclées** ont un impact favorable sur l'EBITDA à hauteur de +50 millions d'euros (contre +25 millions d'euros au 30 juin 2020) dont +14 millions d'euros dans l'énergie et +36 millions d'euros dans les recyclats, le pincement tarifaire sur les coûts des combustibles réduisant la conversion de l'impact prix des matières recyclées et énergie sur la marge.

Le **pincement des prix** entre l'effet prix sur le chiffre d'affaires et l'inflation des coûts est de -119 millions d'euros.

La **contribution des plans d'économies de coûts** s'élève à +204 millions d'euros à fin juin, en avance sur l'objectif annuel de 350 millions d'euros. Ils incluent :

- Les efforts additionnels d'économies post crise sanitaire du plan Recover & Adapt pour 58 millions d'euros
- Le plan d'efficacité pour 146 millions d'euros qui porte principalement sur l'efficacité opérationnelle (à hauteur de 58%), et les achats (31%), et concerne l'ensemble des géographies : la France (23%), l'Europe hors France (35%), le Reste du monde (25%), les Activités mondiales (10%) et le Siège (7%).

3. EBIT COURANT

L'EBIT Courant consolidé du Groupe au 30 juin 2021 s'établit à 900,7 millions d'euros, en forte progression de 108,1% à change constant par rapport au 30 juin 2020.

Les éléments de passage de l'EBITDA à l'EBIT Courant au 30 juin 2021 par rapport au 30 juin 2020 sont les suivants :

² Impacts change par devises : dollar américain (-9 millions d'euros), peso argentin (-5 millions d'euros), zloty polonais (-5 millions d'euros), dirham Emirats Arabes Unis (-2 millions d'euros), forint hongrois (-2 millions d'euros), réal brésilien (-1 millions d'euros), dollar australien (+4 millions d'euros), couronne tchèque (+3 millions d'euros).

(en millions d'euros)	30 Juin 2020	30 Juin 2021
EBITDA	1 599,0	2 080,7
Dépenses de renouvellement	-132,3	-142,7
Amortissements ¹	-1 053,7	-1 095,8
Provisions, juste valeur et autres	-15,6	10,1
Quote-part du résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées	40,1	48,4
EBIT Courant	437,5	900,7

La progression de l'EBIT Courant par rapport au 30 juin 2020 est significative et s'élève à +473 millions d'euros à change constant soit +108,1%, la progression provient essentiellement de :

- d'une forte amélioration de l'EBITDA (+502 millions d'euros à change constant),
- d'une variation des amortissements³ impactée par les entrées de périmètre 2020,
- d'un écart favorable sur les provisions et autres qui inclut une hausse des plus-values de cessions industrielles (+40 millions d'euros à change constant) liée à la rotation d'actifs en Suède et en Norvège,
- de quote-part de résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées en progression.

L'effet change sur l'EBIT Courant est négatif de -10 millions d'euros et reflète principalement la variation des devises en Amérique (-6 millions d'euros)⁴.

4. RÉSULTAT FINANCIER COURANT

Au 30 juin 2021, le résultat financier s'élève à -98,5 millions d'euros contre -299,6 millions d'euros au 30 juin 2020. La forte amélioration provient principalement de la prise en compte des dividendes reçus au titre de la participation du Groupe dans Suez pour l'exercice 2020 à hauteur de +122 millions d'euros et d'une amélioration du coût de financement.

Coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net s'établit à -152,4 millions d'euros au 30 juin 2021, par rapport à -215,6 millions d'euros au 30 juin 2020. Cette baisse importante du coût de l'endettement du Groupe est liée aux conditions de refinancement favorables des émissions obligataires en 2020, à des taux d'intérêts en devise historiquement bas, à une hausse des billets de trésorerie qui concourt à la performance de la transformation des dettes en devises et à l'impact positif relatif à l'annulation du portefeuille de couverture de taux (swap pré-hedge) mis en place en 2020.

Hors impact IFRS 16, le taux de financement du Groupe s'établit ainsi à 2,51% au 30 juin 2021 contre 4,36% au 30 juin 2020 (respectivement 2,43% versus 3,96% incluant IFRS 16).

