

Comunicado

París, 17 de marzo

RESULTADOS ANUALES 2021

RESULTADOS RÉCORD

ACTIVIDAD Y RESULTADOS SIGNIFICATIVAMENTE SUPERIORES A LOS DE 2020 Y 2019

ACELERACIÓN DEL CRECIMIENTO IMPULSADO POR LAS NUEVAS OFERTAS Y EL DESARROLLO INTERNACIONAL, LO QUE CONFIRMA LA SOLIDEZ DE NUESTRO PROGRAMA ESTRATÉGICO

ÉXITO DE LA OFERTA DE COMPRA DE SUEZ

VEOLIA COMIENZA EL AÑO 2022 EN MUY BUENAS CONDICIONES GRACIAS A SU CARTERA DE CONTRATOS AMPLIAMENTE PROTEGIDOS CONTRA LA INFLACIÓN Y GRACIAS A LAS SINERGIAS PREVISTAS POR LA ADQUISICIÓN DE SUEZ

- FUERTE CRECIMIENTO DE LOS INGRESOS DEL 9,6 %¹ A 28 508 MILLONES DE EUROS
- FUERTE CRECIMIENTO DEL EBITDA, DEL 16 %¹ HASTA LOS 4234 MILLONES DE EUROS, POR ENCIMA DE NUESTRO OBJETIVO REVISADO
- 382 MILLONES DE EUROS DE AUMENTO DE LA EFICIENCIA, POR ENCIMA DE NUESTRO OBJETIVO ANUAL DE 350 MILLONES DE EUROS
- EL EBIT ACTUAL SUBE FUERTEMENTE UN 42 %¹ HASTA LOS 1766 MILLONES DE EUROS
- INGRESOS NETOS ACTUALES DEL GRUPO DE 896 MILLONES DE EUROS, UN 133 % MÁS
- FLUJO DE CAJA LIBRE RÉCORD DE 1 341 MILLONES DE EUROS²

- **OBJETIVOS PARA 2022³:**

- CRECIMIENTO SÓLIDO DE LOS INGRESOS
- CRECIMIENTO ORGÁNICO DEL EBITDA ENTRE EL 4 % Y EL 6 %
- LA CUOTA ACTUAL DEL GRUPO DE INGRESOS NETOS SE SITÚA EN TORNO A LOS 1 100 MILLONES DE EUROS, LO QUE SUPONE UN AUMENTO DE MÁS DE 20 %, CONFIRMANDO UNA ACRECIÓN DE ALREDEDOR DEL 10 %
- RATIO DE APALANCAMIENTO CONFIRMADO EN TORNO A 3x

¹ Variación a forex constante

² Incluidos 122 millones de euros de dividendos de Suez

³ En forex constante - Sin extensión del conflicto más allá del territorio ucraniano y sin cambios significativos en las condiciones de suministro de energía en Europa

Antoine Frérot, presidente y CEO de Veolia comentó: «El año 2021 se ha cerrado con la misma solidez que los primeros nueve meses, logrando resultados récord. El crecimiento de los ingresos se mantuvo fuerte a lo largo del año, tanto en términos de volumen (aumento del 3 %) como en valor, gracias a los mecanismos de indexación de tarifas en la mayoría de nuestros contratos que permiten compensar la inflación de los costes. Además, la mejora continua de nuestra eficiencia ha ampliado sustancialmente este aumento de los ingresos. Nuestros resultados récord demuestran la solidez y la buena ejecución de nuestro programa estratégico Impact 2023, especialmente las nuevas oportunidades de crecimiento para el desarrollo internacional y las ofertas

Son estos fundamentos los que permiten a nuestro Grupo ser resistente hoy ante el conflicto de Europa del Este, como en crisis anteriores. Así pues, Veolia comienza el año 2022 en buenas condiciones, justo cuando empezamos a integrar las actividades que compramos a Suez mediante la oferta pública de adquisición. Cerca de 10 000 millones de euros de ingresos complementarán nuestros ingresos de 2021, que ascienden a 28 000 millones de euros, un aumento de más de 30 % que reforzará notablemente nuestra huella internacional y acelerará la innovación. Este crecimiento, sumado a las sinergias previstas, permitirá que nuestros ingresos netos actuales crezcan más de 20 % en 2022 y que nuestro beneficio por acción aumente en torno a 40 % en 2024. La creación del campeón mundial indiscutible de la transformación ecológica está en marcha y en camino».

• **Ingresos de 28 508 millones de euros frente a 26 010 millones de euros en 2020, lo que supone un aumento de 9,6 % a tipos de cambio constantes.**

Los ingresos de Veolia progresaron fuertemente en 2021 gracias al aumento de los volúmenes, el incremento de los precios de los servicios y el aumento de los precios de la energía y de los materiales reciclados. En comparación con 2019, el año de referencia antes de la crisis sanitaria, los ingresos aumentan igualmente con fuerza en un 6,5% a divisas constantes.

A divisa constante, tras un crecimiento de 4,0 % en el primer trimestre de 2021, de 19,7 % en el segundo (en comparación con el trimestre más afectado por el COVID de 2020) y de 5,9 % en el tercer trimestre, el cuarto trimestre de 2021 registró una progresión de 10,1 %.

Las variaciones de los tipos de cambio fueron casi neutrales en los ingresos, con -4 millones de euros.

El efecto del alcance fue de 234 millones de euros, es decir, 0,9 % sobre los ingresos. Los desarrollos en Europa Central (red de calefacción urbana en Praga, cogeneración en Budapest principalmente) y en Negocios Globales (adquisición de OSIS a SUEZ) compensaron con creces la desinversión de Sade Telecom y de un negocio de limpieza en Singapur.

El aumento de los precios de la energía (calor y electricidad) ha cobrado impulso en la segunda parte del año, produciendo un impacto positivo de 405 millones de euros, o sea 1,5 % en los ingresos, mientras que los precios de los materiales reciclados han contribuido en 499 millones de euros (1,9 %) al crecimiento de los ingresos, de los cuales 319 millones de euros corresponden a papel y cartón, 63 millones de euros a plásticos y 60 millones de euros a metales. Así, los ingresos por papel reciclado se duplicaron hasta alcanzar los 605 millones de euros, mientras que los ingresos por reciclaje de plástico crecieron un 29 % hasta alcanzar los 383 millones de euros.

El efecto meteorológico fue positivo en 73 millones de euros (0,3 %). Tras un invierno frío, favorable para las actividades de calefacción, el verano lluvioso pesó sobre los volúmenes de agua en Francia.

El efecto volumen/comercio fue positivo en 886 millones de euros, es decir, 3,4 % sobre el crecimiento de la cifra de negocios del Grupo, gracias a la continuidad del fuerte impulso comercial en todas nuestras actividades, la recuperación del volumen en Residuos y el repunte de las obras (211 millones de euros).

Los precios de los servicios siguieron estando bien orientados, con un impacto positivo de 405 millones de euros en los ingresos del Grupo, es decir, 1,5 %, en línea con la tendencia de los primeros nueve meses.

A tipos de cambio constantes y por zonas geográficas, la evolución durante el año 2021 es la siguiente:

- En **Francia** los ingresos crecieron fuertemente, un 8,9 % respecto a 2020 y un 4,6 % respecto a 2019, hasta alcanzar los 5 868 millones de euros. Los ingresos del agua aumentaron un 1,2 %, incluyendo una moderada indexación tarifaria de 0,9 %, con menores volúmenes (-1,3 %) debido al verano lluvioso, compensados por el dinamismo de las obras. Los ingresos por residuos crecieron fuertemente en un 18,1 % respecto a 2020 y en un 11,1 % respecto a 2019, beneficiándose de nuevos contratos y de la puesta en marcha de una nueva instalación de conversión de residuos en energía. Los volúmenes aumentaron un 5,7 % y recuperaron su nivel anterior a la Covid, y los precios crecieron un 2,5 %. Las actividades de residuos también se beneficiaron del aumento de los precios de los materiales reciclados (un impacto de 7,7 % en los ingresos de residuos) con precios medios de venta de cartón de 153/T en comparación con 56/T en 2020.

El Reino Unido se benefició del repunte de los volúmenes de residuos comerciales e industriales, de un buen nivel de precios de los servicios, de una excelente tasa de disponibilidad del PFI (94,8 %) y de los altos precios de los materiales reciclados. Los Países Bajos se han recuperado bastante bien, gracias a la actividad de reciclaje de plásticos. En Escandinavia, las actividades de Suecia y Noruega se vendieron a finales de 2021. Los ingresos del sur de Europa (Italia-España-Portugal) alcanzaron unos ingresos de 1 405 millones de euros, con un aumento del 17,8 % respecto a 2020 y del 20,2 % respecto a 2019, gracias al fuerte impulso comercial y a la subida de los precios de la energía.

- **El resto del mundo** Los ingresos se sitúan en 7 067 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 5,4 % respecto a 2020 y del 2,6 % respecto a 2019 (a perímetro constante). Todas las zonas geográficas han progresado. América Latina volvió a mostrar un fuerte crecimiento, del 14,1 %, impulsado por el aumento de los precios, los buenos volúmenes y la continuidad del fuerte dinamismo comercial. América del Norte creció un 5,2 %. África-Oriente Medio registró un crecimiento sostenido del 12,3 % gracias, sobre todo, a la obtención de contratos en Oriente Medio y a la vuelta a la normalidad de las actividades de agua y energía en Marruecos. Asia solo progresó ligeramente debido a la finalización de algunos contratos y Australia se recuperó progresivamente tras la crisis sanitaria.

- **Los negocios globales** Los ingresos aumentaron un 4,4 % frente a 2020, hasta los 4629 millones de euros. A perímetro y tipos de cambio constantes (es decir, excluyendo principalmente la desinversión de Sade Telecom) el crecimiento alcanzó el 6,5 % respecto a 2020 y el 0,3 % respecto a 2019. Veolia Water Technologies se mantuvo estable debido a la finalización de los contratos de desalinización, pero la cartera de pedidos aumentó un 15 % respecto a 2020. SADE avanzó un 5,5 % a perímetro constante impulsado por la obtención de contratos y el favorable dinamismo del mercado. La actividad de residuos peligrosos siguió avanzando con fuerza, con un aumento de 29,5 % respecto a 2020 y de 20,3 % respecto a 2019, gracias sobre todo a la exitosa integración de OSIS. El negocio de los servicios industriales y energéticos se recuperó en 2021 y creció un 15,3 % respecto a 2020, pero aún están por detrás de 2019.

Por negocios, a perímetro y tipos de cambio constantes, la evolución es la siguiente.

En agua, la distribución de agua y el tratamiento de aguas residuales crecieron un 1,9 %, y la tecnología del agua y las redes progresaron un 2,8 %. Los ingresos por residuos aumentaron considerablemente, en un 14,2 %, gracias a la solidez de los volúmenes, que aumentaron en un 5,3 %, a la buena orientación de los precios, que aumentaron en un 2,7 % y al impacto favorable de los precios de los materiales reciclados (5,2 %). Los ingresos por energía también registraron un fuerte crecimiento del 12,3 %, incluyendo un impacto climático favorable de 1,6 % (85 millones de euros) y un efecto positivo de los precios de la calefacción y la electricidad de 6,8 % en los ingresos.

- **Crecimiento muy fuerte del EBITDA hasta los 4 234 millones de euros frente a los 3641 millones de euros en 2020, lo que supone un aumento de 16 % a tipos de cambio constantes y de 6,9 % frente a 2019.**

- Las variaciones de los tipos de cambio tuvieron un ligero impacto positivo de 9 millones de euros (0,2 %), mientras que el alcance tuvo un efecto positivo de 78 millones de euros (2,1 %).

