

Communiqué de presse

Paris, 7 mai 2014

CHIFFRES CLES AU 31 MARS 2014

(DONNEES IFRS NON AUDITEES)

BONNE RESISTANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

REPRISE DE LA CROISSANCE DES VOLUMES DANS LA PROPRETE

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT OPERATIONNELLE EN HAUSSE DE 9,6%¹ POUR LES ACTIVITES D'EAU ET DE PROPRETE

RECU DES RESULTATS DE DALKIA LIE AU CLIMAT EXCEPTIONNELLEMENT DOUX

CONFIRMATION DES OBJECTIFS POUR 2014

Antoine Frérot, Président Directeur Général du Groupe a indiqué : «L'exercice 2014 a bien débuté pour Veolia. Nos résultats sont satisfaisants. Ils font ressortir une croissance soutenue de notre activité hors Dalkia, fortement pénalisée par l'hiver exceptionnellement doux qui a pesé sur l'activité chauffage. Notre capacité d'autofinancement opérationnelle est ainsi en hausse de 9,6%¹ hors Dalkia. Ces bons résultats nous permettent de nous inscrire dans la trajectoire visée pour l'ensemble de l'exercice.»

- **Chiffre d'affaires de 5 688 M€ contre 5 757 M€ au 31 mars 2013 retraité, en léger retrait, à -1,2% en données publiées et -1,7 % à périmètre et change constants, pénalisé par l'effet climat sur Dalkia France.**

Hors Dalkia France, le chiffre d'affaires ressort en progression soutenue, à +3,8% en données publiées et +3,1% à périmètre et change constants.

- En France, l'activité est stable dans l'Eau et dans la Propreté
- L'Europe hors France (+4,3% à périmètre et change constants) bénéficie principalement d'une bonne dynamique au Royaume-Uni dans la Propreté et dans les Pays d'Europe Centrale et Orientale dans l'Eau.
- Le Reste du monde enregistre une croissance organique à deux chiffres (+11,2%) grâce à la bonne performance des Services à l'Energie aux Etats-Unis et à la hausse des volumes enfouis dans la Propreté en Australie. Le segment bénéficie en outre de l'intégration des activités d'Eau et de Propreté de Proactiva en Amérique Latine.
- Les activités mondiales sont stables (-0,7% à périmètre et change constants), avec une croissance des activités Déchets spéciaux et de la Sade absorbée par la baisse programmée dans l'ingénierie (VWS) avec la fin de la construction de l'usine de Hong Kong, avant le démarrage des nouveaux contrats signés.

¹ A change constant

- Dalkia France ressort en très forte baisse (-20,5 % à périmètre constant) du fait d'un effet climat très défavorable avec un hiver exceptionnellement doux ainsi que la poursuite de l'arrêt progressif des cogénérations gaz.

Par activité, l'Eau ressort en hausse de 0,9% à périmètre et change constants, avec notamment une croissance de 2,6% dans l'Exploitation et une baisse de 2,6% de Technologies et Réseaux. La Propreté enregistre le retour à une dynamique favorable (+3,3% à périmètre et change constants) avec un effet volumes positif de 2,8% et une stabilité des prix des services (+0,3%). L'Energie est en baisse (-14,2% à périmètre et change constants) pénalisée par l'effet climat.

▪ **Capacité d'Autofinancement Opérationnelle en hausse de 2,3% à change constant, à 547 M€ et en croissance de 9,6% pour les activités Eau et Propreté**