³ Y compris remboursement des actifs financiers opérationnels

⁴ Impacts change par devises : dollar américain (-3 millions d'euros), peso argentin (-3 millions d'euros), zloty polonais (-2 millions d'euros), dirham Emirats Arabes Unis (-2 millions d'euros), forint hongrois (-1 millions d'euros), couronne tchèque (+2 millions d'euros), couronne suédoise (+1 millions d'euros)

Autres revenus et charges financiers

Les autres revenus et charges financiers s'élèvent à +53,9 millions d'euros au 30 juin 2021, contre -84,0 millions d'euros au 30 juin 2020.

Ils incluent les intérêts sur passifs du domaine concédé (IFRIC 12) pour -37,8 millions d'euros, les effets de désactualisation des provisions pour -5,9 millions d'euros ainsi que le montant des dividendes Suez au titre de l'année 2020 (122 millions d'euros) pour la quote-part de détention par le Groupe (29,9%) – dividendes encaissés le 8 juillet 2021.

Les moins-values de cessions financières comptabilisées sur le premier semestre 2021 s'élèvent à -4,6 millions d'euros et comprennent essentiellement la plus-value de cession des activités de services industriels dans les pays nordiques (+13 millions d'euros) compensée par la moins-value de cession des activités de Aqua Utilities chez Veolia Water Technology (-7 millions d'euros) et des coûts de cession en Amérique du Nord (-3 millions).

Au 30 juin 2020, les plus-values de cession financières courantes s'élevaient à +0,2 millions d'euros.

5. CHARGE D'IMPOT COURANTE

La charge d'impôt courante s'élève à -188,4 millions d'euros au 30 juin 2021, contre -63,4 millions d'euros au 30 juin 2020.

Le taux d'impôt courant au 30 juin 2021 s'élève à 25,0% contre 64,9% au 30 juin 2020.

6. RÉSULTAT NET COURANT

Le résultat net courant attribuable aux propriétaires de la société mère s'établit à 516 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 7 millions d'euros au 30 juin 2020. Hors plus ou moins-values de cessions financières nettes d'impôts et minoritaires, le résultat net courant attribuable aux propriétaires de la société mère s'établit à 520 millions d'euros contre 6 millions d'euros au 30 juin 2020.

7. RÉSULTAT NET

Le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère s'établit à +301 millions d'euros au 30 juin 2021, contre -138 millions d'euros au 30 juin 2020.

Le résultat net par action attribuable aux propriétaires de la société mère ressort à 0,53 euro (de base) et 0,51 euro (dilué) au 30 juin 2021, contre -0,25 euro (de base) et -0,25 euro (dilué) au 30 juin 2020.

8. RÉSULTAT NET COURANT / RESULTAT NET ATTRIBUABLE AUX PROPRIETAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

La part du résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle représente 95,4 millions d'euros au 30 juin 2021, contre 66,3 millions d'euros au 30 juin 2020.

Le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère est de 301 millions d'euros au 30 juin 2021 contre - 138 millions d'euros au 30 juin 2020

Le résultat net courant attribuable aux propriétaires de la société mère est de 516 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 7 millions d'euros au 30 juin 2020.

Le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère par action au 30 juin 2021 ressort à 0,53 euro de base et 0,51 euro en dilué, contre -0,25 euro de base et -0,25 euro en dilué au 30 juin 2020. Le résultat net courant par action attribuable aux propriétaires de la société mère au 30 juin 2021 ressort à 0,91 euro de base et 0,87 euro en dilué, contre 0,01 euro de base et 0,01 euro en dilué au 30 juin 2020.

Au 30 juin 2021, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation s'établit à 566 541 904⁵.

Au 30 juin 2021 la formation du résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère est la suivante :

(en millions d'euros)	Courant	Non courant	Total
EBIT	900,7	-160,9	739,8
Coût de l'endettement financier net	-152,4	-	-152,4
Autres revenus et charges financiers	53,9	-22,7	31,2
Résultat avant impôts	802,2	-183,6	618,6
Charge d'impôts sur les sociétés	-188,4	-29,6	-218,0
Résultat net des autres sociétés mises en équivalence	-	-	-
Résultat net des activités non poursuivies	-	-4,6	-4,6
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-98,3	2,8	-95,4
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	515,5	-215,0	300,5

Au 30 juin 2020 la formation du résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère est la suivante :

