

# Communiqué de presse

Paris, 5 novembre 2015

## CHIFFRES CLES AU 30 SEPTEMBRE 2015

(DONNEES IFRS NON AUDITEES)

### POURSUITE DE LA FORTE CROISSANCE DES RESULTATS ET OBJECTIFS 2015 CONFIRMES

- SENSIBLE AMELIORATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES AU TROISIEME TRIMESTRE
- EBITDA : 2 148 M€, EN HAUSSE DE 14,1% (+10,5% A CHANGE CONSTANT)<sup>1</sup>
- EBIT COURANT : 942 M€, EN CROISSANCE DE 32,3% ET DE 26,2% A CHANGE CONSTANT<sup>2</sup>
- DOUBLEMENT DU RESULTAT NET COURANT PART DU GROUPE A 410 M€
- OBJECTIF 2015 D'ECONOMIES DE COÛTS CUMULEES DEJA ATTEINT A FIN SEPTEMBRE
- CONFIRMATION DES OBJECTIFS POUR 2015

**Antoine Frérot, Président Directeur Général du Groupe a indiqué :** « Veolia a de nouveau enregistré une forte croissance de ses résultats au cours du troisième trimestre et un retour de la croissance organique du chiffre d'affaires grâce à une conquête commerciale encourageante. Les neuf premiers mois de l'exercice font ainsi ressortir des taux de croissance soutenus de tous nos résultats avec en particulier un doublement du résultat net courant. Ces excellentes performances affichées depuis maintenant deux ans sont la traduction en chiffres du succès de la profonde transformation engagée par Veolia. Nous confirmons donc tous nos objectifs pour l'année 2015, qui clôt cette première phase de retour à une croissance rentable et nous présenterons nos objectifs pour la période 2016 à 2018 lors d'un Investor Day le 14 décembre. »

---

<sup>1</sup> En données proforma (hors Dalkia France et avec Dalkia International consolidée en intégration globale dès le 1<sup>er</sup> janvier 2014): croissance de l'EBITDA de 10,1% et de 6,4% à périmètre et change constants

<sup>2</sup> En données proforma : croissance de l'EBIT courant de 32,0% et de 23,5% à périmètre et change constants

▪ **Retour de la croissance organique positive du chiffre d'affaires au troisième trimestre 2015.**

**Chiffre d'affaires de 18 288 M€ contre 17 241 M€ au cours des neuf premiers mois retraités, soit une croissance de 6,1% en courant et 2,4 % à change constant.**

**En données proforma<sup>3</sup>, comparé à 17 763 M€ pour les neuf premiers mois de 2014, le chiffre d'affaires ressort en progression de +3,0% en courant et stable à périmètre et change constants (-0,3%). L'amélioration est particulièrement forte au T3 avec une progression à périmètre et change constants de +1,7 %, après -1,2% au T2 et -1,4 % au T1.**

La variation favorable des changes a contribué à hauteur de 3,7 % à la progression du chiffre d'affaires pour les neuf premiers mois (649 M€).

La tendance est en amélioration sensible dans toutes les zones au troisième trimestre.

- En France (neuf mois en retrait de 1,9% à périmètre constant), l'activité est quasi-stable au T3 à périmètre constant (-0.5%), après -1,6 % au T2 et -3,6 % au T1. Sur les 9 mois, l'Eau demeure pénalisée par les renégociations d'importants contrats (-98 M€), partiellement compensés par de bons volumes (+1,4%) et une indexation tarifaire modérée (+0,3%). La Propreté est stable au T3 et en croissance modérée de +0.7% sur neuf mois.
- L'Europe hors France (-1,7 % à périmètre et change constants sur les 9 mois) est stable au T3 après un T1 en baisse de 3,5 % et un T2 à -0,7%. L'Allemagne est en retrait de 6,9 % à périmètre constant sous l'effet de la baisse du prix des énergies enregistrée au cours du premier semestre et de la poursuite de la restructuration du portefeuille commercial dans la Propreté. Le Royaume-Uni est en retrait de 3,6% à périmètre et change constants comme au S1 mais bénéficie toujours d'un effet de mix d'activités favorable avec une baisse des travaux de construction de PFI (-58M€) à faible marge. Hors effet des travaux, le chiffre d'affaires est stable. L'Europe Centrale et Orientale reste sur une bonne dynamique et enregistre une croissance de +4,4 % à périmètre et change constants au T3 après +1,6% au S1.
- Le Reste du monde enregistre également une accélération de sa croissance, de +4,8 % à périmètre et change constants sur neuf mois, après +3,4% au S1, avec de bonnes performances dans toutes les zones et en particulier en Asie (Chine +16,6%), en Amérique Latine (+17,1%) et en Afrique Moyen Orient (+9,9%).
- Les activités mondiales, en baisse de -2,2% à périmètre et change constants sur 9 mois, ont enregistré une activité stable au T3 avec un retour de la croissance dans les déchets toxiques en dépit de l'effet négatif de la baisse du prix des huiles, ainsi que de la SADE. Le pôle ingénierie demeure en retrait (-3,9% sur neuf mois) du fait de la fin de la construction de l'usine de Hong Kong. Le carnet de commandes est cependant en croissance de 17% comparé à fin septembre 2014.