- El sólido crecimiento de los ingresos se tradujo en un buen efecto de apalancamiento operativo a nivel de EBITDA. La fuerte progresión del EBITDA fue impulsada por un mayor volumen y nivel de actividad por 277 millones de euros (7,6 %), por las ganancias de eficiencia por 382 millones de euros (10,5 %), un nivel muy alto en 2021, por encima del objetivo anual de 350 millones de euros, debido a los efectos combinados del plan de eficiencia anual y el plan específico de Recuperación y adaptación puesto en marcha para compensar el impacto de la crisis sanitaria en 2020 y 2021. El impacto de los precios de la energía y los reciclados fue de 35 millones de euros, de los cuales 113 millones corresponden a los precios de los materiales reciclados y -78 millones a los precios del CO2 y la energía. El efecto de la compresión de los costes de los precios alcanzó los -199 millones de euros, es decir, -5,5 %. El impacto meteorológico fue solo ligeramente positivo (11 millones de euros), ya que el frío invierno favorable para la energía se vio parcialmente compensado por el desfavorable verano lluvioso para el Agua. Para que conste, el EBITDA del tercer trimestre se benefició de una partida positiva de 86 millones de euros debida a la finalización de la construcción de una incineradora en Troyes, sin impacto en el EBIT.

- El EBIT actual cubre un 44,7 % hasta los 4 766 millones de euros frente a los 4 242 millones de 2020

al impacto del reembolso único de la OFA asociado al proyecto de la incineradora de Troyes. A perímetro y tipos de cambio constantes, depreciación y amortización, excluyendo los reembolsos de OFA, aumenta un 2,3%

- La partida «provisiones, ajustes de valor razonable y plusvalías industriales» alcanzó los 119 millones de euros en 2021, tras -11 millones en 2020 y 52 millones en 2019. El año 2020 fue el impactado por las consecuencias de la crisis sanitaria. El aumento de 52 millones de euros en 2019 a 119 millones de euros en 2021 se debe principalmente a las mayores plusvalías por desinversiones industriales (pérdidas de capital de -39 millones de euros en 2019 y plusvalías de 39 millones de euros en 2021), y el nivel de provisiones vuelve a ser el de 2019.
 - Los ingresos netos corrientes de las empresas conjuntas y asociadas fueron de 105 millones de euros, frente a los 111 millones de euros de 2020, debido a la desinversión de la concesión de agua de Shenzhen.
- **Muy fuerte crecimiento de la cuota del Grupo de ingresos netos actuales hasta 896 millones de euros frente a 382 millones de euros en 2020 y 738 millones de euros en 2019, un crecimiento respectivo de 132,9 % y 20,9 % a divisas constantes.**

La cuota del grupo de ingresos netos actuales aumentó fuertemente gracias a:

- Fuerte crecimiento del EBIT actual frente al de 2020, que se vio afectado por la crisis sanitaria
 - El coste de la financiación se redujo considerablemente, pasando de 414 millones de euros a 343 millones de euros, gracias a la favorable refinanciación de la deuda en euros (media de 1,95 %) y a la anulación de un portafolio de derivados de tipos de interés por 20 millones. El coste neto de los empréstitos alcanza 2,98 % frente a 4,02 % en 2020
 - 122 millones de euros de dividendos recibidos de nuestra participación de 29,9 % en Suez.
 - Otros ingresos y gastos financieros de -145 millones de euros frente a -166 millones en 2020.
 - Evolución desfavorable de las plusvalías financieras netas/pérdidas a -16M€ frente a 26 millones de euros en 2020.
 - Duplicación del gasto por impuesto sobre la renta, hasta -330 millones de euros frente a -160 millones. El tipo impositivo actual era del 25,8 %.
 - Las participaciones no controladoras aumentaron a -158 millones de euros frente a -146 millones en 2020.
- **Fuerte disminución de la deuda financiera neta de 13 217 millones de euros a 31 de diciembre de 2020 a 9 532 millones de euros a 31 de diciembre de 2021. Flujo de caja libre neto récord de 1219 millones de euros.**
- La fuerte disminución de la deuda financiera neta se benefició también del dividendo de Suez por 122 millones de euros, de la ampliación de capital de 2 500 millones de euros cerrada en octubre y de una emisión híbrida de 500 millones de euros.
 - Inversión industrial controlada de 2212 millones de euros frente a 2151 millones en 2020
 - Control estricto del WCR, con otra reducción de 382 millones de euros
 - Fuerte mejora del flujo de caja libre neto hasta los 1219 millones de euros frente a los 507 millones de euros en 2020
 - Inversiones financieras netas de 64 millones de euros, principalmente la adquisición de Osis cerrada en mayo de 2021, compensada por desinversiones en Escandinavia y en China

- **2022 Perspectivas***

El año 2022 se inicia en un entorno inflacionista en el que las actividades de Veolia están bien protegidas gracias al modelo contractual de indexación de precios que se aplica a cerca del 70 % de los ingresos del Grupo, y gracias a su política de cobertura de las compras de energía.

Además, la exposición del Grupo a Rusia y Ucrania es muy limitada, con unos ingresos totales de unos 120 millones de euros (0,3 % de los ingresos del Grupo) y 130 millones de euros de capital empleado (menos de 0,5 % del conjunto Veolia-Suez)

A la vista de la continuidad de las tendencias subyacentes favorables de nuestros negocios, sin extensión del conflicto más allá del territorio ucraniano y sin cambios significativos en las condiciones de suministro energético en Europa, las perspectivas del Grupo para 2022, que incluyen por 1ª vez las actividades adquiridas por Suez (desde el 18 de enero), son las siguientes:

- Sólido crecimiento de los ingresos orgánicos
- Las ganancias de eficiencia superan los 350 millones de euros y se complementan con 100 millones de euros de sinergias procedentes del 1^{er} año de integración de Suez
- Crecimiento orgánico del EBITDA entre el 4 % y el 6 %
- Los ingresos netos actuales del grupo rondan los 1100 millones de euros, lo que supone un crecimiento de más de 20 %, confirmando el aumento del beneficio por acción en torno a 10 %**.
- Acumulación de BPA confirmada para 2024 de alrededor de 40 %**
- Ratio de apalancamiento en torno a 3x
- Crecimiento del dividendo en línea con el crecimiento actual del BPA

* A forex constante

** Ingresos netos actuales por acción después de costes híbridos y antes de PPA

Adquisición de Suez finalizada el 27 de enero de 2022 con el cierre de la oferta pública de adquisición

- En 2021, las diferentes etapas de la adquisición de Suez han conducido a la OPA de diciembre de 2021, que dio lugar a una participación del 95,95 % en el capital de Suez el 27 de enero de 2022, seguida de la compra forzosa de las acciones restantes de Suez, realizada el 18 de febrero..
- Por otra parte, y tal como estaba previsto en el acuerdo de combinación de abril de 2021, Veolia vendió una cartera de activos de Suez el 31 de enero de 2022 a un consorcio de inversores compuesto por Meridiam, GIP, Caisse des Dépôts y CNP. Esta cartera de activos incluye las actividades de Agua y Residuos de Suez en Francia, así como algunos activos internacionales de agua de Suez en las siguientes geografías: Italia (incluida la participación en Acea), República Checa, África (incluido Lydec), Asia Central, India, China, Australia y las actividades digitales globales de SES.
- En cuanto a los procesos antifiduciarios, Veolia los ha obtenido todos, excepto el de la Autoridad de Competencia y Mercados (CMA) en el Reino Unido, que aún está en curso y que debería tener lugar en 2022

El grupo Veolia aspira a convertirse en la empresa de referencia en materia de transformación ecológica. Con casi 179 000 empleados en todo el mundo, el Grupo diseña y aporta soluciones innovadoras que resultan útiles y prácticas para la gestión del agua, de residuos y energía. Gracias a sus tres actividades comerciales complementarias, Veolia puede ayudar a desarrollar el acceso a los recursos, preservar los disponibles, así como reponerlos.

En 2020, el grupo Veolia suministró agua potable a 95 millones de personas y servicio de aguas residuales a 62 millones, produjo casi 43 millones de megavatios hora de energía y trató 47 millones de toneladas métricas de residuos. Veolia Environnement (que cotiza en París Euronext: VIE) registró unos ingresos consolidados de 26 010 millones de euros en 2020. www.veolia.com

Descargo de responsabilidad importante

Dado que los cambios de la crisis sanitaria son difíciles de estimar, llamamos su atención sobre las «declaraciones prospectivas» que pueden aparecer en este comunicado de prensa y que se refieren a las consecuencias de esta crisis que pueden afectar a los resultados futuros de la empresa.

Veolia Environnement es una empresa que cotiza en el Euronext de París. Este comunicado de prensa contiene «declaraciones prospectivas» en el sentido de las disposiciones de la Ley de Reforma de los Litigios sobre Valores Privados de 1995. Estas declaraciones prospectivas no son garantía de resultados futuros. Los resultados reales pueden diferir materialmente de las declaraciones prospectivas como resultado de una serie de riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales están fuera de nuestro control, incluyendo pero no limitado a: el riesgo de sufrir pérdidas o ganancias reducidas como resultado de una competencia intensa, el riesgo de que los cambios en los precios de la energía y los impuestos puedan reducir las ganancias de Veolia Environnement, el riesgo de que las autoridades gubernamentales puedan rescindir o modificar algunos de los contratos de Veolia Environnement, el riesgo de que las adquisiciones puedan no proporcione los beneficios que Veolia Environnement espera lograr, los riesgos relacionados con las disposiciones habituales de las transacciones de desinversión, el riesgo de que el cumplimiento de las leyes ambientales por parte de Veolia Environnement pueda volverse más costoso en el futuro, el riesgo de que las fluctuaciones del tipo de cambio de divisas puedan afectar negativamente a Veolia Environnement resultados financieros y el precio de sus acciones, el riesgo de que Veolia Environnement pueda incurrir en responsabilidad medioambiental en relación con sus operaciones pasadas, presentes y futuras, así como los demás riesgos descritos en los documentos que Veolia Environnement ha presentado ante la Autorité des Marchés Financiers (regulador de valores francés). Veolia Environnement no se compromete, ni tiene, ninguna obligación de proporcionar actualizaciones o revisar las declaraciones prospectivas. Los inversores y tenedores de valores pueden obtener de Veolia Environnement una copia gratuita de los documentos que presentó (www.veolia.com) ante las Autoridades de los Mercados Financieros.

Este documento contiene «medidas financieras-no basadas en los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados». Estas «medidas financieras no-basadas en los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados» pueden definirse de forma diferente a las medidas financieras similares hechas públicas por otros grupos y no deben sustituir a las medidas financieras GAAP preparadas de acuerdo con las normas IFRS.

Relaciones del Grupo con los medios de comunicación analistas

Laurent Obadia.
Evgeniya Mazalova - Emilie Dupas.
Tel : 33 (0)1 85 57 86 25/ 33 33

Relaciones con inversores y

Ariane de Lamaze
Tel. : 33 (0)1 85 57 84 76 / 84 80

INFORMACIÓN FINANCIARA PARA EL PERIODO FINALIZADO 30 DE DICIEMBRE DE 2021

A) CIFRAS CLAVE

A continuación se presentan las cifras clave del grupo para el año terminado el 31 de diciembre de 2021. Cifras comparativas para el año finalizado el 31 de diciembre de 2020 re-presentadas¹ incluyen los impactos de los pagos basados en acciones de la NIIF 2 en los ingresos netos actuales. En los apéndices se presenta una conciliación entre los indicadores publicados y los re-presentados.

(En millones de euros)	Año terminado el 31 de diciembre de 2020 re-presentado	Año terminado el 31 de diciembre de 2021	Cambio 2020/2021		
			Δ	Δ a tipos de cambio constantes	Δ en alcance constante y tipos de cambio
Ingresos	26 009,9	28 508,1	9,6 %	9,6 %	8,7 %
EBITDA¹	3 640,8	4 233,8	16,3 %	16,0 %	13,9 %
Margen de EBITDA	14,0 %	14,9 %			
EBIT actual²	1 242,0	1 765,7	42,2 %	41,7 %	40,5 %
Ingresos netos corrientes - Participación del	381,8	895,8	134,6 %	132,9 %	135,9 %
Beneficio neto - Parte del grupo	88,8	404,3	355,8 %	350,8 %	
Beneficio neto corriente - Acción del grupo, por acción ² (Básico)	0,75	1,51			
Beneficio neto corriente - acción del grupo, por acción (diluida)	0,72	1,45			
Dividendos por acción pagados durante el ejercicio ³	0,70	1,00			
Inversiones industriales netas	(2 151,5)	(2 211,5)			
Flujo de caja libre neto ²	507,5	1 340,5			
Deuda financiera neta	(13 217,0)	(9 532,2)			

(1) Los indicadores se definen en el apéndice

(2) Incluye la parte de los ingresos netos corrientes de las empresas conjuntas y asociadas consideradas como actividades principales de la empresa.

