

Communiqué de presse

Paris, 3 août 2015

RESULTATS SEMESTRIELS¹

RESULTAT NET COURANT MULTIPLIE PAR PLUS DE 2 A 321 M€

OBJECTIFS 2015 PLEINEMENT CONFIRMES

- CHIFFRE D'AFFAIRES : 12 318 M€, EN HAUSSE DE +7,3%² (+3,3%² A CHANGE CONSTANT)
- EBITDA : 1 531 M€, SOIT +16,5%² (12,3%² A CHANGE CONSTANT) GRACE A LA POURSUITE DES ECONOMIES DE COUTS (110 M€)
- EBIT COURANT : 712 M€, EN CROISSANCE DE 36,7%² (+30,4%² A CHANGE CONSTANT)
- RESULTAT NET COURANT PART DU GROUPE : 321 M€, EN HAUSSE DE 110%³
- FREE CASH FLOW NET HORS VARIATION SAISONNIERE DU BFR, DE 552 M€
- ENDETTEMENT FINANCIER NET EN BAISSSE DE 477 M€, AJUSTE DE L'EFFET DE CHANGE VS JUIN 2014

LE GROUPE ORGANISERA LE 14 DECEMBRE UN INVESTOR DAY POUR PRESENTER SON PROGRAMME STRATEGIQUE 2016-2018.

Antoine Frérot, Président directeur général du Groupe a commenté : «*Au cours du premier semestre, Veolia a de nouveau démontré sa capacité à améliorer très sensiblement ses résultats. Tous nos indicateurs sont en très nette croissance, permettant d'enregistrer une forte hausse des marges. Au cours du seul premier semestre, le Groupe aura ainsi réalisé un résultat net courant égal à celui de l'ensemble de l'exercice 2014, soit une croissance de 110% au titre des six premiers mois de l'exercice. Nos objectifs 2015 sont donc pleinement confirmés. Notre stratégie de restauration des marges, des équilibres bilantiels et de forte génération de Free Cash Flow nous permet d'aborder la nouvelle étape de notre développement pour la période 2016-2018 avec une très grande confiance.*»

¹ Données en cours d'audit

² En données proforma, à périmètre et change constant : croissance du chiffre d'affaires de -1,3%. Croissance de l'EBITDA de 6,0%. Croissance de l'EBIT courant de 24,6%

³ En données Proforma

- **Chiffre d'affaires de 12 318 M€ contre 11 482 M€ au cours du S1 2014 retraité, soit une croissance de 7,3% en courant et 3,3 % à change constant.**

En données proforma⁴, comparé à 12 010 M€ au S1 2014, le chiffre d'affaires ressort en progression de +2,6% en courant et en léger retrait de 1,3 % à périmètre et change constants.

La variation favorable des changes a contribué à hauteur de 4,2 % à la progression du chiffre d'affaires du premier semestre (499 M€). La baisse du prix des énergies et des matières recyclées a pesé pour 114 M€ (-1% sur la croissance de l'activité).

La tendance est en amélioration dans toutes les zones au deuxième trimestre, à l'exception du pôle d'activités mondiales, pénalisé par le décalage de certains projets.