▪ **Poursuite de la forte croissance de l'EBITDA à 2 148 M€, soit +14,1 % en courant et +10,5% à change constant.**

**En données proforma, comparé à 1 952 M€ pour les neuf premiers mois de 2014, l'EBITDA ressort en progression de +10,1% en courant et +6.4% à périmètre et change constants.**

- La variation favorable des changes a contribué à hauteur de 4,0 % à la hausse de l'EBITDA (79M€).

<sup>3</sup> Les Chiffres proforma sont hors Dalkia France et avec Dalkia International consolidée en intégration globale dès le 1<sup>er</sup> janvier 2014

- A périmètre et change constants, la forte croissance de l'EBITDA est principalement due à la poursuite des économies de coûts (effet de 164 M€ sur les neuf premiers mois), à la hausse des volumes, à une bonne dynamique commerciale (impact net de 31 M€) et à un effet prix favorable (37 M€). Les renégociations de contrats dans l'Eau en France ont pesé sur l'EBITDA à hauteur de 60 M€.
- Par segment, à périmètre et change constant : en France l'EBITDA est stable. Dans l'Eau, la réduction des coûts et la croissance des volumes au T3 ont permis de compenser l'impact des renégociations au niveau de l'EBITDA. Dans la Propreté, les économies et la baisse du prix du fuel compensent l'effet de la baisse des volumes mis en décharge et du prix des métaux. Dans le reste de l'Europe et du Monde, poursuite de la bonne dynamique de croissance en particulier en Amérique Latine, en Europe Centrale et Orientale, en Amérique du Nord et en Asie. Les activités mondiales restent pénalisées par la baisse du prix du pétrole.

- **EBIT courant en très forte progression à 942 M€ contre 712 M€ pour les neuf mois 2014 retraités, soit +32,3 % en courant et +26,2 % à change constant.**

**En données proforma, comparé à 713 M€ pour les neuf premiers mois de 2014, l'EBIT courant ressort en progression de +32,0 % en courant et +23,5 % à périmètre et change constants.**

- L'EBIT Courant bénéficie d'un effet change favorable à hauteur de 48 M€.
  - Hors effet change, la forte croissance de l'EBIT Courant est principalement portée par la forte hausse de l'EBITDA. Les dotations aux amortissements sont en léger retrait à 1 022 M€ (1 035 M€ pour les neuf mois 2014 proforma). La contribution du résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées est en hausse de 11%, à 81 M€.
- **Résultat net courant part du Groupe multiplié par 2, à 410 M€ contre 203 M€ pour les neuf mois 2014 retraités proforma.**
    - Le résultat net courant bénéficie de la poursuite de la baisse des frais financiers.
    - Il inclut 74 M€ de plus-values contre 57 M€ sur les neuf premiers mois 2014 retraités proforma ainsi qu'un effet négatif de 16 M€ au titre de la norme IFRIC 21.
- **Endettement Financier Net stable à 8 977 M€ au 30 septembre 2015, contre 8 909 M€ au 30 septembre 2014.**
    - L'EFN est en légère hausse, par rapport au 30 septembre 2014, à 8 977M€, en raison de l'évolution des taux de change dont l'impact négatif est de 433M€. Hors cet effet, il se serait réduit de 365M€.
- **Amélioration du Free Cash Flow net de 195 M€**
    - Le Free Cash Flow net généré au cours des neuf premiers mois de l'exercice progresse de 195 M€ à -12M€ contre -207 M€ pour la même période de 2014 proforma, grâce à la forte croissance de l'EBITDA et la bonne maîtrise des investissements industriels (877 M€ contre 950 M€ pour les neuf premiers mois 2014 proforma).

▪ **Objectifs 2015 confirmés :**

- Croissance du chiffre d'affaires
- Nouvelle croissance de l'EBITDA et de l'EBIT courant
  - Poursuite des bonnes performances opérationnelles
  - Effet des économies de coûts. Poursuite de l'exécution du plan de 750 M€ d'économies
- Poursuite de la maîtrise des capex
- Couverture du dividende et du coupon de l'hybride par le résultat net courant et payé par le Free Cash Flow hors cessions financières nettes
- Maîtrise de l'endettement financier net

\*\*\*\*\*

▪ **Investor Day fixé au 14 décembre 2015**

- Veolia présentera son programme stratégique pour la période 2016 à 2018 dans le cadre d'une journée investisseurs le 14 décembre 2015.