(en millions d'euros)	Courant	Non courant	Total
EBIT	437,5	-145,1	292,5
Coût de l'endettement financier net	-215,6	-	-215,6
Autres revenus et charges financiers	-84,0	-	-84,0
Résultat avant impôts	138,0	-145,1	-7,1
Charge d'impôts sur les sociétés	-63,4	8,3	-55,2
Résultat net des autres sociétés mises en équivalence	-	-	-
Résultat net des activités non poursuivies	-	-9,0	-9,0
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-67,0	0,8	-66,3
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	7,4	-145,0	-137,6

⁵ Au 30 juin 2020, les instruments (principalement relatifs aux obligations convertibles OCEANE émises le 12 septembre 2019) ont été exclus du calcul du résultat net dilué par action car ils sont anti-dilutifs

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 2020	30 Juin 2021
EBIT Courant	437,5	900,7
Pertes de valeur sur goodwill et goodwills négatifs	-44,2	-1,6
Dotations nettes aux provisions non courantes	21,4	5,0
Charges de restructuration	-23,4	-35,5
Frais de personnel – paiements en actions	-2,2	-
Provisions et pertes de valeurs nettes non courantes sur actifs corporels, incorporels, AFOs et autres	-92,7	-63,0
Coûts d'acquisition de titres avec ou sans prise de contrôle	-4,0	-65,8
Total des éléments non courants	-145,1	-160,9
Résultat opérationnel après QPRN des entités mises en équivalence	292,5	739,8

Les charges de restructuration au 30 juin 2021 concernent principalement l'activité Déchets en France pour -19 millions d'euros et les pays nordiques à hauteur de -5 millions d'euros.

Les provisions pertes de valeurs et autres charges non courantes incluent les coûts liés aux mesures d'adaptation à la crise sanitaire ainsi que des coûts encourus sur un litige nord-américain.

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

Le **Free cash-flow net** est positif et s'élève à +270 millions d'euros au 30 juin 2021, en très nette progression par rapport au 30 juin 2020 (+785 millions d'euros).

La progression du free cash-flow net par rapport au 30 juin 2020 reflète :

- l'augmentation de l'EBITDA sur le premier semestre portée par l'accélération du rebond sur le deuxième trimestre et l'intensification des efforts d'efficacité commerciale et opérationnelle
- des investissements industriels nets en baisse de 4,5% en courant (-2,8% à change constant) à 834 millions d'euros, grâce à la poursuite d'une stricte politique de contrôle des investissements et à la hausse des cessions industrielles.
 - des investissements de maintenance à hauteur de 504 millions d'euros (soit 4% du chiffre d'affaires);
 - des investissements de croissance sur le portefeuille existant de 346 millions d'euros (contre 336 millions au 30 juin 2020);
 - des investissements discrétionnaires qui s'élèvent à 122 millions d'euros en baisse de -6 millions d'euros par rapport à 2020.

- des cessions industrielles à hauteur de 138 millions d'euros.
- une nette amélioration de la variation du Besoin en fonds de roulement opérationnel qui s'élève à -381 millions d'euros contre une variation de -683 millions d'euros en juin 2020 grâce à la poursuite des efforts de recouvrement et le retournement de l'impact de la crise sanitaire.

L'endettement financier net s'établit à 13 767 millions d'euros, contre 13 217 millions d'euros au 31 décembre 2020.

Le tableau ci-après récapitule la variation de l'Endettement Financier Net et du Free Cash Flow net :

(en millions d'euros)	30 Juin 2020	30 Juin 2021
EBITDA	1 599	2 081
Investissements industriels nets de cession	-873	-834
Variation BFR opérationnel	-683	-381
Dividendes reçus des entités mises en équivalence et des co-entreprises	53	30
Dépenses de renouvellement	-103	-143
Autres charges non courantes et charges de restructuration	-97	-95
Intérêts sur passifs du domaine concédé (I12)	-40	-38
Intérêts sur droit d'usage (IFRS 16)	-18	-14
Éléments financiers (intérêts versés courants et capacité d'autofinancement financière)	-213	-201
Impôts payés	-140	-135
Free cash-flow net, avant versement du dividende, investissements financiers et cessions financières	-515	270
Dividendes versés	-347	-504
Investissements financiers nets	-370	-245
Variation des créances et autres actifs financiers	-68	-9
Emissions / remboursement de titres super subordonnés	0	1
Augmentation de capital	-6	10
Free cash-flow	-1 306	-477
Effets de change et autres variations	136	-74
Remboursement Hybride	0	0
Variation	-1 170	-550
Endettement Financier Net à l'ouverture	-10 680	-13 217
Endettement Financier Net à la clôture	-11 850	-13 767