- La Capacité d'Autofinancement Opérationnelle a crû sous l'effet de la poursuite des économies de coûts (effet net de 54 M€ au cours du trimestre) et de la très bonne performance de l'activité Propreté : notamment au Royaume-Uni, en Chine et dans l'activité Déchets spéciaux, ainsi que grâce au redressement de l'Allemagne et des Etats-Unis et à l'effet de la consolidation à 100% de Proactiva en Amérique Latine.
- Par segment : en France la Cafop est en léger retrait sous l'effet de la baisse des prix des métaux recyclés tandis que l'Eau est stable. Dans le reste de l'Europe, la Cafop est stable avec l'effet négatif du climat sur l'activité Energie en Allemagne compensé par la bonne dynamique de la Propreté au Royaume-Uni et de l'Eau en Europe Centrale. Très bonne performance du Reste du Monde, portée par les Etats-Unis et l'Amérique Latine. Les activités mondiales enregistrent une croissance grâce à la bonne performance des Déchets spéciaux.
- Dalkia France affiche une Cafop en repli de 23% du fait du climat défavorable et de l'arrêt des cogénérations gaz.

▪ **Résultat Opérationnel Récurrent de 376 M€ contre 406 M€ au T1 2013, en baisse de 7,3 % en données publiées et -6,5% à change constant.**

- A change constant et ajusté de l'effet net des reprises de provisions retraites en 2013 (-32 M€), le résultat opérationnel récurrent est stable.
- **Sur la même base et hors Dalkia France, il ressort en hausse de 7%.**

▪ **Endettement Financier Net de 8 556 M€ au 31 mars 2014, contre 8 177 M€ au 31 décembre 2013.**

- Amélioration de la génération de free cash flow net², à -432M€ contre -564M€³ au T1 2013 grâce à la poursuite de la maîtrise des investissements, à 298 M€ contre 335 M€ au T1 2013 et du Besoin en Fonds de Roulement.
- L'endettement financier net ressort en légère hausse sous l'effet de la saisonnalité du Besoin en Fonds de Roulement.

² Le cash flow avant cessions financières nettes et après paiement des frais financiers et des impôts correspond à la somme de la capacité d'autofinancement opérationnelle et de la capacité d'autofinancement financière, des dividendes reçus des co-entreprises, du remboursement des actifs financiers opérationnels, de la variation du BFR opérationnel et des investissements industriels et cessions industrielles hors investissements industriels net des cessions industrielles des activités non poursuivies.

³ Hors Emission de titres super subordonnés à durée indéterminée en euros et en livres sterling pour 1 470M€ en janvier 2013

▪ **Objectifs 2014 réaffirmés.**

- Croissance du chiffre d'affaires
- Croissance de la Capacité d'Autofinancement Opérationnelle de l'ordre de 10 % à change constant
- Croissance significative du résultat opérationnel récurrent
- Baisse des frais financiers
- Croissance significative du résultat net récurrent

.....

Veolia est la référence mondiale de la gestion optimisée des ressources. Présent sur les cinq continents avec plus de 200 000 salariés*, le Groupe conçoit et déploie des solutions pour la gestion de l'eau, des déchets et de l'énergie, qui participent au développement durable des villes et des industries. Au travers de ses trois activités complémentaires, Veolia contribue à développer l'accès aux ressources, à préserver les ressources disponibles et à les renouveler.

En 2013, Veolia a servi 94 millions d'habitants en eau potable et 62 millions en assainissement, produit 86 millions de mégawatheures et valorisé 38 millions de tonnes de déchets. Veolia (*Paris Euronext : VIE et NYSE : VE*) a réalisé en 2013 un chiffre d'affaires de 22,3 milliards d'euros*. www.veolia.com

(* Hors périmètre et chiffre d'affaires de Transdev en cours de cession

Avertissement important

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

Ce document contient des indicateurs non strictement comptables (« non GAAP ») au sens de la réglementation (notamment Regulation G adoptée par la Securities and Exchange Commission américaine au titre de la loi américaine, Sarbanes-Oxley Act de 2002). Ces indicateurs non strictement comptables sont notamment conformément à l'exemption accordée par la réglementation américaine (Rule 100(c) of Regulation G)