\*\*\*\*\*

*Les définitions de tous les indicateurs mentionnés figurent à la fin de ce communiqué.*

\*\*\*\*\*

Le groupe **Veolia** est la référence mondiale de la gestion optimisée des ressources. Présent sur les cinq continents avec plus de 179 000 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 2014, le groupe Veolia a servi 96 millions d'habitants en eau potable et 60 millions en assainissement, produit 52 millions de mégawatheures et valorisé 31 millions de tonnes de déchets. Veolia Environnement (Paris Euronext : VIE) a réalisé en 2014 un chiffre d'affaires consolidé de 24,4 milliards d'euros\*. [www.veolia.com](http://www.veolia.com)

(\* Chiffres 2014 pro-forma incluant Dalkia International (100%) et excluant Dalkia France.

#### **Avertissement important**

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

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

---

## Contacts

### **Relations Presse Groupe**

Laurent Obadia

Sandrine Guendoul

Tél : + 33 (0)1 71 75 12 52

[sandrine.guendoul@veolia.com](mailto: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 30 SEPTEMBRE 2015<sup>4</sup>

Dans ce communiqué de presse, le Groupe présente deux périmètres comparatifs liés à l'opération de décroisement Dalkia :

- l'un dit « Gaap » avec Dalkia France en intégration globale et Dalkia International en mise en équivalence sur le premier semestre 2014 puis, à compter de juillet 2014 : Dalkia International en intégration globale et hors Dalkia France,
- l'autre dit « Proforma » avec Dalkia International en intégration globale depuis le 1er janvier 2014 et hors Dalkia France.

### A] COMPTE DE RESULTAT

#### 1. Chiffre d'affaires

##### 1.1 Chiffre d'affaires par segment

Chiffre d'affaires (M€)						
	Au 30 septembre 2015	Au 30 septembre 2014 Proforma	Variation 2015/2014	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
France	4 090,2	4 160,5	-1,7%	-1,9%	+0,2%	-
Europe hors France	6 180,1	6 099,5	+1,3%	-1,7%	+0,1%	+2,9%
Reste du monde	4 387,5	3 866,9	+13,5%	+4,8%	-0,5%	+9,2%
Activités Mondiales	3 535,8	3 484,9	+1,5%	-2,2%	+0,4%	+3,3%
Autres	94,2	151,4	-37,8%	+8,0%	-46,0%	+0,2%
<b>Groupe</b>	<b>18 287,6</b>	<b>17 763,2</b>	<b>+3,0%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>+3,7%</b>

<sup>4</sup> L'intégralité des retraitements réalisés sur les comptes à fin septembre 2014 est rappelée en annexe de ce communiqué de presse

L'évolution du chiffre d'affaires par trimestre est la suivante :

	<b>T1 2015</b>	<b>T2 2015</b>	<b>T3 2015</b>
<i>Variations proforma</i>	<i>À périmètre et change constants</i>		
<b>France</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-0,5%</b>
<b>Europe hors France</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-0,4%</b>
<b>Reste du Monde</b>	<b>+2,4%</b>	<b>+4,5%</b>	<b>+7,7%</b>
<b>Activités mondiales</b>	<b>+2,1%</b>	<b>-7,9%</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Groupe</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>+1,7%</b>
<b>Groupe hors activités mondiales</b>	<b>-2,1%</b>	<b>+0,5%</b>	<b>+2,1%</b>

#### ❖ France

Au 30 septembre 2015, le chiffre d'affaires de la France ressort à 4 090,2 millions d'euros, en retrait de -1,7% en courant (-1,9% à périmètre constant) par rapport au 30 septembre 2014 Proforma. La variation du chiffre d'affaires du troisième trimestre 2015 est de -0,5% à périmètre constant (vs -3,6% au premier trimestre et -1,6% au deuxième trimestre) :

- Le chiffre d'affaires des activités Eau est en retrait de -4,0% en courant et à périmètre constant par rapport au 30 septembre 2014 Proforma. Le chiffre d'affaires de l'Eau en France est quasi stable au troisième trimestre 2015 (-0,6% à périmètre constant, versus une baisse aux premier et deuxième trimestres) grâce à la hausse des volumes vendus liée aux conditions climatiques favorables des mois d'été qui compensent les effets de l'érosion contractuelle.
- Le chiffre d'affaires des activités Déchets est en progression de +0,7% à périmètre constant (+1,2% en courant). L'activité Déchets est stable au troisième trimestre (après une amélioration de 3,8% au deuxième trimestre et une baisse de 1,4% au premier trimestre). Les gains commerciaux, la hausse des tarifs de collecte commerciale et la bonne tenue des activités incinération sont partiellement compensés par la baisse des volumes enfouis, des volumes de collecte commerciale et municipale ainsi que par la baisse des ferrailles.

#### ❖ Europe hors France

Au 30 septembre 2015, le chiffre d'affaires de l'Europe hors France ressort à 6 180,1 millions d'euros, en progression de +1,3% en courant (-1,7% à périmètre et change constants) par rapport au 30 septembre 2014 Proforma. Il est quasi stable sur le troisième trimestre 2015, comme au deuxième trimestre, après une baisse de -3,5% au premier trimestre 2015 à périmètre et change constants.