(3) Sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas del 15 de junio de 2022

¹Véase el apéndice para más información sobre este reajuste

Las principales repercusiones del cambio de divisas en los ingresos fueron las siguientes:

Impactos del tipo de cambio para el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (*frente al 31 de diciembre de 2020*)

	% (millones)	
Ingresos	0,0 %	(4)
EBITDA	0,2 %	9
EBIT actual	0,4 %	5
Ingresos netos corrientes	1,7 %	6
Deuda financiera neta	2,2 %	298

B] CUENTA DE RESULTADOS

1. INGRESOS CONSOLIDADOS DEL GRUPO

1.1 INGRESOS POR SEGMENTO OPERATIVO

Con el repunte de los ingresos tras la crisis sanitaria, que se percibe a partir del segundo semestre de 2020, todos los segmentos registraron un crecimiento en 2021.

(En millones de euros)	Año terminado el 31 de diciembre de 2020	Año terminado el 31 de diciembre de	Cambio 2020/2021		
			Δ	Δ a tipos de cambio constante	Δ a alcance y tipos de cambio constantes
Francia	5 389,9	5 868,2	8,9 %	8,9 %	8,9 %
Europa, excepto Francia	9 411,4	10 941,9	16,3 %	15,6 %	12,4 %
Resto del mundo	6 759,7	7 067,3	4,5 %	5,4 %	5,0 %
Negocios globales	4 443,9	4 629,0	4,2 %	4,4 %	6,5 %
Otras	5,0	1,7	-	-	-
Grupo	26 009,9	28 508,1	9,6 %	9,6 %	8,7 %

Los ingresos aumentaron un 8,9 % en **Francia** en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2020:

- Los ingresos del agua aumentan un 1,2 % respecto al año anterior, impulsados por el aumento de las actividades de construcción, que volvieron a los niveles de 2019, y por el impacto positivo de las revisiones de las tarifas (0,9 %), que compensaron los menores volúmenes de agua (-1,3 %), principalmente debido a un verano húmedo.
- Los ingresos por residuos aumentaron un 18,1 % en relación con el año anterior, continuando la recuperación del primer semestre, gracias a los mayores volúmenes, la evolución favorable de los precios de los reciclados, sobre todo del papel, y el impacto positivo de las revisiones tarifarias.

Europa, excluida Francia los ingresos crecieron un 15,6 % a tipos de cambio constantes en comparación con el año finalizado el 31 de diciembre de 2020, beneficiándose de la subida de los precios del reciclado y la energía y

Estas partidas se combinan con el arranque de nuevas actividades integradas en Europa Central y Oriental y una fuerte recuperación de la actividad en el Reino Unido y Alemania.

- En **Europa Central y del Este** incluyendo Alemania, los ingresos aumentaron un 19,6 % a tipos de cambio constantes de año en año hasta los 6 260 millones de euros. Este crecimiento fue impulsado principalmente por:

- o Crecimiento orgánico en todas las actividades (13,1 % a perímetro y tipos de cambio constantes), principalmente gracias a una mayor indexación de las tarifas en energía (en Polonia y Hungría) y agua (en la República Checa, Bulgaria y Rumanía) y a un efecto climático positivo de 79 millones de euros (República Checa y Polonia);
- o un impacto en el ámbito de aplicación de 339 millones de euros, principalmente por la integración de nuevas actividades adquiridas a finales de 2020 en la cogeneración en Hungría (BERT), la distribución de calor en la República Checa (Prague Right Bank) y los residuos en Rusia (MAG);
- o Alemania, gracias al aumento de los precios de los materiales reciclados (168 millones de euros, de los cuales 126 millones corresponden al papel), a la subida de los precios de la energía y a la buena recuperación de los volúmenes de residuos comerciales.

- En **Europa del Norte** los ingresos crecieron un 7,6 % a tipos de cambio constantes, hasta los 3 276 millones de euros.

Este aumento se debe principalmente al **Reino Unido e Irlanda**, que registró un aumento de los ingresos del 8,5 % a tipos de cambio constantes, hasta los 2 423 millones de euros, debido a la subida de los precios de los reciclados (papel y metal), a la recuperación de los volúmenes de residuos industriales y de los vertederos hasta casi los niveles anteriores a la crisis sanitaria y al excelente rendimiento de las incineradoras (tasa de disponibilidad de las instalaciones del 94,9 % en 2021, frente al 94,1 % en 2020)

Los ingresos aumentaron un 5,4 % en el **Resto del mundo** a tipos de cambio constantes, con un crecimiento en todas las geografías:

- Ingresos en **América Latina** aumentaron un 14,1 % a tipos de cambio constantes, impulsados sobre todo por las tarifas favorables a la indexación en Argentina (inflación local), Colombia y México, el crecimiento de las actividades de residuos peligrosos en Chile y Argentina, los buenos niveles de actividad en el sector del agua en Ecuador y las ganancias comerciales, sobre todo en residuos, en Colombia.
- En **África/Oriente Medio**, los ingresos crecieron un 12,3 % a tipos de cambio constantes tras la obtención de nuevos contratos, principalmente en servicios energéticos en Oriente Medio, el aumento de los volúmenes de agua en Marruecos y el crecimiento del negocio en África Occidental (Costa de Marfil).
- En **América del Norte** los ingresos aumentaron un 5,2 % a tipos de cambio constantes, hasta los 1 784 millones de euros. Los residuos peligrosos contribuyeron a este crecimiento con mayores volúmenes y un efecto favorable de los precios, parcialmente compensado por el impacto del frío intenso en Texas en el primer trimestre y el huracán Ida en septiembre, que provocó el cierre temporal de algunos centros.
- Ingresos en **Asia** aumentaron un 1,1 % a tipos de cambio constantes, con el efecto desfavorable de una menor actividad de residuos ligada al fin de un contrato en China (Laogang en 2020), parcialmente compensado por un fuerte crecimiento en India, Japón y Taiwán. El Grupo también continuó con los proyectos de desarrollo de residuos peligrosos en China.
- Los ingresos aumentaron 1,0 % a tipos de cambio constantes en el **Pacífico** gracias a un repunte de los volúmenes de residuos en un contexto de reducción de las restricciones sanitarias desde el otoño y de buenas actividades acuáticas. Las actividades energéticas se vieron afectadas por la desinversión de un activo industrial (impacto en los ingresos de -36 millones de euros).

Los negocios globales los ingresos aumentaron un 4,4 % a tipos de cambio constantes en comparación con el

el desarrollo de proyectos municipales en Francia. Las reservas de VWT ascendían a 1 268 millones de euros a 31 de diciembre de 2021, frente a los 1 409 millones de euros de un año antes.

- **SADE**, que vendió su actividad de Telecom a finales de 2020 (impacto en el perímetro de -302 millones de euros), registró una caída de -19 % a tipos de cambio constantes y un aumento de 5,5 % a perímetro y tipos de cambio constantes, impulsado por el dinamismo de la actividad comercial en Francia, especialmente en el mercado público.

LA MARCA POR NEGOCIO

La actividad del Grupo por negocios en 2021 está marcada por:

- actividades **acuáticas** resilientes, con un crecimiento hasta finales de diciembre de 2021 del 2,1 % a perímetro y tipos de cambio constantes interanuales
- una recuperación en actividades de **Residuos** con un crecimiento del 15,5 % a tipos de cambio constantes, debido al aumento de los volúmenes procesados, a los mayores precios de los reciclados y a las revisiones tarifarias favorables
- **Crecimiento de Energía** del 19,9 % a tipos de cambio constantes, apoyado por el aumento de los precios de la energía (electricidad y calefacción), el impacto favorable de las revisiones tarifarias y un efecto climático

(En millones de euros)	Año terminado el 31 de diciembre de	Año terminado el 31 de diciembre de	Cambio 2020/2021		
			Δ	Δ a tipos de cambio constante s	Δ a alcance y tipos de cambio constantes
Agua	10 900,0	10 788,3	1,0 %	-0,7 %	2,1 %
de los cuales Operaciones	8 151,8	8 284,4	1,6 %	1,9 %	1,9 %
De los cuales tecnología y construcción	2 748,2	2 503,9	-8,9 %	-8,6 %	2,8 %
Residuos	9 672,9	11 227,7	16,1 %	15,5 %	14,2 %
Energía	5 437,0	6 492,1	19,4 %	19,9 %	12,3 %
Grupo	26 009,9	28 508,1	9,6 %	9,6 %	8,7 %

Ingresos del agua

Operaciones de agua Los ingresos aumentaron un 1,9 % a perímetro y tipos de cambio constantes, lo que confirma la resistencia de la actividad, impulsada por el repunte de la actividad de construcción y lograda a pesar de la disminución de los volúmenes de agua en Francia, debido a la reducción del consumo vinculada a un verano húmedo en 2021.

Tecnología y construcción Los ingresos aumentan en un 2,8 %, a alcance y tipos de cambio constantes, en comparación con el 31 de diciembre de 2020. Este aumento está impulsado principalmente por VWT, con el crecimiento registrado por Westgarth (una filial especializada en el sector del petróleo y gas) y el aumento de la actividad de construcción para los municipios en Francia y Estados Unidos.

Ingresos por residuos

Los ingresos aumentaron un 14,2 % en el negocio de **Residuos** en comparación con el año finalizado el 31 de diciembre de 2020, beneficiándose de los altos precios de los materiales reciclados (5,2 %), el crecimiento del volumen (5,3 %) y los aumentos positivos de las tarifas (2,7 %).

El aumento de los precios de los materiales reciclados y, en particular, del papel, continuó a lo largo de 2021 y fue especialmente fuerte en el primer semestre del año.

En general, los volúmenes han vuelto a los niveles anteriores a la crisis sanitaria, excepto en el caso de los residuos comerciales e industriales, que siguen siendo inferiores a los de 2019 en algunas zonas geográficas.

Ingresos energéticos

Los ingresos de Energía crecieron un 19,9 % a tipos de cambio constantes en comparación con el año finalizado el 31 de diciembre de 2020 y un 12,3 % orgánicamente, reajustados por los efectos del alcance de la integración de las actividades de la red de calefacción de la Margen Derecha de Praga y las instalaciones de cogeneración en Budapest (398 millones de euros en ingresos).

El fuerte crecimiento de la actividad se apoya en un impacto meteorológico favorable a principios de año y en el cuarto trimestre (1,6 %), sobre todo en Europa Central y Oriental, un mayor efecto de los precios (6,8 %) impulsado por las subidas de tarifas en Polonia y Hungría y un fuerte desarrollo comercial (1,9 %) en Europa y, en particular, en Italia.

El aumento de los ingresos se desglosa **por impacto principal** como sigue:

El **impacto del cambio de divisas** de -4 millones de euros refleja principalmente las fluctuaciones de las monedas estadounidense (-94 millones de euros) y asiática (22 millones de euros), parcialmente compensadas por una mejora en las monedas australiana (51 millones de euros) y británica (75 millones de euros) ².

El **impacto del perímetro de consolidación** de 234 millones de euros se refiere principalmente, en Europa Central, al impacto de la integración de las instalaciones de cogeneración de Budapest (235 millones de euros) y de la red de calefacción urbana de la margen derecha de Praga (163 millones de euros) en 2020. En el segmento de negocios globales, la venta de las actividades de redes de telecomunicaciones de SADE en 2020 (-302 millones de euros) fue parcialmente compensada por la integración de OSIS en mayo de 2021 (198 millones de euros).