Contacts

Relations Presse Groupe

Laurent Obadia

Sandrine Guendoul

Tél : + 33 (0)1 71 75 12 52

sandrine.guendoul@veolia.com

Relations Investisseurs & Analystes

Ronald Wasylec - Ariane de Lamaze

Tél. : + 33 (0)1 71 75 12 23 / 06 00

Terri Anne Powers (États-Unis)

Tél. : + 1 312 552 2890

INFORMATIONS FINANCIERES AU 31 MARS 2014⁴

Activité

Information sectorielle primaire :

Chiffre d'affaires (M€)						
	Au 31 mars 2014	Au 31 mars 2013 retraité	Variation 2014/2013	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
France	1 370,3	1 366,0	0,3%	0,3%	-	-
Europe hors France	1 218,1	1 170,6	4,0%	4,3%	-0,3%	0,0%
Reste du monde	1 106,1	941,3	17,5%	11,2%	14,9%	-8,6%
Business Mondiaux	955,5	985,7	-3,0%	-0,7%	-0,5%	-1,8%
Dalkia	934,3	1 178,6	-20,7%	-20,5%	-0,2%	-
Autres	104,1	114,4	-9,1%	-9,6%	-	0,5%
Groupe	5 688,4	5 756,6	-1,2%	-1,7%	2,2%	-1,7%

Au cours du premier trimestre 2014, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe est en léger recul de -1,2% en courant (-1,7 % à périmètre et change constants) à 5 688,4 millions d'euros au 31 mars 2014 comparé à 5 756,6 millions d'euros au 31 mars 2013 retraité.

Retraité de la contribution de Dalkia en France, le chiffre d'affaires serait en progression de +3,8% en courant et +3,1% à périmètre et change constants.

Il bénéficie :

- en France, d'une activité stable dans l'Eau et dans la Propreté,
- en Europe hors France (+4,3% à périmètre et change constants), d'une bonne dynamique au Royaume-Uni dans la Propreté et dans les Pays d'Europe Centrale et Orientale dans l'Eau,
- dans le Reste du monde, d'une croissance organique à deux chiffres (+11,2% à périmètre et change constants) grâce à la bonne performance des Services à l'Energie aux Etats-Unis, à la hausse des volumes enfouis et la progression des services industriels dans la Propreté en Australie. Le segment bénéficie en outre de l'intégration des activités d'Eau et de Propreté de Proactiva Medio Ambiente en Amérique Latine.

⁴ L'intégralité des retraitements réalisés sur les comptes à fin mars 2013 est rappelée à la fin de ce communiqué de presse

- au sein des activités mondiales, d'une stabilité (-0,7% à périmètre et change constants), avec une croissance des activités Déchets spéciaux et de la Sade absorbée par la baisse programmée dans l'ingénierie (VWS) avec la fin de la construction de l'usine de Hong Kong, avant le démarrage des nouveaux contrats signés.

En revanche, le chiffre d'affaires de Dalkia France ressort en très forte baisse (-20,5 % à périmètre constant) du fait d'un effet climat très défavorable avec un hiver exceptionnellement doux ainsi que la poursuite de l'arrêt progressif des cogénérations gaz.

L'effet périmètre du chiffre d'affaires au 31 mars 2014 est positif à hauteur de 129,7 millions d'euros, dont 115,2 millions d'euros liés à la prise de contrôle de Proactiva Medio Ambiente fin novembre 2013. Proactiva Medio Ambiente est, depuis cette date, consolidé globalement dans les comptes du Groupe.

L'effet de change de -97,7 millions d'euros reflète essentiellement la dépréciation par rapport à l'euro, du dollar australien pour -43 millions d'euros, du dollar américain pour -18,3 millions d'euros, du yen japonais pour -13,9 millions d'euros, et de la couronne Tchèque pour -10,6 millions d'euros. La livre sterling elle, s'apprécie par rapport à l'euro pour 13,6 millions d'euros.