- En France, à périmètre constant, l'activité est en repli de 2,6% sur le semestre (mais -1,6 % au T2 après -3,6 % au T1). L'Eau est pénalisée par les renouvellements d'importants contrats (-70 M€), partiellement compensées par de bons volumes (+0,4%) et une indexation tarifaire modérée (+0,4%). La Propreté est en amélioration, avec une hausse de 3,8% au T2 contre une baisse de 1,4 % au T1 grâce à des gains de contrats, des volumes en hausse de 4,0% au T2 (contre 1,1 % au T1) et un effet moins défavorable des prix des matières recyclées.
- L'Europe hors France (+0,6 % en courant et -2,3 % à périmètre et change constants) est quasi stable au T2 après un T1 en baisse de 3,5 %. L'Allemagne est en retrait sous l'effet de la baisse du prix des énergies et de la poursuite de la restructuration du portefeuille commercial dans la Propreté. Le Royaume-Uni bénéficie d'un effet de mix d'activités favorable avec une hausse des volumes traités et une baisse des travaux de construction de PFI (-52M€) à faible marge. L'Europe Centrale et Orientale est en croissance de 1,6% à périmètre et change constants avec, dans l'Eau, des hausses tarifaires moyennes de +1,9% et dans l'Energie, un climat plus favorable au T2.
- Le Reste du monde enregistre de nouveau une bonne croissance (+4,5 % au T2 à périmètre et change constants, après +2,4 % au T1), soit +14,3 % en courant au total sur le semestre et +3,4 % à périmètre et change constants, avec de bonnes performances en Asie (Chine et Japon) et en Amérique Latine qui compensent la baisse du prix des énergies aux Etats-Unis.
- Les activités mondiales, en baisse de -3,3% à périmètre et change constants, affichent une stabilité dans les déchets toxiques (effet baisse du prix du pétrole) et un repli dans les travaux.
- Par activité, à périmètre et change constants, l'Eau (-1,7 %) est stable dans l'exploitation et en retrait dans l'ingénierie sous l'effet de décalages de projets. La Propreté est en retrait modéré (-0,8%) avec des volumes en hausse de 0,8%. L'Energie rebondit au T2 (+3,7% après -4,4% au T1 marqué par la baisse du prix des énergies).

- **EBITDA en forte hausse de +10,6 % en courant, à 1 531 M€ contre 1 384 M€ au S1 2014 retraité proforma (+6,0% à périmètre et change constants).**

- La variation favorable des changes a contribué à hauteur de 4,6 % à la hausse de l'EBITDA (64M€). La baisse du prix des matières recyclées a eu un effet de -12 M€.
- A périmètre et change constants, l'EBITDA a principalement crû sous l'effet de la poursuite des économies de coûts (effet de 110 M€ au cours du semestre), de la hausse des volumes (impact net de 11 M€) et d'un effet prix favorable (10 M€). Les renégociations de contrats dans l'Eau en France pénalisent l'EBITDA de -50 M€.

⁴ Les Chiffres proforma sont hors Dalkia France et avec Dalkia International consolidée en intégration globale dès le 1^{er} janvier 2014

- Par segment : en France, dans l'Eau, la réduction des coûts jointe à une légère progression des volumes (+0,4%) a permis de compenser l'impact des renouvellements au niveau de l'EBITDA. Dans la Propreté, celui-ci progresse de 3,6% à périmètre constant, grâce à la bonne activité du T2 ainsi qu'aux économies et un léger impact favorable du fuel. Dans le reste de l'Europe, l'EBITDA croît de 9,1% à périmètre et change constants. Au Royaume-Uni, l'EBITDA a bénéficié de bons volumes traités. En Allemagne, stabilité grâce à la bonne exécution de la restructuration et forte croissance dans les pays d'Europe Centrale et Orientale (+11,8% à périmètre et change constant). Forte croissance également dans le Reste du Monde (+7,5% à périmètre et changes constants) avec notamment +12,7% aux Etats-Unis, +15,5 % en Amérique Latine, avec le démarrage du contrat de Buenos Aires et de très bonnes performances en Chine (+34,6%). Les activités mondiales sont pénalisées par la baisse du prix du pétrole et les difficultés de la SADE sur un chantier au Pérou.
- **EBIT courant en très forte progression à 712 M€ contre 527 M€ au S1 2014 retraité proforma, en croissance de 35,2 % en courant et +24,6 % à périmètre et change constants.**
 - L'EBIT Courant bénéficie d'un effet change favorable à hauteur de 39 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 stables à 687 M€ (691 M€ au S1 2014 proforma). La contribution du résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées est en hausse de 12%, à 53 M€.
- **Résultat net courant part du Groupe multiplié par plus de 2, à 321 M€ contre 153 M€ au S1 2014 retraité proforma**
 - Le Résultat net Courant bénéficie essentiellement de la très forte croissance de l'EBIT Courant.
 - Le coût de l'endettement financier net continue également de s'améliorer en données proforma (baisse de 10 M€ y compris 8 M€ d'effet change défavorable).
 - Le taux d'impôt retraité ressort à 30% sous l'effet de la hausse des résultats dans des pays à faible taux d'imposition (Pologne et République Tchèque).
 - Les minoritaires sont en hausse à 82 M€ contre 61 M€ au S1 2014 proforma grâce à la progression des résultats de l'Energie en Pologne.
 - Le résultat net courant part du Groupe intègre un montant de plus-values de cession financières un peu supérieur à celui du S1 2014 (63 M€ au S1 2015 contre 48 M€).
 - Le résultat net publié part du groupe s'établit à 353 M€, contre 127 M€ au S1 2014 proforma (+178%), grâce en particulier à une contribution de 25 M€ de Transdev.
- **Endettement Financier Net de 9 223 M€ au 30 juin 2015, contre 8 936 M€ au 30 juin 2014.**
 - L'endettement financier net ressort en hausse du fait d'un effet change défavorable cumulé de 764 M€ depuis le 30 juin 2014 (-492 M€ depuis le 31 décembre 2014). Corrigé de cet effet change, l'endettement financier net aurait été en baisse de 477 M€.