El impacto del **comercio/volúmenes/obras** es de 886 millones de euros, impulsado en más de la mitad por el mayor volumen de residuos y el excelente impulso comercial.

El **impacto meteorológico** es de 73 millones de euros y se refiere principalmente a Europa Central, donde la actividad de Energía se benefició de un invierno severo en el primer y cuarto trimestre, compensado en el tercer trimestre por el impacto de un verano húmedo en la actividad de Agua en Francia.

Los precios de la energía y el reciclaje tuvieron un impacto de 904 millones de euros, impulsados por un fuerte aumento de los precios de los reciclados (499 millones de euros, incluidos 319 millones de euros para el papel, 63 millones de euros para el plástico y 60 millones de euros para el metal) y el impacto positivo de los precios de la energía en Europa y, en particular, en Europa Central, que se benefició de la subida de las tarifas de calefacción en Polonia, y en Alemania con impactos favorables en las ventas de electricidad.

Los efectos favorables de los precios (405 millones de euros) están ligados principalmente a las revisiones de las tarifas, estimadas en 2,7 % en residuos y 1 % en agua.

² Principales impactos cambiarios por moneda: Dólar estadounidense (-75 millones de euros), peso argentino (-20 millones de euros), yen japonés (-36 millones de euros), zloty polaco (-37 millones de euros), real brasileño (-9 millones de euros), dólar de Hong Kong (-9 millones de euros), libra esterlina (82 millones de euros), dólar australiano (52 millones de euros), corona checa (34 millones de euros).

2. EBITDA CONSOLIDADO DEL GRUPO

El EBITDA consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2021 fue de 4 234 millones de euros, lo que supone un aumento interanual del 16 % a tipos de cambio constantes. La tasa de margen es de 14,9 % a 31 de diciembre de 2021, frente a 14 % a 31 de diciembre de 2020. El aumento del EBITDA actual por segmento operativo es el siguiente:

En millones de euros	Año terminado el 31 de diciembre	Año terminado el 31 de	Cambio 2020/2021			Margen de EBITDA	
			Δ	Δ a tipos de cambio constantes	Δ a perímetro y tipos de cambio constantes	Año terminado el 31 de	Año terminado el 31 de diciembre
Francia	847,7	1 074,8	26,8 %	26,8 %	26,8 %	15,7 %	18,3 %
Europa, excepto Francia	1 403,7	1 729,9	23,2 %	22,3 %	16,9 %	14,9 %	15,8 %
Resto del mundo	941,6	1 001,5	6,4 %	6,9 %	7,3 %	13,9 %	14,2 %
Negocios globales	324,4	426,3	31,4 %	31,4 %	29,3 %	7,3 %	9,2 %
Otras	123,4	1,3					
Grupo	3 640,8	4 233,8	16,3 %	16,0 %	13,9 %	14,0 %	14,9 %

En Francia, el EBITDA aumentó en un 26,8 % con respecto al año anterior. En el negocio del Agua, el aumento del EBITDA se debió principalmente a la reanudación de las obras de construcción al salir de la crisis sanitaria y a las ganancias de eficiencia que compensaron el impacto negativo del verano húmedo en el volumen. En Residuos, el aumento del EBITDA se debió al incremento de los precios de los reciclados, especialmente del papel, a la recuperación de la actividad tras la crisis sanitaria y a la contribución de los planes de eficiencia. El EBITDA también se benefició de una cesión de OFA relativa a una incineradora de residuos en Francia en el tercer trimestre de 2021 por 86 millones de euros.

En Europa, excluida Francia el EBITDA aumentó un 22,3 % a tipos de cambio constantes, beneficiándose de la subida de los precios de los reciclados (papel, plástico y metal), sobre todo en Alemania y el Reino Unido, de un efecto meteorológico positivo, de la subida de los precios de la electricidad y la calefacción en Europa Central, y de la puesta en marcha de coberturas frente al aumento del coste del CO₂ y los precios favorables de los contratos de distribución de agua.

En el resto del mundo el EBITDA aumentó un 6,9 % a tipos de cambio constantes, con un incremento especialmente marcado en América Latina, América del Norte y Oriente Medio.

En el segmento de **Negocios globales** el EBITDA aumentó en un 29,3% a perímetro y tipos de cambio constantes, gracias sobre todo a los resultados de las actividades de residuos peligrosos, al repunte de las actividades de construcción y a la mejora de los resultados operativos de las actividades de mantenimiento industrial.

El aumento del EBITDA entre 2020 y 2021 se desglosa por impacto de la siguiente manera:

El impacto del **cambio de divisas** en el EBITDA fue de 9 millones de euros y refleja principalmente la mejora de las monedas australiana y británica, parcialmente compensada por los movimientos desfavorables de las

3 Impacto del cambio de divisas por moneda: Dólar estadounidense (-8 millones de euros), peso argentino (-3 millones de euros), peso colombiano (-2 millones de euros), zloty polaco (-6 millones de euros), dirham de los Emiratos Árabes Unidos (-1 millón de euros), forint húngaro (-2 millones de euros), real brasileño (-1 millón de euros), dólar australiano (7 millones de euros), corona checa (9 millones de euros), libra esterlina (14 millones de euros).

El **impacto del perímetro de consolidación** de 78 millones de euros refleja principalmente el impacto de la adquisición de la red de calefacción urbana de la Margen Derecha de Praga y de las instalaciones de cogeneración de Budapest en 2020.

El **comercio y el volumen** de los impactos son de 277 millones de euros. Este aumento se debe al incremento de los volúmenes de residuos, principalmente en Francia y Europa, y a las fuertes actividades de construcción en Agua en Francia y en los negocios globales (VWT).

El **impacto meteorológico** favorable en Energía (11 millones de euros), principalmente en Europa Central, compensado por el impacto del mal tiempo en Estados Unidos y un verano húmedo en Francia (-23 millones de euros).

Los **precios de la energía y los reciclados** tuvieron un impacto favorable en el EBITDA de 35 millones de euros (frente a 28 millones de euros a 31 de diciembre de 2020), incluyendo 113 millones de euros en reciclados y -78 millones de euros en costes de energía, incluyendo certificados de emisiones de CO₂.

El impacto de **precios neto de la inflación de costes** es de -199 millones de euros.

Los **planes de ahorro de costes** aportaron 382 millones de euros a finales de diciembre, por encima del objetivo anual de 350 millones, e incluyen:

- el plan de eficiencia por valor de 280 millones de euros, principalmente en relación con la eficiencia operativa (61 %) y las compras (27 %) en todas las zonas geográficas: Francia (24 %), Europa sin Francia (36 %), el resto del mundo (26 %) y las empresas mundiales (13 %);
- Esfuerzos de ahorro adicionales tras la crisis sanitaria en el marco del plan de Recuperación y adaptación por 102 millones de euros.

3. EBIT ACTUAL

	Año terminado el 31 de diciembre de 2020	Año terminado el 31 de diciembre de 2021
<i>(En millones de euros)</i>		
EBITDA	3 640,8	4 233,8
Gastos de renovación	(275,4)	(291,9)
Amortizaciones y depreciaciones ⁵	(2189,7)	(2348,9)
Provisiones, ajustes del valor razonable y otros	(44,2)	67,9
Participación en los ingresos netos corrientes de las empresas	110,5	104,8
EBIT actual	1 242,0	1 765,7

El significativo aumento de 518 millones de euros en el EBIT corriente a tipos de cambio constantes en comparación con el 31 de diciembre de 2020 volvió a presentar¹se debe principalmente a:

- una notable mejora del EBITDA (584 millones de euros a tipos de cambio constantes)

⁴Véase el apéndice para más información sobre esta revalorización

⁵Incluidos los pagos del principal de los activos financieros operativos.

- un ligero aumento de las amortizaciones, neto del impacto de los pagos del principal de los activos financieros de explotación, tras las entradas en el ámbito de 2020
- una diferencia favorable en provisiones y otros, que incluye mayores plusvalías por desinversiones industriales (58 millones de euros a tipos de cambio constantes), principalmente relacionadas con operaciones de rotación de activos en Suecia, Noruega y Francia.

El impacto del cambio de divisas en el EBIT corriente, de 5 millones de euros, refleja principalmente las fluctuaciones de las monedas del Reino Unido (7 millones de euros) y de Asia (4 millones de euros), compensadas en parte por el descenso de las monedas latinoamericanas (-4 millones de euros) y norteamericanas (-3 millones de euros).

La evolución del EBIT corriente por segmentos de explotación es la siguiente:

(En millones de euros)	Año terminado el 31 de diciembre de 2020	Año terminado el 31 de diciembre de 2021	Cambio 2020/2021	
			Δ	Δ a tipos de cambio constantes
Francia	28,2	233,5	728,2 %	728,2 %
Europa, excepto Francia	602,6	918,9	52,5 %	51,4 %
Resto del mundo	492,7	506,4	2,8 %	3,3 %
Negocios globales	111,9	222,9	99,2 %	98,3 %
Otras	6,6	(116,0)	N/D	N/D
Grupo	1 242,0	1 765,7	42,2 %	41,7 %

4. GASTO FINANCIERO NETO

(En millones de euros)	Año terminado el 31 de diciembre de 2020	Año terminado el 31 de diciembre de 2021
Coste de la deuda financiera neta (1)	(414,4)	(342,6)
Ganancias netas/pérdidas en préstamos y créditos	12,6	8,0
Dividendos recibidos	2,8	124,3
Activos y pasivos a valor razonable con cargo a resultados	0,1	0,4
Ganancias y pérdidas cambiarias	(12,9)	7,9
Retirada del descuento de las provisiones	(23,5)	(20,9)
Intereses del pasivo de la concesión	(79,8)	(76,5)
Intereses de la deuda de arrendamiento de la NIIF 16	(32,2)	(28,2)
Otras	(32,9)	(38,4)
Otros ingresos y gastos financieros corrientes (2)	(165,8)	(23,4)
Ganancias (pérdidas) por desinversiones financieras (3)	26,1	(15,8)
Gastos financieros netos corrientes (1) (2) (3)	(554,1)	(381,8)
Otros ingresos y gastos financieros no corrientes	-	(35,0)
Gasto financiero neto	(554,1)	(416,8)

*Véase el apéndice para más información sobre esta revalorización

Los gastos financieros netos para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021 son de -382 millones de euros, frente a los -554 millones de euros del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020. Esta mejora se debe principalmente a los dividendos percibidos por la inversión del Grupo en Suez con respecto a 2020, que ascienden a 122 millones de euros y a una notable disminución de los gastos financieros netos.

Los gastos financieros netos no corrientes para el año terminado el 31 de diciembre de 2021, de -35 millones de euros, incluyen los costes relacionados con la financiación de la adquisición de Suez.

Coste de la deuda financiera neta

El coste de la deuda financiera neta ascendió a -343 millones de euros en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021, frente a -414 millones de euros en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020. Esta disminución de 71 millones de euros en el coste de la deuda financiera neta del Grupo se debe a los costes favorables de refinanciación de las emisiones de bonos, a la reducción de los tipos de interés en moneda extranjera y al impacto positivo de la cancelación de la cartera de cobertura de tipos de interés (swaps de precobertura) constituida en 2020 por 20 millones de euros.

Así pues, la tasa de financiación del Grupo (excluyendo los impactos de la NIIF 16) era de 2,98 % a 31 de diciembre de 2021, frente a 4,02 % a 31 de diciembre de 2020 (2,85 % frente a 3,74 % incluyendo los impactos de la NIIF 16).

Otros ingresos y gastos financieros

Otros ingresos y gastos financieros corrientes ascendieron a -23,4 millones de euros en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021, frente a -165,8 millones de euros en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020.

Incluyen los dividendos percibidos por la inversión del Grupo en Suez (122 millones de euros) por las acciones adquiridas en octubre de 2020 (29,9 %), así como los intereses sobre los pasivos de las concesiones (CINIIF 12) por valor de -76,5 millones de euros y la reversión de los descuentos sobre las provisiones por valor de -20,9 millones de euros.