Par rapport au 31 décembre 2020, la variation de l'endettement financier net est principalement portée par :

- la génération du free cash-flow net de l'exercice à hauteur de + 270 millions d'euros;
- le versement des dividendes votés en assemblée générale mixte le 22 avril 2021 (397 millions d'euros)

- des investissements financiers nets à hauteur de 245 millions d'euros (y compris frais d'acquisition et endettement entrant) qui incluent notamment l'impact de l'acquisition de la société OSIS, d'une unité d'engrais organiques en France, la cession des activités services industriels en Suède et en Norvège et de la concession d'eau de Shenzhen en Chine;

L'Endettement financier net est par ailleurs impacté par un effet de change défavorable de -145 millions d'euros au 30 juin 2021 par rapport au 31 décembre 2020⁶.

9. INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS ET FINANCIERS

9.1 INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS

Le volume total des investissements industriels bruts, y compris nouveaux actifs financiers opérationnels, réalisés par le Groupe s'est élevé à -972 millions d'euros au 30 juin 2021, contre -962 millions d'euros au 30 juin 2020.

Les investissements industriels par segment, hors activités non poursuivies, se décomposent de la façon suivante :

30 Juin 2021, en millions d'euros	Maintenance et défense du portefeuille ⁽¹⁾	Croissance discrétionnaire	Total investissements industriels bruts ⁽²⁾	Cessions industrielles	Total investissements industriels nets
France	210	8	218	-23	195
Europe, hors France	316	51	367	-55	312
Reste du monde	217	44	261	-23	238
Activités mondiales	81	19	100	-37	63
Autres	26	0	26	0	26
Groupe	850	122	972	-138	834

(1) Dont investissements de maintenance à hauteur de 504 millions d'euros (y compris IFRS16), et investissements de défense du portefeuille à hauteur de 346 millions d'euros.

(2) Dont nouveaux actifs financiers opérationnels à hauteur de -53 millions d'euros.

30 Juin 2020, en millions d'euros	Maintenance et défense du portefeuille ⁽¹⁾	Croissance discrétionnaire	Total investissements industriels bruts ⁽²⁾	Cessions industrielles	Total investissements industriels nets
France	194	19	213	-18	195
Europe, hors France	332	32	364	-32	332
Reste du monde	211	71	282	-16	266
Activités mondiales	84	6	90	-23	67
Autres	13	0	13	0	13
Groupe	834	128	962	-89	873

(1) Dont investissements de maintenance à hauteur de 497 millions d'euros, et investissements de défense du portefeuille à hauteur de 336 millions d'euros.

(2) Dont nouveaux AFO à hauteur de -60 millions d'euros.

⁶ Principalement porté par des impacts défavorables sur la livre sterling (-44 millions d'euros), le dollar américain (-39 millions d'euros), la couronne tchèque (-25 millions d'euros) et le zloty polonais (-14 millions d'euros).

9.2 INVESTISSEMENTS ET CESSIONS FINANCIERS

Les investissements financiers nets s'élevèrent à -245 millions d'euros au 30 juin 2021 contre -370 millions d'euros au 30 juin 2020.

Les investissements financiers s'élevèrent à 413 millions d'euros au 30 juin 2021 (y compris frais d'acquisition et endettement entrant) et incluent principalement les impacts des acquisitions d'Osis en France (262 millions d'euros hors dette IFRS 16 ; 336 millions d'euros y compris dettes IFRS 16) et de l'acquisition d'une unité d'engrais organiques en France (22 millions d'euros). En juin 2020, les investissements financiers s'élevaient à -368 millions d'euros (y compris frais d'acquisition et endettement entrant) et incluaient les impacts de l'acquisition de Alcoa aux Etats-Unis (231 millions d'euros), l'acquisition des actionnaires de Nagpur en Inde (113 millions d'euros) ainsi que l'acquisition des titres de la société Torrepet, spécialisée dans l'activité de recyclage de plastiques en Espagne.

Les cessions financières s'élevèrent à 168 millions d'euros au 30 juin 2021 (y compris frais de cession) et comprennent notamment la cession de 5% des titres détenus dans la concession chinoise Shenzhen par VE CGE (80 millions hors remboursement du prêt actionnaire d'un montant de 105 millions d'euros) ainsi que la cession des activités de services industriels en Suède et en Norvège à hauteur de 32 millions d'euros (montant total de la transaction de 70 millions d'euros).