- **Free Cash Flow net hors variation saisonnière du besoin en fonds de roulement généré au cours du premier semestre de 552 M€**
 - Le Free Cash Flow net généré au cours du premier semestre progresse de 93 M€ à -76M€ contre -169 M€ au S1 2014 proforma grâce à la forte croissance de l'EBITDA et la bonne maîtrise des investissements (565 M€ contre 592 M€ au S1 2014 proforma).

- **Objectifs 2015 pleinement confirmés.**
 - Croissance du chiffre d'affaires
 - Nouvelle croissance de l'EBITDA et du 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

(*) 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 passées, 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) 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.

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 30 JUIN 2015

Dans ce communiqué de presse, le Groupe présent deux périmètres comparatifs liés à l'opération de décroisement Dalkia. Au 30 juin 2014, Dalkia France était toujours consolidé en intégration globale et Dalkia International en mise en équivalence à cette date. Deux périmètres comparatifs sont présentés : l'un dit « GAAP » avec Dalkia France en intégration globale et Dalkia International en mise en équivalence, l'autre dit « Proforma » avec Dalkia International en intégration globale depuis le 1^{er} 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 juin 2015	Au 30 juin 2014 Proforma	Variation 2015/2014	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
France	2 694,6	2 760,2	-2,4%	-2,6%	+0,2%	-
Europe hors France	4 305,5	4 278,0	+0,6%	-2,3%	+0,1%	+2,8%
Reste du monde	2 956,6	2 587,6	+14,3%	+3,4%	-0,5%	+11,4%
Activités Mondiales	2 296,2	2 288,0	+0,4%	-3,3%	-	+3,7%
Autres	64,7	95,8	-32,5%	-1,6%	-31,1%	+0,2%
Groupe	12 317,6	12 009,6	+2,6%	-1,3%	-0,3%	+4,2%

L'évolution du chiffre d'affaires sur le deuxième trimestre 2015 est marquée par un dynamisme plus favorable dans l'ensemble des zones, à l'exception du segment Business mondiaux en lien avec le décalage de projets chez VWT et l'effet de la baisse des prix du pétrole :

Chiffre d'affaires	1er trimestre	2ème trimestre
<i>Variations Proforma</i>	Variations à pcc	Variations à pcc
France	-3,6%	-1,6%
Europe, hors France	-3,5%	-0,7%
Reste du monde	+2,4%	+4,5%
Activités mondiales	+2,1%	-7,9%
Groupe	-1,4%	-1,2%