En 2021, las minusvalías por cesiones de activos financieros ascienden a -15,8 millones de euros y comprenden principalmente la minusvalía por la cesión de actividades en Namibia (VWT) de -7,1 millones de euros y la minusvalía por la liquidación de una empresa no consolidada, VIGIE 2, de -7,5 millones de euros, compensada por una reversión de provisiones de 7,5 millones de euros.

Las ganancias por desinversiones financieras ascendieron a 26,1 millones de euros en 2020.

5. GASTO POR IMPUESTO SOBRE LA RENTA CORRIENTE

El gasto por impuesto sobre la renta corriente para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 ascendió a -329,7 millones de euros, frente a -159,6 millones de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 re-presentado⁷.

El tipo impositivo actual para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021 es del 25,8 %, frente al 27,6 % del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020 re-presentado⁸.

⁷ Véase el apéndice para más información sobre esta revalorización

⁸ 26,1 % para el año que termina el 31 de diciembre de 2020 publicado

(En	Año terminado el 31 de diciembre de 2020 re-	Año terminado el 31 de
Ingresos corrientes antes de impuestos (a).	687,9	1 383,9
de los cuales la participación en los ingresos netos de las empresas conjuntas y asociadas		104,8
Ingresos corrientes antes de impuestos re-presentados: (c)= (a)-(b).	577,4	1 279,1
Gasto fiscal re-presentado (d).	(159,6)	(329,7)
Tipo impositivo re-presentado sobre los ingresos corrientes (d)/(c).	27,6 %	25,8 %

6. INGRESOS NETOS ACTUALES

El beneficio neto corriente atribuible a los propietarios de la empresa fue de 896 millones de euros en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021, frente a los 382 millones de euros del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020 re-presentado. Excluyendo las plusvalías y minusvalías por desinversiones financieras netas de impuestos y los intereses minoritarios, el beneficio neto corriente atribuible a los propietarios de la empresa aumentó 150,5 % a tipos de cambio constantes, hasta los 915 millones de euros, frente a los 363 millones de euros del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020 re-presentado

7. OTRAS PARTIDAS DE LA CUENTA DE

RESULTADOS Gastos de venta, generales y

administrativos

Los gastos de venta, generales y administrativos que afectan el EBIT actual aumentaron de 2.739 millones de euros para el año finalizado el 31 de diciembre de 2020 re-presentado¹ a 2 944 millones de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, lo que representa un aumento de 7,5 % a perímetro y tipos de cambio actuales (7,7 % a tipos de cambio constantes y 6,8 % a perímetro y tipos de cambio constantes). La relación entre los gastos de venta, generales y administrativos y los ingresos es de 10,3 % para 2021, una cifra inferior a la del año anterior re-presentada (10,5 %).

Beneficio (pérdida) neto corriente/beneficio (pérdida) neto atribuible a los propietarios de la empresa

La parte de los ingresos netos atribuibles a las participaciones no controladoras ascendió a 150,6 millones de euros en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021, frente a los 119,7 millones de euros del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020.

El beneficio neto atribuible a los propietarios de la empresa fue de 404,3 millones de euros en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021, frente a los 88,8 millones de euros del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020.

El beneficio neto corriente atribuible a los propietarios de la empresa fue de 895,8 millones de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, frente a los 382 millones de euros del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 re-presentado.

¹Véase el apéndice para más información sobre esta revalorización

El beneficio neto corriente atribuible a los propietarios de la empresa por acción fue de 1,51 euros (básico) y de 1,45 euros (diluido) en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021, frente a los 0,75 euros (básico) y 0,72 euros (diluido) del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020.

El efecto dilutivo que se ha tenido en cuenta en los cálculos de los beneficios por acción mencionados anteriormente se refiere a los bonos de la OCEANE convertibles en y/o canjeables por acciones nuevas y/o existentes emitidos en septiembre de 2019 y con vencimiento el 1 de enero de 2025 y a los Planes de Concesión de Acciones de Rendimiento establecidos el 30 de abril de 2019 y con vencimiento en abril de 2022, el 5 de mayo de 2020 y con vencimiento en mayo de 2023 y el 4 de mayo de 2021 y con vencimiento en mayo

como

sigue:

	Corriente	No corriente	Total
EBIT	1 765,7	(448,2)	1 317,5
Coste de la deuda financiera neta	(342,6)	-	(342,6)
Otros ingresos y gastos financieros	(39,2)	(35,0)	(74,2)
Resultado neto antes de impuestos	1 383,9	(483,2)	900,7
Gasto del impuesto sobre la renta	(329,7)	(16,1)	(345,8)
Beneficios (pérdidas) netos de otras entidades puestas en	-	-	-
Ingresos (pérdidas) netos de las actividades interrumpidas	-	-	-
Pérdida neta atribuible a las participaciones no controladoras	(158,4)	7,8	(150,6)
Beneficio (pérdida) neto atribuible a los propietarios de la	895,8	(491,5)	404,3

Beneficio (pérdida) neto atribuible a los propietarios de la empresa para el año terminado el **31 de diciembre de 2020 re-presentado**¹⁰ se desglosa como sigue:

(En millones de euros)

	Corriente	No corriente	Total
EBIT	1 242,0	(322,5)	919,5
Coste de la deuda financiera neta	(414,4)	-	(414,4)
Otros ingresos y gastos financieros	(139,7)	-	(139,7)
Resultado neto antes de impuestos	687,9	(322,5)	365,4
Gasto del impuesto sobre la renta	(159,6)	22,6	(137,0)
Resultado neto de otras entidades puestas en equivalencia	-	-	-
Resultado neto de las actividades interrumpidas	-	(19,9)	(19,9)
Pérdida neta atribuible a las participaciones no controladoras	(146,5)	26,8	(119,7)
Beneficio (pérdida) neto atribuible a los propietarios de la	381,8	(293,0)	88,8

El resultado neto de las actividades discontinuadas hasta el final de diciembre de 2020 corresponde al impacto de los costes incurridos en la interrupción de las actividades internacionales de EPC de Veolia Water Technologies, de -19,9 millones de euros.

El EBIT corriente se concilia con el resultado de explotación detallando las partidas no corrientes del resultado

¹⁰Véase el apéndice para más información sobre esta revalorización

(En millones de euros)	Año terminado el 31 de diciembre de 2020 re-	Año terminado el 31 de diciembre de 2021
EBIT actual	1 242,0	1 765,7
Pérdidas de valor del fondo de comercio y del fondo de comercio negativo	(44,1)	10,8
Cargos netos a las provisiones no corrientes	13,5	(0,9)
Costes de reestructuración	(106,6)	(68,2)
Provisiones no corrientes y deterioro del inmovilizado material, intangible, financiero de explotación y otros	(155,9)	(234,0)
Costes de adquisición de acciones, con o sin adquisición de control	(29,4)	(155,9)
Total de partidas no corrientes	(322,5)	(448,2)
Resultado de explotación después de la participación en los beneficios (pérdidas) netos de las sociedades puestas en equivalencia	919,5	1 317,5

Los costes de reestructuración para el año finalizado el 31 de diciembre de 2021 se refieren principalmente a la actividad de residuos en Francia por un importe de -22 millones de euros.

Las provisiones no corrientes y las pérdidas de valor del inmovilizado material, del inmovilizado inmaterial, de los activos financieros de explotación y de otros gastos no corrientes del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021 se refieren principalmente a:

- Costes específicos dedicados a la crisis sanitaria más allá de los costes habituales de equipamiento de los empleados y protección individual (-59 millones de euros);
- Deterioro de activos no corrientes, especialmente en Europa Central y del Este por -47 millones de euros en relación con el programa de descarbonización de activos industriales (República Checa, Polonia) y en Rumanía, así como en Asia por -41 millones de euros.
- Los costes de adquisición de acciones comprenden principalmente los costes incurridos en el contexto de la combinación de Suez.

¹¹Véase el apéndice para más información sobre esta revalorización

C1 FINANCIACIÓN

El siguiente cuadro resume la evolución de la deuda financiera neta y el flujo de caja libre neto:

(En millones de euros)	Año terminado el 31 de diciembre de 2020	Año terminado el 31 de diciembre de
EBITDA	3 640,8	4 233,8
Inversiones industriales netas	(2 151,5)	(2 211,5)
Cambio en el WCR operativo	233,4	382,5
Dividendos recibidos	75,3	223,1
Gastos de renovación	(260,5)	(291,9)
Otros gastos no corrientes y gastos de reestructuración	(230,0)	(236,5)
Intereses sobre los pasivos de las concesiones (CINIIF 12)	(79,8)	(76,5)
Intereses de los pasivos por arrendamiento de la NIIF 16	(32,2)	(28,2)
Partidas financieras (intereses corrientes pagados y flujo de caja operativo de las actividades de financiación)	(429,7)	(368,7)
Impuestos pagados	(258,3)	(285,6)
Flujo de caja libre neto antes del pago de dividendos, inversiones financieras y desinversiones financieras	507,5	1 340,5
Dividendos pagados	(425,6)	(558,2)
Inversiones financieras netas	(4 898,0)	64,1
Variación de los créditos y otros activos financieros	(31,8)	111,0
Emisión/reembolso de títulos profundamente subordinados	1 987,1	497,5
Producto de la emisión de acciones	139,0	2 692,3
Flujo de caja libre	(2 721,9)	4 147,2
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio y otros	185,3	(462,4)
Cambio	(2 536,6)	3 684,8
Deuda financiera neta inicial	(10 680,4)	(13 217,0)
Cierre de la deuda financiera neta	(13 217,0)	(9 532,2)

El flujo de caja libre neto refleja un excelente rendimiento durante el año y es de 1 340,5 millones de euros para el año finalizado el 31 de diciembre de 2021, en comparación con 507,5 millones de euros para el año finalizado el 31 de diciembre de 2020.

La variación del flujo de caja libre neto en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2020 refleja:

- el aumento del EBITDA impulsado por el crecimiento de la actividad y la intensificación de los esfuerzos de eficiencia comercial y operativa;
- Inversiones industriales netas de 2 211,5 millones de euros, con un aumento del 2,8 % a tipos de cambio corrientes (2,9 % a tipos de cambio constantes):
 - o inversiones de mantenimiento de 1 273 millones de euros (4 % de ingresos),
 - o inversiones de crecimiento en la cartera actual de 876 millones de euros (691 millones de euros en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020),
 - o Las inversiones discrecionales ascienden a 456 millones de euros, lo que supone un aumento de 21 millones de euros con respecto a 2020;
 - o Desinversiones industriales por valor de 317 millones de euros, en el marco de la estrategia de rotación

- una notable mejora en la variación de las necesidades de capital circulante operativo, que se sitúa en 383 millones de euros, frente a los 233 millones de euros del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, gracias a los esfuerzos de recuperación de la deuda en curso.
- la recepción de dividendos de Suez por valor de 122 millones de euros el 8 de julio de 2021 sobre las acciones adquiridas en octubre de 2020 (29,9 % inversión no consolidada).

En general la **deuda financiera neta** ascendió a 9 532 millones de euros, frente a los 13 217 millones de euros del 31 de diciembre de 2020.

En comparación con el 31 de diciembre de 2020, la disminución de la **deuda financiera neta** se debe principalmente a:

- Generación de flujo de caja libre neto de 1 341 millones de euros en el año;
- el pago de los dividendos votados por la Junta General de Accionistas del 22 de abril de 2021 (-397 millones de euros) - inversiones financieras netas de 64 millones de euros (incluidos los costes de adquisición y la deuda financiera neta de las nuevas entidades) y que comprenden principalmente el impacto de la adquisición de OSIS y de una instalación de fertilizantes orgánicos en Francia y la desinversión de las actividades de servicios industriales y soluciones de reciclaje en Suecia y Noruega y de la concesión de agua de Shenzhen en China.
- la ampliación de capital realizada en el marco de la financiación de la adquisición de Suez por valor de 2 500 millones de euros (sin incluir los costes de emisión)
- la emisión de deuda subordinada por 497 millones de euros (sin incluir los gastos de emisión)
- la ampliación de capital realizada en el marco del plan de accionariado de los empleados de Sequoia 2021 por un importe de 204 millones de euros netos

La deuda financiera neta también se vio afectada por las fluctuaciones negativas de los tipos de cambio de -298 millones de euros a 31 de diciembre de 2021¹² frente a unas fluctuaciones positivas de 273 millones de euros a 31 de diciembre de 2020.