Information sectorielle secondaire :

Chiffre d'affaires (M€)						
	Au 31 mars 2014	Au 31 mars 2013 retraité	Variation 2014/2013	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
Eau	2 491,7	2 493,5	-0,1%	0,9%	1,2%	-2,2%
Propreté	2 024,2	1 932,4	4,8%	3,3%	3,4%	-1,9%
Services à l'Energie	1 116,1	1 267,5	-11,9%	-14,2%	2,8%	-0,5%
Autres	56,4	63,2	-10,8%	-10,7%	0,0%	-0,1%
Groupe	5 688,4	5 756,6	-1,2%	-1,7%	2,2%	-1,7%

Par activité :

- le chiffre d'affaires de l'Eau reste relativement stable en courant et ressort en hausse de 0,9% à périmètre et change constants. Le chiffre d'affaires des Activités d'Exploitation est en progression de 2,6% à périmètre et change constants avec notamment une progression significative en Europe sous l'effet favorable des hausses tarifaires (République Tchèque, Slovaquie, Roumanie). Les activités Technologies et Réseaux sont en retrait de -2,6% à périmètre et change constants, en lien avec la finalisation de la construction de l'incinérateur de boues à Hong Kong, avant le démarrage des nouveaux contrats signés,
- les bonnes performances de la Propreté permettent un retour à une dynamique favorable (+3,3% à périmètre et change constants) avec un effet volume positif de 2,8% (notamment en France sur la collecte municipale et l'incinération, au Royaume-Uni avec la progression des contrats intégrés et en Australie dans l'enfouissement et les services industriels),
- le chiffre d'affaires des Services à l'Energie est en baisse (-14,2% à périmètre et change constants), pénalisé par l'impact défavorable de l'effet climat chez Dalkia en France.

Résultats

Au 31 mars 2014, la capacité d'autofinancement opérationnelle s'élève à 546,7 millions d'euros contre 541,5 millions d'euros au 31 mars 2013 retraité, soit une augmentation de +0,9% en courant et de +2,3% à change constant. Retraitée de la contribution de Dalkia en France, la progression de la capacité d'autofinancement opérationnelle serait de +7,9% en courant et de +9,6% à change constant.

Cette croissance est liée à la très bonne performance de l'activité Propreté notamment aux Etats-Unis, au Royaume-Uni, en Chine et dans les déchets spéciaux.

Elle bénéficie également du redressement de l'Allemagne dans la Propreté, de la croissance soutenue des activités TNAI aux Etats-Unis (du fait de conditions climatiques plus rigoureuses) et de l'effet de la consolidation à 100% de Proactiva Medio Ambiente en Amérique Latine.

Enfin la capacité d'autofinancement opérationnelle intègre la contribution des plans de réduction des coûts à hauteur de 54 millions d'euros nets cumulés.

Le résultat opérationnel récurrent⁵ s'élève à 376,3 millions d'euros et est en recul de -7,3% en courant par rapport au 31 mars 2013 retraité et -6,5% à change constant. Cette diminution est due :

- au retrait de la quote-part de résultat net récurrent des co-entreprises et des entreprises associées qui s'élève à 81,3 millions d'euros, en baisse de -28,9% en courant (elle s'élevait à 114,2 millions d'euros au 31 mars 2013 retraité), principalement liée à la baisse de la quote-part de résultat net de la co-entreprise Dalkia International, résultant d'un climat très défavorable, en particulier en Europe Centrale ;

- ainsi que l'impact net des reprises de provision retraite des hauts cadres dirigeants chez VE S.A. pour un montant de -32 millions d'euros, suite à la fermeture du régime de retraite à prestations définies.

Le free cash flow⁶ est négatif et s'établit à -407 millions d'euros (contre 594 millions d'euros au 31 mars 2013 retraité), en raison principalement de la dégradation du besoin en fond de roulement opérationnel lié à la saisonnalité (-675 millions d'euros au 31 mars 2013 versus -615 millions d'euros au 31 mars 2014).