Cette variation s'explique ainsi par :

- Les pays d'Europe Centrale : chiffre d'affaires en hausse de +2,4% à périmètre et change constants grâce à un effet climat globalement favorable (au deuxième trimestre), des accroissements tarifaires combinés à des effets volumes positifs. La progression du chiffre d'affaires s'accélère au troisième trimestre (+4,4% à périmètre et change constants, versus +0,2% au premier trimestre et +3,8% au deuxième trimestre) porté par des effets volumes favorables.
- Le Royaume Uni et l'Irlande : retrait de -3,1% du chiffre d'affaires à périmètre et change constants. Comme au premier et deuxième trimestre, le chiffre d'affaires du troisième trimestre est en baisse, en lien avec le recul du chiffre d'affaires construction des contrats PFI, malgré une hausse des volumes de collecte commerciale, des volumes de matières recyclées (papier, ferraille et métaux) ainsi que d'une progression de l'activité Eau.
- L'Allemagne : diminution du chiffre d'affaires de -6,9% à périmètre et change constants suite à la baisse des volumes vendus de gaz et d'électricité, à la baisse du prix des énergies ainsi qu'à la baisse des déchets solides.

- L'Italie, où le chiffre d'affaires des activités Energie diminue de -7,5% en courant et à périmètre constant au 30 septembre 2015, et de -4,0% au troisième trimestre sous l'effet de la restructuration du portefeuille commercial.
- Les autres pays d'Europe : leur chiffre d'affaires à périmètre et change constants est en hausse, porté par le développement de l'activité notamment aux Pays-Bas et en Ibérie.

#### ❖ Reste du monde

Au 30 septembre 2015, le chiffre d'affaires du Reste du monde ressort à 4 387,5 millions d'euros, en augmentation de +13,5% en courant (+4,8 % à périmètre et change constants) par rapport au 30 septembre 2014 Proforma et s'améliore de +7,7% à périmètre et change constants sur le troisième trimestre 2015 (versus 2,4% au premier trimestre et +4,5% au deuxième trimestre).

Le chiffre d'affaires du Reste du monde est le reflet d'une croissance solide :

- En Amérique Latine (+11,6% en courant, +17,1% à périmètre et change constants), en particulier en Argentine (contrat de Buenos Aires et révisions tarifaires) et en Equateur ;
- Le chiffre d'affaires de la zone Asie est en progression dans toutes les géographies à l'exception de la République de Corée du fait de l'arrêt d'un contrat industriel. En Chine le chiffre d'affaires progresse de +36,6% en courant, et de +16,6% à périmètre et change constants, principalement grâce à la construction d'incinérateurs de déchets toxiques, et la progression des volumes vendus dans l'Energie. Le marché de l'Eau Industrielle en Chine bénéficie également de gains de nouveaux contrats ;
- En Afrique et au Moyen-Orient, la croissance du chiffre d'affaires (+14,5% en courant, +9,9% à périmètre et change constants) est soutenue par la progression de l'Eau au Maroc (volumes et prix) et au Gabon ainsi que par l'activité Travaux au Moyen-Orient.

Cette forte croissance est tempérée par une diminution du chiffre d'affaires en Amérique du Nord de -4,9% à périmètre et change constants (+13,9% en courant) principalement liée à la baisse du prix des énergies sur le premier et le deuxième trimestres qui s'est stabilisée au troisième trimestre 2015.

#### ❖ Activités mondiales

Au 30 septembre 2015, le chiffre d'affaires du segment Activités mondiales ressort à 3 535,8 millions d'euros, en augmentation de +1,5% en courant (-2,2% à périmètre et change constants) par rapport au 30 septembre 2014 Proforma.

Cette évolution s'explique principalement par :

- le décalage de projets chez VWT et la fin de la construction d'Hong Kong Sludge : le backlog ressort toutefois à 2,5 milliards d'euros contre 2,4 milliards d'euros au 30 septembre 2014;
- l'effet négatif du prix des huiles noires dans le secteur des Déchets toxiques.



## 1.2 Chiffre d'affaires par activité

Chiffre d'affaires (M€)						
	Au 30 septembre 2015	Au 30 septembre 2014 Proforma	Variation 2015/2014	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
<b>Eau</b>	8 345,2	8 144,2	+2,5%	-0,4%	-0,2%	+3,1%
<b>Déchets</b>	6 448,6	6 301,5	+2,3%	-0,6%	-1,5%	+4,4%
<b>Energie</b>	3 493,8	3 317,4	+5,3%	+0,1%	+1,6%	+3,6%
<b>Groupe</b>	<b>18 287,6</b>	<b>17 763,2</b>	<b>+3,0%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>+3,7%</b>

### ❖ Eau

Le chiffre d'affaires de l'activité Eau est en hausse de 2,5% en courant et est stable à périmètre et change constants par rapport au 30 septembre 2014 Proforma. Une amélioration nette du chiffre d'affaires a été constatée au cours du troisième trimestre (+2,4% à périmètre et change constants) après avoir baissé respectivement de -0,1% au premier trimestre et de -3,3% au deuxième trimestre.