El total de las inversiones industriales brutas del Grupo, incluidos los nuevos activos financieros de explotación, ascendió a 2 528 millones de euros en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021, frente a los 2 387 millones de euros del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020. Las inversiones industriales, excluyendo las operaciones discontinuadas, se desglosan por segmento como sigue:

<i>Año finalizado el 31 de diciembre de 2021 (millones de euros)</i>	<i>Mantenimiento o y requisitos contractuales¹³</i>	<i>Crecimiento discrecional</i>	<i>Total de inversiones industriales</i>	<i>Desinversiones</i>	<i>Total de inversiones industriales</i>
Francia	471	37	508	(88)	420
Europa, excepto Francia	795	172	967	(132)	835
Resto del mundo	500	196	696	(35)	661
Negocios globales	233	51	284	(47)	237
Otras	73	0	73	(14)	59
Grupo	2 072	456	2 528	(316)	2 212

¹²Principalmente impulsado por los impactos negativos en el dólar estadounidense (-86 millones de euros), el yuan renminbi chino (-65 millones de euros), la libra esterlina (-60 millones de euros), la corona checa (-39 millones de euros), el dólar de Hong Kong (-14 millones de euros) y el rublo ruso (-14 millones de euros).

¹³Incluye inversiones de mantenimiento por valor de 1 273 millones de euros y necesidades contractuales por valor de 876 millones de euros en 2021.

<i>Año finalizado el 31 de diciembre de 2020 (millones de euros)</i>	<i>Mantenimiento y requisitos contractuales¹⁵</i>	<i>Crecimiento discrecional</i>	<i>Total de inversiones industriales</i>	<i>Desinversiones</i>	<i>Total de inversiones industriales</i>
Francia	447	34	481	(63)	418
Europa, excepto Francia	742	167	910	(102)	808
Resto del mundo	514	198	711	(27)	684
Negocios globales	225	36	261	(43)	217
Otras	24	0	24	0	24
Grupo	1 952	435	2 387	(236)	2 151

A tipos de cambio constantes, las inversiones industriales netas aumentan ligeramente (2,8 %) con respecto al año anterior. Impactado por la crisis sanitaria, se asignó un mayor presupuesto a las inversiones de mantenimiento. De acuerdo con las opciones estratégicas del programa Impact 2023, las inversiones incluyen principalmente

- en el resto del mundo, inversiones de 73 millones de euros que incluyen proyectos de desarrollo de tratamiento de residuos peligrosos (construcción de incineradoras en Arabia Saudí, China y Singapur) y 34 millones de euros en la economía circular del plástico (plantas de reciclaje en Japón y Singapur).
- en Europa, excluida Francia, 115 millones de euros en el sector del bucle energético, que comprenden principalmente inversiones de descarbonización en nuestros centros de producción de calor (Alemania, República Checa y Polonia).

Las inversiones financieras netas ascendieron a 64 millones de euros en 2021, frente a -4 898 millones en 2020.

Las inversiones financieras ascendieron a -476 millones de euros en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 (incluidos los costes de adquisición y la deuda financiera neta de las nuevas entidades) e incluyeron principalmente los efectos de la adquisición de Osis en Francia (348 millones de euros, incluida la deuda según la NIIF 16) y una instalación de fertilizantes orgánicos en Francia (20 millones de euros).

En 2020, excluyendo la adquisición de acciones de Suez Environnement (3 422 millones de euros, incluidos los costes de adquisición), las inversiones financieras ascendieron a -1 649 millones de euros (incluidos los costes de adquisición y la deuda financiera neta de las nuevas entidades) y comprendieron principalmente la adquisición de la red de calefacción urbana de la Orilla Derecha de Praga en la República Checa (710 millones de euros), los activos de producción de calor en Budapest (Hungría) (294 millones de euros), el centro de tratamiento de residuos peligrosos de Alcoa en Estados Unidos (231 millones de euros) y el grupo de tratamiento de residuos MAG en Rusia (125 millones de euros) y la compra del socio minoritario en el contrato de agua de Nagpur en la India (113 millones de euros).

Las desinversiones financieras ascendieron a 540 millones de euros en 2021 (incluidos los costes de

¹⁵Incluye inversiones de mantenimiento por valor de 1 261 millones de euros y necesidades contractuales por valor de 691 millones de euros en 2020.

¹⁶Incluyendo nuevos activos financieros operativos de 160 millones de euros en 2020.

¹⁷Importe total de la operación: 394 millones de euros, incluido el reembolso del préstamo a los accionistas (105 millones de euros) y el pago de dividendos (40 millones de euros)

¹⁸El importe total de la transacción asciende a 235 millones de euros, incluida la cesión de activos industriales

En 2020, las desinversiones financieras ascendieron a 174 millones de euros (incluidos los costes de enajenación) y comprendieron principalmente la venta de la sucursal de Telecom de SADE (52 millones de euros), la venta de activos en Alemania (31 millones de euros), la venta de la inversión en la concesión de agua de Liuzhou en China (47 millones de euros) y la venta de Campus X en Italia (20 millones de euros), así como la ampliación de capital de Southa en Hong Kong suscrita por accionistas minoritarios por 14 millones de euros.

2. CAPITAL DE TRABAJO OPERATIVO

(4)

La variación de las necesidades de capital circulante operativo (excluyendo las operaciones discontinuadas) fue de 382 millones de euros para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021, frente a 233 millones de euros para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020.

Este cambio refleja el seguimiento y la mejora regulares de los procesos de cobro y facturación en un contexto de mayor vigilancia y denota la capacidad de resistencia de los clientes municipales e industriales del Grupo.

La posición neta de WCR en el balance a 31 de diciembre de 2021 es un recurso de 1 854 millones de euros frente a los 1 511 millones de euros a 31 de diciembre de 2020, lo que supone una variación de 342 millones de euros que incluye -41 millones de euros relativos a los cambios en el perímetro de consolidación y 0,4 millones de euros relativos a los impactos del cambio de divisas.

3. FINANCIACIÓN EXTERNA

(En millones de euros)	A 31 de diciembre de 2020	A 31 de diciembre de 2021
Pasivo financiero no corriente	12 133	11 761
Obligaciones financieras actuales	7 599	9 033
Descubrimientos bancarios y otras partidas de tesorería	218	242
Subtotal de la deuda financiera	19 949	21 036
Efectivo y equivalentes de efectivo	(5 840)	(10 519)
Asignación del valor razonable de los instrumentos de	(57)	(13)
Activos líquidos y activos financieros de financiación	(835)	(972)
Deuda financiera neta	13 217	9 532

A 31 de diciembre de 2021, la deuda financiera neta después de la cobertura es en su totalidad a tipos fijos.

El vencimiento medio de la deuda financiera neta era de 7,8 años a 31 de diciembre de 2021 (6 años excluyendo el impacto de la ampliación de capital y la emisión de bonos híbridos), frente a 6,2 años a 31 de diciembre de 2020.

3.2 POSICIÓN DE LIQUIDEZ DEL GRUPO

Tras la aparición de la crisis sanitaria en 2020, Veolia hizo del control de la liquidez una prioridad. Esto llevó al seguimiento de las previsiones semanales de tesorería en un horizonte de cinco semanas, mediante la revisión periódica del funcionamiento del back office financiero (facturación, cobros, pagos, proveedores) y una actualización diaria de la situación de los mercados financieros a nivel del Grupo.

Por ello, el Grupo ha seguido una política de financiación prudente y resistente, con una tesorería común invertida en activos monetarios líquidos (OICVM monetarios o depósitos bancarios líquidos).

La posición de liquidez bruta del Grupo a 31 de diciembre de 2021 era de 15 500 millones de euros y se compone principalmente de

- 11 500 millones de euros en efectivo o equivalentes de efectivo (efectivo centralizado invertido principalmente en activos monetarios líquidos por 10 300 millones de euros y efectivo disponible en las filiales por 1 200 millones de euros);
- 4 000 millones de euros de líneas de crédito no utilizadas y disponibles y líneas de crédito bilaterales.

La liquidez neta del Grupo a 31 de diciembre de 2021 era de 6 200 millones de euros, incluyendo la deuda corriente y los descubiertos bancarios y otras partidas de tesorería que reducen la liquidez bruta en 9 300 millones de euros. La deuda corriente y los descubiertos bancarios y otras partidas de tesorería incluyen, en particular, 5 900 millones de euros de papel comercial con un vencimiento medio de 2,5 meses, actualmente en proceso de refinanciación.

A 31 de diciembre de 2020

A 31 de diciembre
de 2021

(En millones de euros)

Veolia Environment		
Préstamo sindicado no dispuesto	3 000,0	3 000,0
Líneas de crédito bilaterales de MT no dispuestas	1 000,0	1 000,0
Líneas de crédito bilaterales ST no dispuestas	-	-
Línea de crédito de cartas	21,6	22,9
Efectivo y equivalentes de efectivo ¹⁹	5 542,2	10 333,7
Subsidiarias:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1 132,9	1 156,7
Activos líquidos totales	10 696,7	15 513,3
Deuda corriente y descubiertos bancarios y otras partidas de		
Deuda actual	7 599,6	9 034,9
Descubrimientos bancarios y otras partidas de tesorería	217,6	241,9
Total de la deuda corriente y de los descubiertos bancarios y otras	7 817,2	9 276,8
Total de activos líquidos netos de deudas corrientes y descubiertos bancarios y otras partidas de tesorería²⁰	2 879,5	6 236,5

¹⁹Incluye los activos líquidos y los activos financieros de financiación incluidos en la deuda financiera neta.

²⁰Incluidos los equivalentes de efectivo de las colocaciones de GIE

El aumento de los activos líquidos netos en comparación con el 31 de diciembre de 2020 refleja principalmente los ingresos de la ampliación de capital de 2 500 millones de euros del 8 de octubre de 2021 y la emisión de deuda híbrida de 500 millones de euros del 8 de noviembre de 2021, así como la suscripción de dos préstamos a corto plazo por un total de 700 millones de euros.

La línea de crédito sindicado multdivisa no está dispuesta a 31 de diciembre de 2021. Inicialmente garantizado el 2 de noviembre de 2015 por un importe de 3 000 millones de euros y con vencimiento en 2022, se amplió hasta 2024. Además, Veolia Environnement dispone de líneas de crédito bilaterales por un importe total no dispuesto de 1 000 millones de euros a 31 de diciembre de 2021. Veolia Environnement puede recurrir al préstamo sindicado multdivisa y a todas las líneas de crédito en cualquier momento.

A 31 de diciembre de 2021, la línea de crédito bilateral en dólares estadounidenses utilizable en efectivo ascendía a 25,9 millones de dólares (22,9 millones de euros equivalentes) y no se ha utilizado hasta la fecha. Se incluye en el cuadro de liquidez anterior.