Pour mémoire le free cash flow au 31 mars 2013 avait bénéficié de l'émission de titres super subordonnés à durée indéterminée en euros et en livres sterling pour un montant de 1 470 millions d'euros.

Retraité de l'émission de titres super subordonnés du premier trimestre 2013, le free cash flow aurait été de -876 millions d'euros contre -407 millions au 31 mars 2014.

Les investissements bruts sont maîtrisés et s'établissent à 298 millions d'euros (contre 335 millions d'euros au 31 mars 2013 retraité).

Au global, l'endettement financier net⁷ s'établit à 8,6 milliards d'euros contre 8,2 milliards d'euros au 31 décembre 2013 retraité.

L'Endettement financier net ajusté⁸ au 31 mars 2014 s'élève à 5,9 milliards d'euros contre 5,5 milliards d'euros au 31 décembre 2013 retraité.

⁵ Après quote-part de résultat net récurrent des entités mises en équivalence

⁶ Définition du Free cash flow : Le free cash flow correspond au cash généré (somme de la capacité d'autofinancement totale et du remboursement des actifs financiers opérationnels) net de la prise en compte de la partie cash des éléments suivants : (i) variation du BFR opérationnel, (ii) opérations sur capitaux propres (variations de capital, dividendes versés et reçus), (iii) investissements nets de cessions (iv) variation des créances et autres actifs financiers, (v) intérêts financiers nets versés et (vi) impôts versés.

⁷ Définition de l'Endettement financier net : Dette financière brute (dettes financières non courantes, courantes et trésorerie passive) nette de la trésorerie et équivalents trésorerie et hors réévaluation des dérivés de couverture de la dette.

⁸ Les financements internes consentis aux co-entreprises ne sont plus éliminés suite à l'application des nouvelles normes IFRS 10 et 11, et ne sont donc pas déduits de l'Endettement financier net. Le Groupe utilise en complément de l'Endettement financier net, la notion d'Endettement financier net Ajusté qui prendra en compte les prêts consentis aux co-entreprises.

Pour l'exercice 2014⁹, au regard du bon déroulement du plan de transformation, Veolia confirme les objectifs de l'année à savoir :

- une croissance de son chiffre d'affaires ;
- une croissance de l'ordre de 10 % de sa capacité d'autofinancement opérationnelle ;
- une croissance significative de son résultat opérationnel récurrent ;
- une croissance significative de son résultat net récurrent part du Groupe ;
- une baisse des frais financiers
- il sera proposé de verser un dividende de 0,70 euro par action au titre de l'exercice 2014.

À partir de 2015, le Groupe vise, dans une conjoncture économique moyenne :

- une croissance organique de son chiffre d'affaires de plus de 3 % par an ;
- une croissance de sa capacité d'autofinancement opérationnelle de plus de 5 % par an ;
- un leverage ratio Endettement Financier Net ajusté/(Capacité d'autofinancement + remboursement des actifs financiers opérationnels) de l'ordre de 3x, à +/-5 % ;
- un taux de distribution en ligne avec la moyenne historique ;
- des réductions de coûts de 750 millions d'euros d'impact net cumulé dont, en raison du traitement comptable des coentreprises, 80 % en résultat opérationnel récurrent.

⁹ A change constant

ANALYSE PAR SEGMENT

France

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 31 mars 2014	Au 31 mars 2013 retraité	Variation 2014/2013	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
1 370,3	1 366,0	0,3%	0,3%	-	-

Le chiffre d'affaires de la France est en légère progression de +0,3% (en courant et à périmètre constant).

- Pour les activités d'Eau, la stabilité reflète la progression favorable des indexations tarifaires compensée par la baisse des volumes vendus de -0,7% sur le premier trimestre 2014 et un contexte commercial difficile.
- Pour les activités Propreté, le chiffre d'affaires progresse +0,9% (en courant et à périmètre constant) sous l'effet notamment de l'augmentation des volumes de collecte municipale et d'incinération. Cette progression est atténuée en grande partie par le retrait des prix des métaux recyclés.