❖ **France**

Au premier semestre 2015, le chiffre d'affaires de la France ressort à 2 694,6 millions d'euros, en retrait de -2,4% en courant (-2,6% à périmètre constant) par rapport au 30 juin 2014 Proforma. La variation du chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2015 est de -1,6% à périmètre constant (vs -3,6% au premier trimestre) :

- Le chiffre d'affaires des activités Eau est en retrait de -5,8% en courant et à périmètre constant par rapport au 30 juin 2014 Proforma. La progression des indexations tarifaires (d'environ +0,4% versus +1,2% l'année dernière) combinée à la hausse des volumes vendus (+0,4%) ne suffisent pas à compenser les effets de l'érosion contractuelle et ceux de la moindre activité Travaux du fait de la contraction du marché des travaux publics.
- Le chiffre d'affaires des activités Déchets est en progression de +1,2% à périmètre constant (+1,7% en courant). L'activité Déchets est en amélioration au deuxième trimestre 2015 (hausse de 3,8% contre une baisse de 1,4% au premier trimestre) grâce à des gains de contrats, un meilleur effet mix et un impact moins défavorable des prix des matières recyclées.

❖ **Europe hors France**

Au 30 juin 2015, le chiffre d'affaires de l'Europe hors France ressort à 4 305,5 millions d'euros, en progression de +0,6% en courant (-2,3% à change et périmètre constants) par rapport au 30 juin 2014 Proforma. Il est quasi stable sur le deuxième trimestre 2015 après une baisse de -3,5% au premier trimestre 2015 à périmètre et change constants.

Cette variation concerne essentiellement:

- Les pays d'Europe Centrale, dont le chiffre d'affaires est en progression (+1,6% à change et périmètre constants), grâce des hausses tarifaires dans l'Eau (+1,9% en moyenne) en particulier en Pologne et en République Tchèque, et à un effet climat favorable sur le deuxième trimestre notamment en République Tchèque et en Pologne ;
- Le Royaume Uni et l'Irlande, où l'on constate un retrait de -2,9% du chiffre d'affaires à change et périmètre constants, lié principalement à un recul du chiffre d'affaires construction des contrats PFI, malgré une hausse des volumes enfouis ;
- L'Allemagne où le recul du chiffre d'affaires (-8,8% à périmètre et change constants) est dû :
 - o d'une part, à la baisse des volumes vendus de gaz et d'électricité, et au retrait des prix des énergies dans l'activité Energie ;
 - o et d'autre part à la poursuite de la restructuration du portefeuille commercial dans les activités Déchets.
- 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. Il bénéficie d'une croissance soutenue en Espagne (+12,3% en courant et à périmètre et change constants), grâce à la signature de plusieurs contrats d'efficacité énergétique, à un bon début d'année commerciale dans l'activité Installation et Services et une croissance de l'activité Travaux.

❖ **Reste du monde**

Au 30 juin 2015, le chiffre d'affaires du Reste du monde ressort à 2 956,6 millions d'euros, en augmentation de +14,3% en courant (+3,4 % à change et périmètre constants) par rapport au 30 juin 2014 Proforma et s'améliore de +4,5% à change et périmètre constants sur le deuxième trimestre 2015 versus 2,4% au premier trimestre 2015.

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

- en Amérique Latine (+15,8% en courant, +16,4% à change et périmètre constants), en particulier en Argentine (contrat de Buenos Aires) 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 +45,3% en courant, et de +22,3% à change et périmètre constants, principalement grâce à la hausse des volumes enfouis dans

les Déchets, à la construction d'incinérateurs de déchets toxiques, et la progression des volumes de vapeur dans l'Energie. Le marché de l'Eau Industriel en Chine bénéficie de gains de nouveaux contrats.

Cette forte croissance est tempérée par une diminution du chiffre d'affaires aux Etats-Unis de -7,6% à périmètre et change constants (+14,6% en courant), due notamment à la baisse du prix des énergies vendues sur les principales installations en partie compensée par la hausse des volumes vendus dans l'activité Energie.