D] RENDIMIENTO DEL CAPITAL EMPLEADO (ROCE)

(En	Año terminado el 31 de diciembre de	Año terminado el 31 de
EBIT actual²².	1 242	1 766
- Gasto por impuesto sobre la renta corriente.	(160)	(330)
EBIT corriente después de impuestos.	1 082	1 436

²¹Véase el apéndice para más información sobre esta revalorización

²²Incluida la parte de los ingresos (pérdidas) netos de las empresas conjuntas y asociadas

El cuadro siguiente presenta el cálculo del capital empleado:

(En millones de euros)	A 31 de diciembre de 2020 re-presentado	A 31 de diciembre de 2021
Activos inmateriales e inmovilizado material, neto	13 086	13 687
Derecho de uso	1 530	1 562
Fondo de comercio, neto de deterioro	5 935	6 251
Inversiones en negocios conjuntos y socios	1 375	1 594
Activos financieros de explotación	1 371	1 320
Necesidades de capital circulante operativo y no operativo, neto	(3 555)	(4 557)
Instrumentos derivados netos y otros instrumentos	(40)	69
Provisiones	(2 260)	(2 345)
Capital empleado	17 442	17 581
Impacto de las operaciones discontinuadas y otros reajustes ²³	(284)	362
Capital empleado	17 158	17 943

El rendimiento del capital empleado (ROCE) del Grupo después de

	EBIT corriente después de impuestos. ROCE después de impuestos	Capital medio empleado.	
2020 (incl. NIIF 16) re presentado.	1 082	17 535	6,2 %
2021 (incluida la NIIF 16).	1 436	17 550	8,2 %

²³Los reajustes de 2021 se refieren principalmente a la adición del capital empleado de las actividades vendidas en Noruega y Suecia y al prorrateo del capital empleado de OSIS adquirido en 2021. Los reajustes de 2020 se refieren al prorrateo del valor de los títulos adquiridos en el último trimestre de 2020 (Prague Right Bank y Bert Hungary), y a la adición del capital empleado de la concesión de agua de Shenzhen que dio lugar a un reajuste en los activos y pasivos mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2020.

ANEXOS

1. CONCILIACIÓN DE LOS DATOS PUBLICADOS EN 2020 Y 2019 CON LOS DATOS RE-PRESENTADOS DE NUEVO EN 2021

A partir del ejercicio 2021 y con el fin de mejorar la comparabilidad con otros emisores, los impactos de la aplicación de la NIIF 2, «Pagos basados en acciones», se incluyen ahora en el EBIT corriente.

De acuerdo con las orientaciones de la AEVM sobre los cambios en la definición de los indicadores no GAAP, se han reexpresado los indicadores de 2019 y 2020.

(en millones de euros)	Publicado el 31 de	Impacto de la	31 de diciembre de 2019	31 dic 2020 publie	Impacto de la	31 de diciembre de
Ingresos	27 189		27 189	26 010		26 010
EBITDA	4 022		4 022	3 641		3 641
Margen de EBITDA	14,8 %		14,8 %	14,0 %		14,0 %
Pagos basados en acciones		-21	-21		-33	-33
EBIT actual	1 730	-21	1 709	1 275	-33	1 242
Ingresos netos corrientes - participación del Grupo	760	-21	738	415	-33	382
Ingresos corrientes netos - participación del Grupo excluyendo la ganancia (pérdida) de capital en las acciones financieras	734	-21	713	396	-33	363
Ingresos operativos	1 465	0	1 465	920	0	920
Ingresos netos del grupo	625	0	625	89	0	89
Inversión neta	-2 201		-2 201	-2 151		-2 151
Flujo de caja libre neto	868		868	508		508
Apertura deuda financiera neta	-11 564		-11 564	-10 680		-10 680
Cierre deuda financiera neta	-10 680		-10 680	-13 217		-13 217

Impacto de los costes de personal pagos basados en acciones (NIIF2) reclasificación como partida corriente

Este ajuste no afecta al beneficio neto atribuible a los propietarios de la empresa, ya que supone una reclasificación entre partidas corrientes y no corrientes en el beneficio neto atribuible a los propietarios de la empresa.

2. CONCILIACIÓN DE LOS INDICADORES GAAP Y LOS INDICADORES UTILIZADOS POR EL GRUPO

2.1 EBITDA

La conciliación del flujo de caja operativo antes de la variación del capital circulante con el EBITDA es la

(En millones de euros)	Año terminado el 31 de diciembre de 2020	Año terminado el 31 de diciembre de 2021
Flujo de caja de explotación antes de la variación del capital	2 892,8	3 213,2
1/w Flujo de caja operativo de las actividades de financiación	(20,8)	(70,1)
o/w Flujo de caja operativo ajustado	2 913,5	3 283,3
Menos:		
Gastos de renovación	260,5	291,9
Gastos de reestructuración en efectivo	116,4	77,0
Costes de adquisición y enajenación de acciones	37,6	170,7
Otros gastos no corrientes	113,6	159,5
Además:		
Pagos del principal de los activos financieros de explotación	199,2	251,4
EBITDA	3 640,8	4 233,8

2.2 FLUJO DE CAJA LIBRE NETO

La conciliación de la tesorería neta de las actividades de explotación de las operaciones continuas (incluida en el Estado de flujo de caja consolidado) con el flujo de caja libre neto es la siguiente:

(En millones de euros)	Año terminado el 31 de	Año terminado el 31 de
Efectivo neto de las actividades de explotación de las operaciones continuas	2 737,7	3 163,8
Además:		
Inversiones industriales, netas de subvenciones	(1 608,6)	(1 728,8)
Ingresos por venta de activos industriales	235,9	316,4
Nuevos activos financieros de explotación	(160,0)	(166,6)
Pagos del principal de los activos financieros de	199,2	251,4
Nueva deuda de arrendamiento financiero	(488,7)	(483,8)
Dividendos recibidos	75,3	223,1
Interés financiero neto	(516,8)	(462,1)
Menos:		
Costes de adquisición y enajenación de acciones	33,5	227,1
Flujo de caja libre neto	507,5	1 340,5

2.3 INVERSIONES INDUSTRIALES

La conciliación de las inversiones industriales, netas de subvenciones (incluidas en el Estado de flujo de caja con inversiones industriales es la siguiente:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2020	Año terminado el 31 de diciembre de 2021
<i>(En millones de euros)</i>		
Inversiones industriales, netas de subvenciones	(1 608,6)	(1 728,8)
Nueva deuda de arrendamiento financiero	(488,7)	(483,8)
Variación de las necesidades de capital circulante de la	(130,0)	(146,3)
Nuevos activos financieros de explotación	(160,0)	(169,0)
Inversiones industriales brutas	(2 387,3)	(2 528,2)

3. DEFINICIONES

3.1 Indicadores estrictamente contables (GAAP: IFRS)

El coste de la deuda financiera neta es igual al coste de la deuda bruta, excluyendo los intereses financieros de la NIIF 16 presentados como otros gastos financieros e incluyendo las ganancias y pérdidas relacionadas con las coberturas de tipos de interés y de divisas, menos los ingresos de efectivo y equivalentes de efectivo.

El flujo de caja operativo antes de la variación del capital circulante, tal y como se presenta en el Estado de flujo de caja Cconsolidado, está formado por tres componentes: el flujo de caja operativo de las actividades de explotación (denominado «Flujo de caja operativo ajustado» y conocido en francés como "*capacité d'autofinancement opérationnelle*") compuesto por los ingresos y gastos de explotación recibidos y pagados («efectivo»), el flujo de caja de explotación procedente de las actividades de financiación, que incluye las partidas financieras en efectivo relativas a otros ingresos y gastos financieros, y el flujo de caja de explotación procedente de las actividades interrumpidas, compuesto por las partidas de ingresos y gastos de explotación y financieros en efectivo clasificadas en el resultado neto de las actividades interrumpidas de conformidad con la NIIF 5. El flujo de caja operativo ajustado no incluye la parte de los ingresos netos atribuibles a las entidades puestas en equivalencia.

Los ingresos (pérdidas) netos de las actividades interrumpidas es el total de ingresos y gastos, netos de impuestos, relacionados con los negocios desinvertidos o en curso de desinversión, de acuerdo con la NIIF 5.

3.2 Indicadores no estrictamente contables (no GAAP)

El término «**variación a tipos de cambio constantes**» representa la variación resultante de la aplicación de los tipos de cambio del periodo anterior al periodo actual, en igualdad de condiciones.

El sector municipal engloba los servicios de las líneas de negocio de agua, residuos y energía dirigidos a los usuarios, realizados en el marco de contratos con gobiernos municipales, grupos de gobiernos municipales o gobiernos regionales o nacionales.

El sector industrial abarca los servicios de gestión del agua, los residuos y la energía, ofrecidos a clientes del sector industrial o de servicios.

EBITDA comprende la suma de todos los ingresos y gastos de explotación recibidos y pagados (excluyendo los gastos de reestructuración, las pérdidas de valor de WCR no corrientes, los gastos de renovación y los costes de adquisición y enajenación de acciones) y los pagos del principal de los activos financieros de explotación.

El margen de EBITDA se define como la relación entre el EBITDA y los ingresos.

Para calcular el EBIT corriente (que incluye la parte de los ingresos netos corrientes de las empresas conjuntas y asociadas), se deducen del resultado de explotación las siguientes partidas:

- deterioro del fondo de comercio de las filiales controladas y de las entidades puestas en equivalencia;
- gastos de reestructuración;
- provisiones no corrientes y deterioro;
- no corriente y/o el deterioro significativo de los activos no corrientes (inmovilizado material, activos intangibles y activos financieros de explotación);
- costes de adquisición de acciones.

El resultado neto corriente atribuible a los propietarios de la empresa se define como la suma de las siguientes partidas:

- EBIT actual;
- los gastos financieros corrientes netos, incluido el coste corriente de la deuda financiera neta y otros ingresos y gastos financieros corrientes, incluidas las ganancias o pérdidas de capital por desinversiones financieras (incluidas las ganancias o pérdidas de capital incluidas en la participación en los resultados netos de las entidades puestas en equivalencia);
- partidas de impuestos corrientes;
- intereses minoritarios (excluyendo la parte de los intereses minoritarios relativa a las partidas no corrientes de la cuenta de resultados).

El resultado neto corriente atribuible a los propietarios de la empresa por acción se define como el cociente entre el resultado neto corriente (no reexpresado por el coste del cupón atribuible a los tenedores de deuda híbrida) y el número medio ponderado de acciones en circulación durante el año.

Las inversiones industriales netas, como se presentan en el estado de cambios en la deuda financiera neta, incluyen las inversiones industriales (compras de activos intangibles y de inmovilizado material, así como de activos financieros de explotación), netas de desinversiones de activos industriales.

El Grupo identifica tres categorías de inversión:

- inversiones de mantenimiento que reflejan la sustitución de equipos e instalaciones utilizadas por el Grupo;
- inversiones de crecimiento, que incluyen inversiones en nuevos equipos e instalaciones integradas en los contratos existentes o de acuerdo con los requisitos contractuales;
- inversiones discrecionales de crecimiento que reflejan las inversiones en nuevos equipos e instalaciones vinculadas a nuevos proyectos, contratos ganados o novedades significativas y ampliaciones de proyectos o contratos existentes.

Las dos últimas categorías se definen como inversiones de crecimiento.

Las inversiones financieras netas y como se presenta en el estado de cambios en la deuda financiera neta, incluye las inversiones financieras, netas de desinversiones financieras.

Las inversiones financieras incluyen las compras de activos financieros, incluida la deuda financiera neta de las empresas que entran en el ámbito de la consolidación, y las compras parciales resultantes de las transacciones con los accionistas cuando no hay cambio de control.

Las desinversiones financieras incluyen las cesiones de activos financieros, incluida la deuda financiera neta de las empresas que salen del perímetro de consolidación, y las desinversiones parciales resultantes de las transacciones con los accionistas cuando no hay cambio de control, así como las emisiones de capital social suscritas por participaciones no mayoritarias.

El flujo de caja libre neto corresponde al flujo de caja libre de las operaciones continuas y es igual a la suma del EBITDA, los dividendos recibidos, los cambios en el capital circulante operativo y el flujo de caja operativo de las actividades de financiación, menos los gastos netos de intereses, las inversiones industriales netas, los impuestos pagados, los gastos de renovación, los gastos de reestructuración y otros gastos no corrientes.

Deuda financiera neta (DFN) representa la deuda financiera bruta (empréstitos no corrientes, empréstitos corrientes, descubiertos bancarios y otras partidas de la posición de tesorería) que incluye la deuda por arrendamiento de la NIIF 16, neta de efectivo y equivalentes de efectivo, activos líquidos y activos relacionados con la financiación, incluidos los ajustes del valor razonable de los derivados que cubren la deuda. Los activos líquidos son activos financieros compuestos por fondos o valores con un vencimiento inicial de más de tres meses, fácilmente convertibles en efectivo, y gestionados con respecto a un objetivo de liquidez manteniendo un bajo riesgo de capital. El ratio de apalancamiento es la relación entre la deuda financiera neta de cierre, incluida la NIIF 16, y el EBITDA, incluida la NIIF 16.