Au 31 mars 2014, la capacité d'autofinancement opérationnelle est stable dans l'Eau en France, malgré l'effet des renégociations contractuelles défavorables. Pour les activités Propreté, la capacité d'autofinancement opérationnelle est pénalisée par l'évolution des prix métaux recyclés.

Le résultat opérationnel récurrent est en légère diminution par rapport au 31 mars 2013, en lien avec la variation de la capacité d'autofinancement opérationnelle.

Europe hors France

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 31 mars 2014	Au 31 mars 2013 retraité	Variation 2014/2013	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
1 218,1	1 170,6	4,0%	4,3%	-0,3%	0,0%

Le chiffre d'affaires en Europe hors France est en progression de +4,0% en courant (+4,3% à périmètre et change constants). Cette variation est essentiellement liée à une croissance soutenue du chiffre d'affaires :

- au Royaume Uni ; avec un chiffre d'affaires en augmentation de +10,4% en courant (+7,4% à périmètre et change constants) du fait de la progression des contrats intégrés dans la Propreté ;
- en Allemagne ; avec un chiffre d'affaires en progression de +2,0% en courant (et à périmètre constant) grâce à l'impact positif des effets prix électricité sur le contrat de Braunschweig ;
- dans les pays d'Europe Centrale et Orientale en lien avec les hausses tarifaires dans les activités Eau.

La capacité d'autofinancement opérationnelle est stable au premier trimestre 2014 par rapport au premier trimestre 2013. Elle bénéficie de la bonne dynamique des activités Propreté au Royaume-Uni, compensée par des effets volumes et climat défavorables sur le premier trimestre 2014 en Allemagne sur le contrat de Braunschweig.

Le résultat opérationnel récurrent de l'Europe est en progression, en particulier au Royaume-Uni et au Bénélux en raison de la réalisation de la cession financière des activités Delfluent sur le premier trimestre 2014.

Reste du monde

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 31 mars 2014	Au 31 mars 2013 retraité	Variation 2014/2013	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
1 106,1	941,3	17,5%	11,2%	14,9%	-8,6%

Le chiffre d'affaires du segment Reste du monde est en progression de +17,5% en courant (+11,2% à périmètre et change constants).

Cette variation provient essentiellement d'une croissance soutenue du chiffre d'affaires :

- aux Etats-Unis, le chiffre d'affaires est en progression de +17,3% en courant (+14,8% à périmètre et change constants) notamment en raison de l'augmentation du chiffre d'affaires sur l'activité TNAI (impact des conditions climatiques rigoureuses, des nouveaux projets et de la hausse des prix du fuel et du gaz).
- en Australie, le chiffre d'affaires est en progression de +13,8% à périmètre et change constants (-3,0% en courant), en raison principalement de la progression des volumes enfouis ainsi que des activités services industriels.

La capacité d'autofinancement opérationnelle et le résultat opérationnel récurrent connaissent une croissance soutenue au premier trimestre 2014 par rapport au premier trimestre 2013. Cette progression concerne essentiellement les activités de TNAI aux Etats-Unis, et Proactiva Medio Ambiente consolidé en intégration globale depuis le 28 novembre 2013.

Business Mondiaux

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 31 mars 2014	Au 31 mars 2013 retraité	Variation 2014/2013	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
955,5	985,7	-3,0%	-0,7%	-0,5%	-1,8%

Le chiffre d'affaires des Business Mondiaux est en recul de -3,0% en courant (-0,7% à périmètre et change constants).

- La progression du chiffre d'affaires chez SARPI (+9,6% à périmètre et change constants et +13,7% en courant) est liée à l'augmentation des volumes de déchets spéciaux traités (activité de traitement des huiles et de dépollution des sols notamment).
- Cette progression est compensée par le retrait du chiffre d'affaires de VWS (-13,1% en courant, -7,8% à périmètre et change constants) lié à la finalisation de la construction de l'incinérateur de boues à Hong Kong, avant le démarrage des nouveaux contrats signés.