Cette stabilité à périmètre et change constants provient de la combinaison de plusieurs facteurs :

- Des volumes en hausse en France et en Europe Centrale malgré la poursuite de l'érosion contractuelle en France,
- Une croissance soutenue en Asie et en Australie,
- La baisse de l'activité Travaux avec le décalage de projets industriel chez VWT, malgré une amélioration du backlog, et la mise en service de l'usine de Hong Kong.

### ❖ Déchets

Le chiffre d'affaires de l'activité Déchets est en hausse de 2,3% en courant et est stable (-0,6%) à périmètre et change constants par rapport au 30 septembre 2014 Proforma. L'activité montre une bonne résistance trimestre après trimestre.

La variation du chiffre d'affaires Déchets s'explique par :

- Une hausse des volumes (+0,6%) et une hausse des prix (+0,6%) ;
- Une bonne résistance en France et au Royaume-Uni ;
- La baisse du chiffre d'affaires Construction des PFI au Royaume-Uni ;
- La baisse des volumes des déchets solides notamment en Allemagne ;
- La baisse des prix des matières recyclées (impact de 19 millions d'euros).

### ❖ Energie

Le chiffre d'affaires de l'activité Energie est en hausse de +5,3% en courant par rapport au 30 septembre 2014 Proforma et est stable à périmètre et change constants. Le chiffre d'affaires du troisième trimestre 2015, à l'instar de celui du deuxième trimestre, s'améliore à périmètre et change constants de +4,1%, après une progression de +3,7% au deuxième trimestre contre une baisse au premier trimestre (-4,4%).

L'augmentation du chiffre d'affaires depuis le deuxième trimestre s'explique par un impact climat plus favorable, de bons volumes vendus en Chine et en Europe Centrale, amoindrie par un impact défavorable du prix des énergies vendues notamment en Amérique du Nord qui s'est atténué au troisième trimestre.

## 2. Autres éléments du compte de résultat

### 2.1 EBITDA

La progression de l'EBITDA au 30 septembre 2015 est de +14,1% en courant et de +10,5% à change constant comparé au 30 septembre 2014 en données Gaap.

En données Proforma, au 30 septembre 2015, l'EBITDA consolidé du Groupe s'élève à 2 148,0 millions d'euros, soit une augmentation de +10,1% en courant et de +6,4% à périmètre et change constants par rapport au 30 septembre 2014 Proforma.

Cette forte progression de l'EBITDA est liée aux réductions de coûts qui s'élèvent à 164 millions d'euros sur les neuf premiers mois de l'année.

#### Par segment :

- EBITDA stable en France :
  - o dans les métiers de l'Eau l'EBITDA est stable grâce aux réductions des coûts, et malgré l'érosion commerciale :
    - Bons volumes vendus au troisième trimestre qui compensent les effets négatifs des variations de prix (indexation en baisse pour atteindre +0,3%)
    - Renégociation des contrats (Marseille, Lyon, Nice..) qui ont eu un impact de -60 millions d'euros au 30 septembre 2015
  - o dans les activités Déchets, la stabilité de l'EBITDA est liée aux plans d'économies de coûts, à la baisse du prix du fuel, et à l'impact favorable du règlement d'un litige, en dépit de la baisse des volumes mis en décharge et de la baisse du prix de la ferraille et des métaux ;
- Poursuite de la bonne dynamique du Groupe en Europe hors France, notamment en Europe Centrale et Orientale (en raison principalement de la forte baisse des coûts) ;
- Forte croissance dans le Reste du Monde : aux Etats-Unis grâce à la bonne performance dans les secteurs Municipal et Commercial, et dans le secteur industriel grâce à la croissance dans les Déchets toxiques. Bonne progression de l'EBITDA dans les marchés émergents (Amérique Latine, Chine et Afrique Moyen-Orient) ;
- L'EBITDA des Activités mondiales est, quant à lui, en diminution, pénalisé notamment par l'effet de la baisse du prix du pétrole.

### 2.2 EBIT Courant

L'EBIT courant consolidé du Groupe au 30 septembre 2015 s'élève à 941,5 millions d'euros, en très forte progression de +32,0% en courant (+23,5% à périmètre et change constants) comparé au 30 septembre 2014 Proforma. La progression de l'EBIT courant est de +32,3% en courant et de +26,2% à change constant comparé au 30 septembre 2014 en données Gaap.

La très forte progression de l'EBIT courant provient principalement :

- de la forte amélioration de l'EBITDA,
- de la baisse des charges d'amortissement, malgré un effet de change défavorable de l'ordre de 30 millions d'euros,
- de la variation favorable des dotations nettes aux provisions, en particulier dans l'Eau en France liée aux reprises de provision pour risques contractuels « Olivet » et à des reprises de provision pour risque URSSAF,
- de la progression du résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées notamment pour nos activités de concession d'eau en Chine.

L'effet change sur l'EBIT courant est positif à 48,1 millions d'euros et reflète principalement la variation de l'euro par rapport au dollar américain (18,3 millions d'euros), à la livre sterling (11,3 millions d'euros) et au yuan chinois (14,3 millions d'euros).