❖ Activités mondiales

Au cours du premier semestre 2015, le chiffre d'affaires du segment Activités mondiales ressort à 2 296,2 millions d'euros, stable en courant à 0,4% (-3,3% à change et périmètre constants) par rapport au 30 juin 2014 Proforma. Le chiffre d'affaire du deuxième trimestre 2015 diminue de -7,9% à périmètre et change constants contre une hausse de +2,1% au premier trimestre.

Cette évolution s'explique principalement par :

- le décalage de projets chez VWT. Le backlog reste toutefois stable par rapport au 31 décembre 2014 et s'élève à 2,4 milliards d'euros ;
- l'effet négatif du prix du pétrole.

1.2 Chiffre d'affaires par activité

Chiffre d'affaires (M€)						
	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014 Proforma	Variation 2015/2014	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
Eau	5 462,7	5 382,7	+1,5%	-1,7%	-0,3%	+3,5%
Déchets	4 307,7	4 169,4	+3,3%	-0,8%	-1,1%	+5,2%
Energie	2 547,2	2 457,5	+3,7%	-1,2%	+1,1%	+3,8%
Groupe	12 317,6	12 009,6	+2,6%	-1,3%	-0,3%	+4,2%

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

Chiffre d'affaires	1er trimestre	2ème trimestre
<i>Variations Proforma</i>	Variations à pcc	Variations à pcc
Eau	-0.1%	-3.3%
Déchets	-0.8%	-0,7%
Energie	-4.4%	+3.7%
Groupe	-1,4%	-1,2%

❖ **Eau**

Le chiffre d'affaires de l'activité Eau est en hausse de 1,5% en courant et en retrait de -1,7% à périmètre et change constants par rapport au 30 juin 2014 Proforma.

Cette baisse provient de la combinaison de plusieurs facteurs :

- Une stabilité de l'Eau Exploitation marquée par l'érosion contractuelle en France, qui est compensée par les hausses tarifaires, notamment dans certains pays d'Europe Centrale et Orientale ; et
- la baisse de l'activité Travaux avec le décalage de projets industriel chez VWT, malgré une amélioration du backlog depuis avril 2015, et la bonne tenue des solutions industrielles en Asie et au Moyen-Orient.

❖ **Déchets**

Le chiffre d'affaires de l'activité Déchets est en hausse de 3,3% en courant et est en légère décroissance (-0,8%) à périmètre et change constants par rapport au 30 juin 2014 Proforma. Le semestre est encourageant et le second trimestre dans la continuité du premier trimestre 2015.

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

- Une bonne résistance en France et au Royaume-Uni ;
- De bons volumes dans les décharges et la poursuite de la construction d'incinérateurs de déchets toxiques en Chine ;
- Une hausse des volumes (+0,8%) et une hausse des prix (+0,4%) ;
- La baisse du chiffre d'affaires Construction des PFI au Royaume-Uni ;
- La baisse des prix des matières recyclées (papier notamment).

❖ **Energie**

Le chiffre d'affaires de l'activité Energie est en retrait de -1,2% à périmètre et change constants par rapport au 30 juin 2014 Proforma, dont -3,3% lié à la baisse du prix des énergies partiellement compensée par l'effet climat (+0,7%). Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2015 est en progression à périmètre et change constants de +3,7% après -4,4% au premier trimestre.

Le deuxième trimestre 2015 ressort en nette amélioration du fait d'un impact climat plus favorable et des développements commerciaux, amoindrie par un impact défavorable du prix des énergies vendues en Amérique du Nord.

2. Autres éléments du compte de résultat

A compter du second semestre 2014 et en lien avec la réorganisation et la prise de contrôle de Dalkia International, le Groupe a décidé de revoir et d'uniformiser sa politique de refacturation des coûts corporate centralisés aux filiales en France et à l'international rétroactivement au 1^{er} janvier 2014. Ces impacts sont neutres aux bornes du Groupe sur les indicateurs financiers présentés ci-après. Afin de rendre comparables les performances opérationnelles, ils ont été neutralisés sur la période comparative du 30 juin 2014 dans l'analyse par segment de l'EBITDA et de l'EBIT courant.