Au 30 juin 2020, les cessions financières s'élevaient à -2 millions d'euros (y compris frais de cession) et comprenaient la cession des activités médicales de Foshan en Chine pour 14 millions d'euros.

10. BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT OPÉRATIONNEL

La variation du Besoin en Fonds de Roulement Opérationnel (hors activités non poursuivies) s'élève à -381 millions d'euros au 30 juin 2021 contre -683 millions d'euros au 30 juin 2020.

Cette forte amélioration traduit les efforts importants de recouvrement des créances et une gestion stricte du Besoin en Fonds de Roulement sur l'ensemble du Groupe.

11. FINANCEMENT EXTERNE

Structure de l'endettement financier net

L'endettement financier net après couverture au 30 juin 2021 est à taux fixe à hauteur de 97% (contre 98% à fin décembre 2020).

La maturité moyenne de l'endettement financier net s'établit à 5,9 ans au 30 juin 2021 contre 7,5 ans au 30 juin 2020.

(en millions d'euros)	Au 30 Juin 2020	Au 30 Juin 2021
Dettes financières non courantes	11 995	11 618
Dettes financières courantes	7 580	8 341
Trésorerie passive	188	225
Sous-total dettes financières	19 763	20 184
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-7 029	-5 454
Imputation de la juste valeur des dérivés de couverture	-59	8
Actifs liquides et actifs financiers liés au financement	-825	-971
Endettement financier net	11 850	13 767

Position de liquidité du Groupe

Le détail des liquidités dont le Groupe dispose au 30 juin 2021 est le suivant :

(en millions d'euros)	31 Dec 2020	30 Juin 2021
Veolia Environnement :		
Crédit syndiqué non tiré	3 000,0	3 000,0
Lignes de crédit bilatérales MT non tirées	1 000,0	1 000,0
Lignes de crédit bilatérales CT non tirées		-
Ligne de lettres de crédit	21,6	22,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	5 542,2	5 259,1
Filiales :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	1 132,9	1 165,8
Total des liquidités	10 696,7	10 447,2
Dettes courantes et trésorerie passive		
Dettes courantes	7 599,6	8 340,1
Trésorerie passive	217,6	224,5
Total des dettes courantes et trésorerie passive	7 817,2	8 564,6
Total des liquidités nettes des dettes courantes et trésorerie passive	2 879,5	1 882,6

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

ANNEXE

RECONCILIATION 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 au paragraphe 8. 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 au paragraphe 8.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>30 Juin 2020</i>	<i>30 Juin 2021</i>
Flux nets de trésorerie générés par l'activité des activités poursuivies	440,0	1 058,1
Intégration :		
Investissements industriels nets de subvention	-604,1	-620,8
Cessions d'actifs industriels	89,5	138,5
Nouveaux actifs financiers opérationnels	-59,8	-53,0
Remboursement des actifs financiers opérationnels	65,7	83,4
Nouvelles dettes de location financement	-234,4	-225,8
Dividendes reçus	53,4	30,1
Intérêts financiers nets	-275,5	-246,2
Exclusion :		
Coûts d'acquisition et frais de cession sur titres, et autres	10,3	105,8
Free cash-flow net	-514,9	270,1

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

<i>En millions d'euros</i>	<i>30 Juin 2020</i>	<i>30 Juin 2021</i>
Investissements industriels nets de subvention	-604,1	-620,8
Nouvelles dettes de location financement	-234,4	-225,8
Variation du besoin en fonds de roulement du domaine concédé	-63,2	-72,7
Nouveaux actifs financiers opérationnels	-59,8	-53,0
Investissements industriels	-961,5	-972,3

DÉFINITIONS

Une modification est intervenue dans la définition des indicateurs financiers Non Gaap utilisés par le Groupe.

A compter de l'exercice 2021 et en vue de permettre une meilleure comparabilité avec les autres émetteurs, les impacts liés à l'application de la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions » sont désormais intégrés à l'EBIT Courant.

Indicateurs non strictement comptables (« non GAAP »)

Pour obtenir l'**EBIT courant** (qui comprend la quote-part de résultat net courant des co-entreprises dans le prolongement des activités du Groupe 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 coûts d'acquisitions de titres.