Les éléments de passage de l'EBITDA à l'EBIT courant au 30 septembre 2015 et au 30 septembre 2014 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 septembre 2015</b>	30 septembre 2014 Proforma	30 septembre 2014 Gaap
<b>EBITDA</b>	<b>2 148,0</b>	<b>1 951,8</b>	<b>1 882,2</b>
Dépenses de renouvellement	-206,4	-188,5	-243,9
Remboursement des actifs financiers opérationnels (AFOs)	-111,4	-88,1	-106,2
Amortissements	-1 022,1	-1 034,7	-915,5
Quote-part du résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées	80,8	72,7	95,7
Provisions, juste valeur et autres :	52,6	-	-0,6
- Pertes de valeurs nettes courantes sur actifs corporels, incorporels et AFOs	-4,0	-47,9	-44,4
- Plus ou moins –values de cessions industrielles	9,4	1,7	6,9
- Dotations nettes de reprises aux provisions opérationnelles, ajustements de juste valeur et autres	47,2	46,2	36,9
<b>EBIT courant</b>	<b>941,5</b>	<b>713,2</b>	<b>711,7</b>

## 2.3 Résultat net courant

Le résultat net courant attribuable aux propriétaires de la société mère est en très forte progression. Il s'établit à 409,7 millions d'euros au 30 septembre 2015 contre 203,2 millions d'euros au 30 septembre 2014 en données Proforma, sous l'effet de :

- la croissance de l'EBIT courant,
- la baisse du coût de l'endettement financier,
- ainsi que de l'amélioration du taux d'impôt (qui est de 30% à fin septembre 2015).

Au 30 septembre 2015, les plus ou moins-values de cessions financières s'élèvent à +73,6 millions d'euros et comprennent notamment la plus-value de cession réalisée sur les activités du Groupe en Israël à hauteur de 40,4 millions d'euros. Au 30 septembre 2014 proforma, les plus-values de cessions financières s'élevaient à 57,4 millions d'euros.

Le résultat net courant comprend par ailleurs -16 millions d'euros relatif à l'application d'IFRIC 21.

## **B] FINANCEMENT**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Septembre 2015</b>	<b>Septembre 2014 Proforma</b>	<b>Septembre 2014 Gaap</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2 148,0</b>	<b>1 951,8</b>	<b>1 882,2</b>
Investissements industriels nets	-808,2	-906,0	-871,0
Variation BFR opérationnel	-659,5	-613,7	-573,9
Dividendes reçus des entités mises en équivalence et des co-entreprises	71,4	66,3	62,7
Dépenses de renouvellement	-206,5	-188,5	-244,0
Charges de restructuration	-64,5	-24,5	-24,5
Eléments financiers (intérêts versés courants et capacité d'autofinancement financière)	-310,6	-324,1	-280,7
Impôts payés	-181,9	-168,5	-164,6
<b>Free cash-flow net, avant versement du dividende, investissements financiers et cessions financières</b>	<b>-11,6</b>	<b>-207,3</b>	<b>-213,6</b>
Endettement Financier Net à l'ouverture	-8 311,1		-8 444,4
<b>Endettement Financier Net à la clôture</b>	<b>-8 977,1</b>		<b>-8 909,4</b>

### Evolution du free cash-flow net

Le Free cash-flow net s'élève à -11,6 millions d'euros au 30 septembre 2015, versus -207,3 millions d'euros au 30 septembre 2014 en données Proforma. Il s'améliore sous l'effet de la progression de l'EBITDA, de la maîtrise des investissements industriels (diminution de 107 millions d'euros à taux de change constant), de la réduction des coûts financiers malgré une détérioration de la variation du BFR opérationnel de -45,8 millions d'euros, des dépenses de renouvellement et des charges de restructuration.

### Endettement financier net

Au global, l'endettement financier net s'établit à 8 977 millions d'euros, contre 8 909 millions d'euros au 30 septembre 2014 en données Gaap. A taux de change constant (impact de -433 millions d'euros), l'endettement financier net est en baisse de 365 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2014.

Par rapport au 31 décembre 2014, l'endettement financier se dégrade de 291,1 millions d'euros hors effet de change de 375 millions d'euros sous l'effet de la saisonnalité.

## ANNEXES

### 1. Réconciliation des données publiées en 2014 avec les données retraitées 2014

#### 1.1. Principales données « Gaap » à fin septembre 2014 retraitées <sup>(1)</sup>

<i>En M€ - Données en périmètre publié <sup>(2)</sup></i>	<b>30 septembre 2014 publié</b>	<b>Retraitement IFRS 5<sup>(3)</sup></b>	<b>Retraitement IFRIC 21<sup>(4)</sup></b>	<b>30 septembre 2014 retraité</b>
Chiffre d'affaires	16 844,5	+396,3	-	17 240,8
Capacité d'autofinancement opérationnelle	1 450,9	+65,3	-20,8	1 495,4
Résultat opérationnel récurrent <sup>(5)</sup>	711,2	+41,0	-20,8	731,4
Investissements industriels bruts	936,9	-	-	936,8
Cash Flow libre	280,0	-63,7	-	216,3
Endettement Financier Net	8 618	+291	-	8 909
EBITDA	N/A	N/A	N/A	1 882,2
EBIT courant	N/A	N/A	N/A	711,7
Résultat net courant – Part du Groupe	N/A	N/A	N/A	221,3

(1) Données non auditées

(2) Périmètre publié : y compris Dalkia France en intégration globale et Dalkia International consolidé en mise en équivalence sur le premier semestre 2014

(3) Reclassement en résultat des activités poursuivies des activités Eau au Maroc

(4) Voir annexe 1.3.