2.1 EBITDA

L'évolution de l'EBITDA par segment est la suivante :

(en millions d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014 Proforma	30 juin 2014 Gaap	Variation 2015 / 2014 Proforma en courant	Variation 2015 / 2014 Proforma A périmètre et change constants
France	395,5	395,1	401,7	+0,1%	+0,1%
Europe, hors France	610,3	543,9	299,5	+12,2%	+9,1%
Reste du monde	406,1	333,7	312,3	+21,7%	+7,5%
Activités mondiales	84,5	92,7	91,4	-8,8%	-12,9%
Autres (*)	34,7	18,9	209,4	-	-
EBITDA	1 531,1	1 384,3	1 314,3	+10,6%	+6,0%
Taux de marge EBITDA	12,4%	11,5%	11,4%		

* Le segment Autres au 30 juin 2014 Gaap comprend la contribution des activités de Dalkia en France jusqu'à la date de décroisement le 25 juillet 2014.

2.2 EBIT Courant

L'évolution de l'EBIT courant par segment est la suivante :

(en millions d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014 Proforma	30 juin 2014 Gaap	Variation 2015 / 2014 Proforma en courant	Variation 2015 / 2014 Proforma A périmètre et change constants
France	107,0	78,2	77,9	+36,9%	+36,6%
Europe, hors France	340,0	236,4	114,3	+43,8%	+31,2%
Reste du monde	216,1	161,9	151,7	+33,5%	+15,6%
Activités mondiales	33,1	43,5	43,3	-23,9%	-29,0%
Autres (*)	15,9	6,6	133,6	-	-
EBIT Courant	712,1	526,6	520,8	+35,2%	+24,6%

* Le segment Autres au 30 juin 2014 Gaap comprend la contribution des activités de Dalkia en France jusqu'à la date de décroisement le 25 juillet 2014.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014 Proforma	30 juin 2014 Gaap
EBITDA	1 531,1	1 384,3	1 314,3
Dépenses de renouvellement	-141,1	-124,9	-180,3
Remboursement des actifs financiers opérationnels (AFOs)	-82,3	-70,4	-88,5
Amortissements	-686,4	-690,7	-571,2
Quote-part du résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées	52,8	47,2	69,1
Provisions, juste valeur et autres :	38,0	-18,9	-22,6
- Pertes de valeurs nettes courantes sur actifs corporels, incorporels et AFOs	4,0	-41,2	-37,6
- Plus ou moins –values de cessions industrielles	9,8	1,7	3,7
- Dotations nettes de reprises aux provisions opérationnelles, ajustements de juste valeur et autres	24,2	20,6	11,3
EBIT courant	712,1	526,6	520,8

Les dotations nettes de reprise aux amortissements sont en retrait de près de 4% à change constant par rapport au 30 juin 2014 en données Proforma.

La quote-part de résultat net courant des co-entreprises et des entreprises associées est constituée des entités chinoises dans l'Eau et les Déchets à hauteur de 19 millions d'euros, versus 14 millions d'euros au 30 juin 2014, et des entités du Royaume Uni (Eau et Déchets) pour 9 millions d'euros (3 millions d'euros au 30 juin 2014). Au 30 juin 2014 Gaap, cette rubrique comprenait également le résultat d'entités israéliennes cédées le 30 mars 2015, ainsi que le résultat des entités de Dalkia International.

Les pertes de valeurs nettes courantes sur actifs corporels, incorporels et actifs financiers opérationnels au 30 juin 2014 en données Gaap et Proforma concernaient principalement les activités Déchets en Pologne en cours de cession. Au 30 juin 2015, cette rubrique n'appelle pas de commentaire particulier.