Pour les autres indicateurs, se référer au document d'enregistrement universel 2020.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30 juin 2020	Au 30 juin 2021
Chiffre d'affaires	12 412,0	13 645,1
Coûts des ventes	-10 717,8	-11 374,3
Coûts commerciaux	-279,3	-279,0
Coûts généraux et administratifs	-1 059,0	-1 136,4
Autres charges et produits opérationnels	-103,5	-164,0
Résultat opérationnel avant quote-part de résultat net dans les entités mises en équivalence	252,4	691,4
Quote-part de résultat net dans les entités mises en équivalence	40,1	48,4
Dont quote-part de résultat net des co-entreprises	27,9	33,0
Dont quote-part de résultat net des entreprises associées	12,2	15,4
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net dans les entités mises en équivalence	292,5	739,8
Coût de l'endettement financier	-215,6	-152,4
Autres revenus et charges financiers	-84,0	31,2
Résultat avant impôts	-7,1	618,6
Impôts sur le résultat	-55,2	-218,0
Résultat net des activités poursuivies	-62,3	400,6
Résultat net des activités non poursuivies	-9,0	-4,6
Résultat net	-71,3	396,0
Part des propriétaires de la société mère	-137,6	300,5
Part des participations ne donnant pas le contrôle	66,3	95,5
RESULTAT NET ATTRIBUABLE AUX PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE MERE PAR ACTION (en euros)		
De base	-0,25	0,53
Dilué (*)	-0,25	-
RESULTAT NET ATTRIBUABLE AUX PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE MERE DES ACTIVITES POURSUIVIES PAR ACTION		
De base	-0,23	0,54
Dilué (*)	-0,23	-
RESULTAT NET ATTRIBUABLE AUX PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE MERE DES ACTIVITES NON POURSUIVIES PAR ACTION		
De base	-0,02	-0,01
Dilué (*)	-0,02	-

(*) Les actions de performance et les obligations d'échange en actions nouvelles (OCEANE) sont exclues du résultat net dilué du premier semestre 2020 car elles sont anti-dilutives.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDÉE – ACTIF

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31 décembre 2020	Au 30 juin 2021
Goodwill	5 888,9	6 054,7
Actifs incorporels du domaine concédé	3 544,9	3 571,5
Autres actifs incorporels	1 371,3	1 309,6
Actifs corporels	8 216,6	8 342,0
Droits d'usage (nets)	1 529,5	1 541,0
Participations dans les co-entreprises	1 020,8	1 370,9
Participations dans les entreprises associées	353,9	346,9
Titres de participation non consolidés (*)	3 102,2	3 816,0
Actifs financiers opérationnels non courants	1 198,1	1 133,9
Instruments dérivés non courants – Actif	53,5	58,3
Autres actifs financiers non courants	427,3	364,1
Impôts différés actifs	1 036,5	1 045,9
Actifs non courants	27 743,5	28 954,8
Stocks et travaux en cours	797,7	784,0
Créances d'exploitation	9 106,2	9 523,7
Actifs financiers opérationnels courants	172,8	181,9
Autres actifs financiers courants	1 073,2	1 314,1
Instruments dérivés courants – Actif	174,8	147,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 840,0	5 453,9
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	455,7	283,8
Actifs courants	17 620,4	17 688,6
TOTAL ACTIF	45 363,9	46 643,4

(*) Les titres non consolidés sont composés des titres Suez pour 3 765,0 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 3 046,0 millions d'euros au 31 décembre 2020 (cf. note 3) et d'autres titres pour 51,0 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 56,2 millions d'euros au 31 décembre 2020.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDÉE – PASSIF

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31 décembre 2020	Au 30 juin 2021
Capital	2 893,1	2 898,0
Primes	7 291,8	7 286,9
Titres Super Subordonnés à durée indéterminée	1 987,1	1 964,0
Réserves et résultat part du Groupe	-4 955,8	-4 198,6
Total des capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	7 216,2	7 950,3
Total des capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	1 098,5	1 157,3
Capitaux propres	8 314,7	9 107,6
Provisions non courantes	1 846,8	1 911,9
Dettes financières non courantes	10 836,4	10 331,4
Dettes locatives IFRS 16 non courantes	1 296,8	1 286,8
Instruments dérivés non courants – Passif	65,3	70,7
Passifs du domaine concédé - part non courante	1 459,9	1 439,2
Impôts différés passifs	1 094,4	1 114,7
Passifs non courants	16 599,6	16 154,7
Dettes d'exploitation	11 850,4	11 853,9
Passifs du domaine concédé - part courante	145,6	154,3
Provisions courantes	510,7	584,4
Dettes financières courantes	7 196,7	7 931,2
Dettes locatives IFRS 16 courantes	402,9	408,9
Instruments dérivés courants – Passif	117,9	140,3
Trésorerie passive	217,6	224,5
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	7,8	83,6
Passifs courants	20 449,6	21 381,1
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES	45 363,9	46 643,4

ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2020	Au 30 juin 2021
Résultat net	-71,3	396,0
Résultat net des activités poursuivies	-62,3	400,6
Résultat net des activités non poursuivies	-9,0	-4,6
Amortissements, provisions et pertes de valeurs opérationnels	1 078,3	1 059,3
Amortissements et pertes de valeurs financiers	13,1	-8,5
Plus ou moins-values de cessions d'actifs opérationnels	3,0	-39,0
Plus ou moins-values de cessions d'actifs financiers	-16,0	0,3
Quote-part de résultat net des co-entreprises	-27,9	-33,0
Quote-part de résultat net des entreprises associées	-12,2	-15,4
Dividendes reçus	-0,9	-123,0
Coût de l'endettement financier	215,6	152,4
Impôts	55,2	218,0
Autres éléments	80,5	35,0
Capacité d'autofinancement	1 326,4	1 646,7
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	-683,3	-380,9
Variation du besoin en fonds de roulement du domaine concédé	-63,2	-72,7
Impôts versés	-139,9	-135,0
Flux nets de trésorerie générés par l'activité des activités poursuivies	440,0	1 058,1
Flux nets de trésorerie générés par l'activité des activités non poursuivies	-24,7	-13,2
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	415,3	1 044,9
Investissements industriels nets de subvention	-604,1	-620,8
Cessions d'actifs industriels	89,5	100,0
Investissements financiers	-323,2	-310,5
Cessions d'actifs financiers	-5,7	176,5
Actifs financiers opérationnels	-	-
Nouveaux actifs financiers opérationnels	-59,8	-53,0
Remboursements d'actifs financiers opérationnels	65,7	83,4
Dividendes reçus (incluant les dividendes reçus des co-entreprises et des entreprises associées)	53,4	30,7
Créances financières non courantes décaissées	-136,5	-64,5
Créances financières non courantes remboursées	80,3	161,4
Variation des créances financières courantes	-11,9	16,2
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités poursuivies	-852,3	-480,6
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies	-0,6	-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-852,9	-480,6

ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE (SUITE)

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2020	Au 30 juin 2021
Variation des dettes financières courantes	1 097,8	-596,5
Remboursement des dettes locatives courantes IFRS 16	-243,7	-229,1
Autres variations des dettes locatives IFRS 16 non courantes	-61,1	-64,8
Nouveaux emprunts et autres dettes non courantes	1 996,8	791,4
Remboursements d'emprunts et autres dettes non courantes	-29,2	-15,6
Variation des actifs liquides et des actifs financiers liés au financement	-359,1	-135,5
Augmentation de capital	1,0	17,4
Réduction de capital	-	-
Transactions entre actionnaires : acquisitions partielles	-3,8	-1,9
Transactions entre actionnaires : cessions partielles	0,2	0,3
Emission de titres super subordonnés	-	0,8
Coupons sur les titres super subordonnés	-	-23,9
Mouvements sur actions propres	-6,4	10,1
Dividendes versés	-346,4	-480,2
Intérêts financiers versés	-218,0	-194,3
Intérêts sur actifs opérationnels IFRIC 12	-39,8	-37,8
Intérêts sur dettes locatives IFRS 16 (*)	-17,8	-14,0
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités poursuivies	1 770,5	-973,6
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités non poursuivies	-2,0	-0,1
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	1 768,5	-973,7
Effets de change et divers	-27,0	17,2
Variation de la trésorerie externe des activités non poursuivies	-3,6	-
TRESORERIE D'OUVERTURE	5 541,1	5 622,4
TRESORERIE DE CLÔTURE	6 841,4	5 229,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 110,6	5 453,9
Trésorerie passive	-269,2	-224,5
TRESORERIE DE CLÔTURE	6 841,4	5 229,4

(*) Les intérêts liés à la dette locative IFRS 16 ne sont pas inclus dans le coût de l'endettement financier mais dans les autres revenus et charges financiers