(5) Y compris quote-part de résultat net récurrent des co-entreprises et entreprises associées au 30 septembre 2014 retraité

## 1.2. Principales données « Proforma » à fin septembre 2014 retraitées <sup>(1)</sup>

En M€ - Données en périmètre proforma <sup>(2)</sup>	30 septembre 2014 publié	Retraitement IFRS 5 <sup>(3)</sup>	Retraitement IFRIC 21 et autres <sup>(4)</sup>	30 septembre 2014 retraité
Chiffre d'affaires	17 372,8	+396,3	-5,9	17 763,2
Capacité d'autofinancement opérationnelle	1 594,9	+65,3	-14,3	1 645,9
Investissements industriels bruts	949,8	-	-	949,8
EBITDA	N/A	N/A	N/A	1 951,8
EBIT courant	N/A	N/A	N/A	713,2
Résultat net courant – Part du Groupe	N/A	N/A	N/A	203,2

(1) Données non auditées

(2) Périmètre proforma: hors Dalkia France et Dalkia International en intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014

(3) Reclassement en résultat des activités poursuivies des activités Eau au Maroc

(4) Voir annexe .1.3.

## 1.3. IFRIC 21 (Taxes)

- Une interprétation qui précise la comptabilisation des taxes, droits et autres prélèvements entrant dans le champ d'application d'IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », et qui sont spécifiquement exclues du champ d'application d'IAS 12 « Impôts sur le résultat ».
- Une comptabilisation de l'obligation désormais attachée au fait générateur fiscal, qui impose le règlement de la taxe par la société.
  - La date de comptabilisation du passif lié à la taxe ou au prélèvement est déterminée par la formulation exacte du texte de loi régissant le prélèvement.
  - La totalité du passif doit être comptabilisée au moment où le fait générateur de la taxe défini par la législation survient. Ainsi, si une taxe est due lorsqu'une entité exerce une activité au 1<sup>er</sup> janvier N, c'est à cette date que le passif représentatif de la taxe dans sa totalité pour l'année devra être comptabilisé.

→ Ainsi pour la majorité des taxes dites « RESOP » impactées :

Avant IFRIC 21 : étalement sur 12 mois

Après application IFRIC 21 : comptabilisation dans son intégralité au fait générateur fiscal

- Une application rétrospective obligatoire à compter du 1er janvier 2015 pour les comptes intermédiaires et annuels.
- L'impact de l'application d'IFRIC 21 réside essentiellement en une allocation différente de la charge lors des clôtures intermédiaires. En conséquence, les comptes consolidés annuels ne seront pas affectés de manière significative par l'application de cette interprétation.

Impacts IFRIC 21 (en millions d'euros)	30 septembre 2015	30 septembre 2014 Gaap	30 septembre 2014 Proforma
EBITDA	-17,8	-20,5	-13,8
EBIT courant	-17,8	-20,5	-13,8
Résultat net courant	-16,1	-17,4	-13,0

## 2. Réconciliation des anciens et des nouveaux indicateurs utilisés par le Groupe

Le tableau de passage de la capacité d'autofinancement et de la capacité d'autofinancement opérationnelle au nouvel indicateur EBITDA est le suivant :

En millions d'euros	30 septembre 2015	30 septembre 2014 Proforma	30 septembre 2014 Gaap
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>1 764,0</b>	<b>1 661,3</b>	<b>1 542,4</b>
• Dont capacité d'autofinancement financière	+1,3	15,4	47,0
• <b>Dont capacité d'autofinancement opérationnelle</b>	<b>1 762,7</b>	<b>1 645,9</b>	<b>1 495,4</b>
<u>Exclusion :</u>			
Dépenses de renouvellement	+206,4	+188,5	+243,9
Charges de restructuration (1)	+64,5	+24,5	+24,5
Coûts d'acquisitions et frais de cessions sur titres	+3,0	+4,8	+12,2
<u>Intégration :</u>			
Remboursement des actifs financiers opérationnels	+111,4	+88,1	+106,2
<b>EBITDA</b>	<b>2 148,0</b>	<b>1 951,8</b>	<b>1 882,2</b>

(1) Les charges de restructuration cash au 30 septembre 2015 sont essentiellement liées au plan de départ volontaire de l'Eau France à hauteur de 37,7 millions d'euros. Au 30 septembre 2014, elles concernaient le plan de départ volontaire du siège à hauteur de 22 millions d'euros.