La capacité d'autofinancement opérationnelle et le résultat opérationnel récurrent sont en progression au premier trimestre 2014 par rapport au premier trimestre 2013 en lien principalement avec la progression des volumes de déchets spéciaux traités.

Dalkia

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 31 mars 2014	Au 31 mars 2013 retraité	Variation 2014/2013	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
934,3	1 178,6	-20,7%	-20,5%	-0,2%	-

Le chiffre d'affaires de Dalkia France est en forte diminution sur la période : -20,7% en courant (-20,5% à périmètre et change constants). Cette variation s'explique principalement par un effet climat largement défavorable et par l'impact de l'arrêt programmé en France des Cogénérations gaz.

La capacité d'autofinancement opérationnelle ainsi que le résultat opérationnel récurrent de Dalkia France sont significativement en retrait par rapport au 31 mars 2013. Cette diminution, principalement liée à un effet climat défavorable, résulte également des impacts de l'arrêt programmé en France des Cogénérations gaz. Le résultat opérationnel récurrent est également significativement impacté par le climat très défavorable en Europe Centrale chez Dalkia International.

Autres

Chiffre d'affaires (M€)					
Au 31 mars 2014	Au 31 mars 2013 retraité	Variation 2014/2013	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
104,1	114,4	-9,1%	-9,6%	-	0,5%

Le chiffre d'affaires du segment Autres n'appelle pas de commentaires particuliers.

La capacité d'autofinancement opérationnelle est en légère progression sur le premier trimestre 2014, en lien avec les réductions de coûts suite au regroupement des sièges corporate intervenu depuis juillet 2013. Le résultat opérationnel récurrent est en recul, en raison principalement de la reprise de provision retraite des hauts cadres dirigeants chez VE S.A. comptabilisée au premier trimestre 2013 pour un montant de 40 millions d'euros suite à la fermeture du régime de retraite à prestations définies.

Données *pro-forma* en lien avec la restructuration actionnariale des Services à l'Energie

Ces données incluent la contribution sur 3 mois de Dalkia International à 100% et sont hors Dalkia en France ; elles n'incluent ni les éventuels retraitements sur les refacturations internes entre les différents ensembles, ni les effets des synergies nettes :

	Au 31 mars 2014 <i>pro-forma</i>	Au 31 mars 2013 <i>pro-forma</i>	Variation (en%)	Variation à change constant (%)
Produit des activités ordinaires	6 028,9	6 087,1	-1,0%	+1,0%
CAFOP	674,6	697,1	-3,2%	-1,5%
Investissements industriels	-290,1	-325,2	-10,8%	N/A

La capacité d'autofinancement opérationnelle est en retrait par rapport au 31 mars 2013. Cette diminution est principalement liée à un effet climat défavorable (l'hiver 2014 en Europe a été exceptionnellement doux par rapport à un hiver rigoureux en 2013.)

Réconciliation des données publiées en 2013 avec les données retraitées 2013

En M€	31 mars 2013 Publié	Retraitement IFRS 5 ^(*)	31 mars 2013 retraité
Chiffre d'affaires	5 756,6	-	5 756,6
Capacité d'autofinancement opérationnelle	541,5	-	541,5
Résultat opérationnel ^(**)	403,4	+1,2	404,6
Résultat opérationnel récurrent ^(***)	404,9	+1,2	406,1
Cash Flow libre	594	-	594
Endettement financier net	10 106	-	10 106
Prêts consentis aux co- entreprises	3 304	-	3 304
Endettement financier net Ajusté	6 802	-	6 802

(*) : Reclassement de l'entreprise associée Eaux de Berlin cédée en décembre 2013 en activités non poursuivies

(**) : Après quote-part de résultat net des co-entreprises et des entreprises associées.

(***) : Après quote-part de résultat net récurrent des co-entreprises et des entreprises associées.