La tasa de financiación se define como la relación entre el coste de la deuda financiera neta (excluyendo la deuda por arrendamiento según la NIIF 16 y los ajustes del valor razonable de los instrumentos que no cumplen los requisitos para la contabilidad de coberturas) y la deuda financiera neta mensual media, excluyendo la deuda por arrendamiento según la NIIF 16, del periodo, incluyendo el coste de la deuda financiera neta de las actividades interrumpidas.

El rendimiento del capital empleado (ROCE) después de impuestos se define como la relación entre:

- EBIT corriente, incluida la parte de los ingresos o pérdidas netas de las entidades puestas en equivalencia, después de impuestos. Se calcula restando el gasto fiscal corriente del EBIT corriente, incluida la participación en los beneficios o pérdidas netas de las entidades puestas en equivalencia. El gasto por impuesto corriente es el gasto por impuesto en la cuenta de resultados re-presentado por los efectos fiscales de las partidas no corrientes;
- capital medio empleado en el año, incluidos los activos financieros de explotación y las inversiones en empresas conjuntas y asociados. El capital empleado utilizado en el cálculo del ROCE después de impuestos es, por tanto, igual a la suma de los activos intangibles netos y el inmovilizado material, el fondo de comercio neto de pérdidas de valor, las inversiones en empresas conjuntas y asociadas, los activos financieros de explotación, las necesidades netas de capital circulante operativo y no operativo y los instrumentos derivados netos menos las provisiones. También incluye el capital empleado de las actividades clasificadas dentro de los activos y pasivos mantenidos para la venta, excluyendo las operaciones discontinuadas.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	Año terminado el 31 de diciembre de 2020 re- presentado	Año terminado el 31 de diciembre de 2021
<i>(En millones de euros)</i>		
Ingresos	26 009,9	28 508,1
Coste de las ventas	(22 121,8)	(23 905,9)
Costes de venta	(562,1)	(584,0)
Gastos generales y administrativos	(2 144,0)	(2 308,6)
Otros ingresos y gastos de explotación	(373,0)	(496,9)
Resultado de explotación antes de la participación en los beneficios (pérdidas)	809,0	1 212,7
Participación en los ingresos (pérdidas) netos de las entidades puestas en equivalencia	110,5	104,8
o/w participación en los ingresos (pérdidas) netos de	87,4	74,0
o/w participación en los ingresos (pérdidas) netos de	23,1	30,8
Resultado de explotación después de la participación en los beneficios (pérdidas) netos	919,5	1 317,5
Coste de la deuda financiera neta	(414,4)	(342,6)
Otros ingresos y gastos financieros	(139,7)	(74,2)
Resultado neto antes de impuestos	365,4	900,7
Gasto del impuesto sobre la renta	(137,0)	(345,8)
Resultado neto de las actividades continuadas	228,4	554,9
Resultado neto de las actividades interrumpidas	(19,9)	-
Resultado neto del ejercicio	208,5	554,9
Atribuible a los propietarios de la Compañía	88,8	404,3
Atribuible a participaciones no dominantes	119,7	150,6
(€)		
BENEFICIO (PÉRDIDA) NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE		
Básico	0,16	0,68
Diluido	0,15	0,65
RESULTADO NETO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA EMPRESA POR ACCIÓN		
Básico	0,20	0,68
Diluido	0,19	0,65
RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA EMPRESA POR ACCIÓN		
Básico	(0,04)	-
Diluido	(0,04)	-

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO - ACTIVO

<i>(En millones de euros)</i>	A partir del 31 de diciembre de 2020 re- presentado (*)	A partir del 31 de diciembre de 2021
Fondo de Comercio	5 888,9	6 201,2
Activos intangibles de la concesión	3 544,9	3 706,0
Otro inmovilizado intangible	1 371,3	1 328,6
Propiedades, plantas y equipos	8 216,6	8 701,9
Derecho de uso (neto)	1 529,5	1 562,4
Inversiones en empresas conjuntas	1 020,8	1 238,5
Inversiones en empresas asociadas	353,9	354,2
Inversiones no consolidadas (**)	3 102,2	3 770,3
Activos financieros de explotación no	1 198,1	1 191,4
Instrumentos derivados no corrientes - Activos	53,4	88,5
Otros activos financieros no corrientes	427,3	431,2
Activos por impuestos diferidos	1 036,5	1 059,2
Activos no corrientes	27 743,6	29 633,4
Inventarios y trabajos en curso	797,7	816,3
Créditos de explotación	9 106,2	10 015,3
Activos financieros corrientes de explotación	172,8	129,0
Otros activos financieros corrientes	1 073,2	1 521,0
Instrumentos derivados corrientes - Activos	174,8	344,9
Efectivo y equivalentes de efectivo	5 840,0	10 518,7
Activos clasificados como mantenidos para la	455,7	98,7
Activos corrientes	17 620,3	23 443,9
TOTAL ACTIVOS	45 363,9	53 077,3

(*) Los reajustes se refieren a la aplicación de la decisión del Comité de Interpretaciones de las NIIF relativa a la NIC 19, con carácter retroactivo desde el 1 de enero de 2020

(**) Las inversiones no consolidadas consisten en acciones de Suez por 3 721,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2021, frente a 3 046,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2020 y otros valores por 49,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2021, frente a 56,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2020.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO - PATRIMONIO NETO Y PASIVO

(En millones de euros)	A partir del 31 de diciembre de 2020 re- presentado (*)	A partir del 31 de diciembre de 2021
Capital social	2 893,1	3 498,6
Capital adicional pagado	7 291,8	9 309,5
Títulos perpetuos muy subordinados	1 987,1	2 460,7
Reservas y ganancias retenidas atribuibles a los propietarios de la empresa	(4 932,6)	(3 750,8)
Total de fondos propios atribuibles a los propietarios de la empresa	7 239,4	11 518,0
Total de fondos propios atribuibles a las	1 099,3	1 252,0
Patrimonio neto	8 338,7	12 770,0
Provisiones no corrientes	1 815,8	1 876,6
Pasivo financiero no corriente	10 836,4	10 462,5
Deuda de arrendamiento no corriente según la NIIF	1 296,8	1 298,1
Instrumentos derivados no corrientes - Pasivo	65,5	68,8
Pasivos por concesiones - no corrientes	1 459,9	1 588,4
Pasivos por impuestos diferidos	1 101,4	1 196,4
Pasivo no corriente	16 575,6	16 490,8
Acreeedores de explotación	11 850,4	13 548,9
Pasivo de la concesión - corriente	145,6	169,4
Provisiones corrientes	510,7	538,5
Obligaciones financieras actuales	7 196,7	8 624,3
Deuda de arrendamiento actual de la NIIF 16	402,9	410,6
Instrumentos derivados corrientes - Pasivo	117,9	261,5
Descubrimientos bancarios y otras partidas de	217,6	241,9
Pasivos directamente asociados a los activos clasificados como mantenidos para la venta	7,8	21,4
Pasivo corriente	20 449,6	23 816,5
TOTAL DE PATRIMONIO NETO Y PASIVO	45 363,9	53 077,3

(*) Los reajustes se refieren a la aplicación de la decisión del Comité de Interpretación de las NIIF relativa a la NIC 19, con carácter retroactivo desde el 1 de enero de 2020

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(En millones de euros)	Año terminado el 31 de diciembre de 2020 re- presentado	Año terminado el 31 de diciembre de 2021
Resultado neto del ejercicio	208,5	554,9
Resultado neto de las actividades continuadas	228,4	554,9
Resultado neto de las actividades interrumpidas	(19,9)	-
Amortizaciones de explotación, provisiones y pérdidas de valor	2 058,2	2 117,2
Amortización financiera y pérdidas de valor	15,6	3,8
Ganancias (pérdidas) en la enajenación de activos de	19,2	(39,2)
Ganancias (pérdidas) en la venta de activos financieros	(46,6)	1,2
Participación en los ingresos (pérdidas) netos de las	(87,4)	(74,1)
Participación en los ingresos (pérdidas) netos de las	(23,1)	(30,8)
Dividendos recibidos	(2,8)	(124,2)
Coste de la deuda financiera neta	414,4	342,6
Gasto del impuesto sobre la renta	137,0	345,8
Otros conceptos	179,9	116,0
Flujo de caja de explotación antes de la variación del capital circulante	2 892,8	3 213,2
Variación de las necesidades de capital circulante de	233,2	382,5
Variación de las necesidades de capital circulante de la	(130,0)	(146,3)
Impuestos sobre la renta pagados	(258,3)	(285,6)
Efectivo neto de las actividades de explotación de las operaciones continuas	2 737,7	3 163,8
Efectivo neto de las actividades de explotación de las operaciones discontinuadas	(12,7)	(16,6)
Efectivo neto de las actividades de explotación	2 725,0	3 147,2
Inversiones industriales, netas de subvenciones	(1 608,6)	(1 728,8)
Ingresos por venta de activos industriales	235,9	316,4
Compras de inversiones	(5 026,2)	(327,2)
Procedentes de la enajenación de activos financieros	188,0	470,1
Activos financieros de explotación	-	-
Nuevos activos financieros de explotación	(160,0)	(166,6)
Pagos del principal de los activos financieros de	199,2	251,4
Dividendos recibidos (incluidos los dividendos recibidos de empresas conjuntas y asociadas)	75,3	223,1
Nuevos préstamos no corrientes concedidos	(526,0)	(141,8)
Pagos del principal de los préstamos no corrientes	480,5	224,6
Disminución neta/aumento de los préstamos corrientes	6,6	28,2
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión de operaciones continuas	(6 135,3)	(850,6)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión de las operaciones discontinuadas	(4,7)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(6 140,0)	(850,6)

ESTADO DE FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO CONTINUACIÓN

<i>(En millones de euros)</i>	Año terminado el 31 de diciembre de 2020 re- presentado	Año terminado el 31 de diciembre de 2021
Aumento (disminución) neto del pasivo financiero	1 083,5	(386)
Reembolso de la deuda de arrendamiento actual de la	(478,9)	(455,2)
Otros cambios en la deuda de arrendamiento no	(140,5)	(123,3)
Nuevos empréstitos no corrientes y otras deudas	2 314,7	931,4
Pagos del principal de los empréstitos no corrientes y otras deudas	(70,6)	(51,2)
Variación de la liquidez y de los activos financieros de	(368,7)	(135,5)
Producto de la emisión de acciones	147,2	2 672,3
Reducción del capital social	-	-
Operaciones con participaciones no dominantes: compras parciales	(4,8)	(2,7)
Transacciones con participaciones no controladoras:	2,4	0,5
Producto de la emisión de títulos profundamente	1 987,1	497,5
Cupones de títulos profundamente subordinados	-	(23,9)
Compras de/producto de las acciones propias	(8,3)	20,0
Dividendos pagados	(426,0)	(534,3)
Intereses pagados	(404,8)	(357,4)
Intereses de los activos de explotación IFRIC 12	(79,8)	(76,5)
Intereses de la deuda de arrendamiento de la NIIF 16	(32,2)	(28,2)
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de financiación de operaciones continuas	3 520,3	2 294,9
Efectivo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiación de operaciones	(0,1)	(0,3)
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de	3 520,2	2 294,6
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio y otros	(25,7)	63,2
Aumento (disminución) de la tesorería neta externa de las actividades	1,8	-
TESORERÍA NETA AL PRINCIPIO DEL AÑO	5 541,1	5 622,4
EFFECTIVO NETO AL FINAL DEL AÑO	5 622,4	10 276,8
Efectivo y equivalentes de efectivo	5 840,0	10 518,7
Descubrimientos bancarios y otras partidas de tesorería	217,6	241,9
EFFECTIVO NETO AL FINAL DEL AÑO	5 622,4	10 276,8