Par ailleurs, le tableau de passage de l'EBIT courant au résultat opérationnel tel qu'il figure au compte de résultat est le suivant :

(en millions d'euros)	30 septembre 2015	30 septembre 2014 Proforma	30 septembre 2014 Gaap
<b>EBIT courant</b>	<b>941,5</b>	<b>713,2</b>	<b>711,7</b>
Pertes de valeur sur goodwill et goodwills négatifs	+0,3	+0,9	-608,6
Charges de restructuration	-6,6	-24,3	-24,3
Frais de personnel – paiements en actions	-5,6	-	-
Pertes de valeurs nettes non courantes sur actifs corporels, incorporels et AFOs	-0,3	-35,5	-35,5
Coûts d'acquisition de titres avec ou sans prise de contrôle	-0,8	-	-
<b>Résultat opérationnel</b> après QPRN des entités mises en équivalence	<b>928,5</b>	<b>654,3</b>	<b>43,3</b>

### 3. Définitions

- **Indicateurs strictement comptables (« GAAP » : IFRS)**

Le coût de l'endettement financier net représente le coût de l'endettement financier brut, y compris les résultats de couverture de taux et de change y afférent, diminué du résultat de la trésorerie nette.

- **Indicateurs non strictement comptables (« non GAAP »)**

- Le terme "croissance interne" (ou « à périmètre et change constants ») recouvre la croissance résultant :
  - o du développement d'un contrat existant, notamment du fait de la hausse des tarifs et/ou volumes distribués ou traités,
  - o des nouveaux contrats,
  - o des acquisitions d'actifs affectés à un contrat ou un projet particulier.
- Le terme "croissance externe" recouvre les acquisitions (intervenues sur l'exercice présent ainsi que celles ayant eu un effet partiel sur l'exercice passé), nettes de cessions, d'entités et/ou d'actifs utilisés sur différents marchés et/ou détenant un portefeuille de contrats multiples.
- Le terme "variation à change constant" recouvre la variation résultant de l'application des taux de change de la période précédente sur l'exercice actuel, toutes choses restant égales par ailleurs.
- L'endettement financier net (EFN) représente la dette financière brute (dettes financières non courantes, courantes et trésorerie passive) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie et hors réévaluation des dérivés de couverture de la dette.
- Le free cash-flow net correspond au free cash-flow des activités poursuivies i.e. somme de l'EBITDA, des dividendes reçus, de la capacité d'autofinancement financière, de la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel moins les investissements industriels nets, les frais financiers courants cash, les impôts cash, les charges de restructuration, et les dépenses de renouvellement.



Nouveaux indicateurs utilisés par le Groupe à compter du 1<sup>er</sup> trimestre 2015 :

- L'indicateur EBITDA, qui remplace l'indicateur Capacité d'Autofinancement Opérationnelle, consiste en la somme de l'ensemble des produits et charges opérationnels encaissés et décaissés (à l'exclusion des charges de restructuration, des dépenses de renouvellement et des coûts d'acquisition et frais de cession sur titres) et des remboursements d'actifs financiers opérationnels.
- L'EBIT Courant remplace l'indicateur Résultat Opérationnel Récurrent. Pour obtenir l'EBIT Courant, sont exclus du Résultat Opérationnel les éléments suivants :
  - Les dépréciations de goodwill des filiales contrôlées et des entités mises en équivalence,
  - Les charges de restructuration,
  - Les plus-values de cessions financières, qui sont dorénavant considérées comme des éléments du résultat financier,
  - Les dépréciations non courantes et/ou significatives d'actifs immobilisés (corporels, incorporels et actifs financiers opérationnels), et
  - Les impacts liés à l'application de la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions ».
  - Les coûts d'acquisitions et frais de cessions sur titres
- Le résultat net courant, qui remplace l'indicateur Résultat Net Récurrent, résulte de la somme des éléments suivants :
  - l'EBIT Courant,
  - les éléments courants du coût de l'endettement financier net,
  - les autres revenus et charges financiers courants y-compris les plus ou moins-values de cessions financières (dont les plus ou moins-values incluses dans les quotes-parts de résultat net des entités mises en équivalence),
  - les éléments courants de l'impôt, et
  - la part des minoritaires (à l'exclusion de la part des minoritaires relatifs aux éléments non courants du compte de résultat).

Anciens indicateurs utilisés par le Groupe jusqu'au 31 décembre 2014 :

- La capacité d'autofinancement opérationnelle intègre les charges et produits opérationnels encaissés et décaissés (« cash »).
- Le résultat opérationnel récurrent correspond au résultat opérationnel après quote-part de résultat net récurrent des entités mises en équivalence, ajusté des pertes de valeur sur écarts d'acquisition, des écarts d'acquisitions négatifs constatés en résultat et de certains autres éléments définis comme non récurrents. Un élément comptable est non récurrent s'il n'a pas vocation à se répéter à chaque exercice et s'il modifie substantiellement l'économie d'une ou plusieurs unités génératrices de trésorerie.