Les plus ou moins-values de cessions industrielles au 30 juin 2015 concernent essentiellement des opérations réalisées par l'Eau en France et la vente d'un terrain en Allemagne.

Les dotations nettes de reprise aux provisions opérationnelles au 30 juin 2015 incluent une reprise de provision au titre des contrats « Olivet » dans les activités Eau en France. Au 30 juin 2014, elles comprenaient notamment une reprise exceptionnelle de provision retraites comptabilisée par VE S.A. au titre des cadres dirigeants à hauteur de 15 millions d'euros.

2.3 Analyse par segment de l'EBITDA et de l'EBIT courant

❖ France

En millions d'euros	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014 Proforma	Au 30 juin 2014 Gaap	Variation en courant Proforma	Variation à périmètre et change constants Proforma
EBITDA	395,5	395,1	401,7	+0,1%	+0,1%
Taux de marge EBITDA	14,7%	14,3%	14,5%		
EBIT courant	107,0	78,2	77,9	+36,9%	+36,6%

L'EBITDA de la France est globalement stable sur la période.

L'EBITDA de l'Eau en France est quasi stable malgré l'érosion commerciale à hauteur de -50 millions d'euros (perte des contrats de Nice et Rennes, et reconduction du contrat de Lyon), grâce à l'impact favorable des plans de réduction de coûts. A fin juin 2015, le plan de départ de l'Eau en France est finalisé, et en ligne avec les objectifs fixés, soit 783 départs au total et une réduction des effectifs en baisse de 12% depuis 2012.

Dans l'activité Déchets, l'EBITDA croît, en lien avec la progression du chiffre d'affaires, la contribution des plans d'économie de coûts, la baisse du prix du fuel, et l'effet favorable lié au règlement d'un litige, malgré la diminution des volumes mis en décharge.

L'EBIT courant de la France est en forte progression grâce à la stabilité de l'EBITDA et des amortissements, ainsi qu'à la reprise des provisions pour risques contractuels « Olivet » suite aux négociations et discussions en cours.

❖ **Europe, hors France**

<i>En millions d'euros</i>	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014 Proforma	Au 30 juin 2014 Gaap	Variation en courant Proforma	Variation à périmètre et change constants Proforma
EBITDA	610,3	543,9	299,5	+12,2%	+9,1%
Taux de marge EBITDA	14,2%	12,7%	12,3%		
EBIT courant	340,0	236,4	114,3	+43,8%	+31,2%

L'EBITDA de l'Europe hors France connaît une augmentation significative dans la plupart des pays, notamment :

- au Royaume Uni avec de bons volumes dans l'activité Déchets ;
- et en Europe Centrale : la croissance de l'EBITDA est particulièrement marquée en Pologne, en République Tchèque, en Roumanie, en Lituanie et en Hongrie. Cette progression est liée à des effets prix favorables sur les énergies achetées et des augmentations tarifaires dans l'Eau, à la bonne intégration des activités internationales de Dalkia, et à la contribution positive des plans d'économies de coûts, dans un contexte climatique plus favorable au deuxième trimestre.

L'EBIT Courant de l'Europe hors France croît, en lien avec la progression de l'EBITDA et la variation positive des provisions opérationnelles due à des dépréciations d'actifs comptabilisées en 2014 sur l'activité Déchets en Pologne (cédée le 30 janvier 2015). Les dotations nettes de reprise aux amortissements restent stables sur la période.

❖ **Reste du monde**

<i>En millions d'euros</i>	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014 Proforma	Au 30 juin 2014 Gaap	Variation en courant Proforma	Variation à périmètre et change constants Proforma
EBITDA	406,1	333,7	312,3	+21,7%	+7,5%
Taux de marge EBITDA	13,7%	12,9%	12,9%		
EBIT courant	216,1	161,9	151,7	+33,5%	+15,6%

La forte augmentation de l'EBITDA et de l'EBIT courant du segment Reste du monde concerne essentiellement :

- Les Etats-Unis, en lien avec les plans de réductions de coûts, des effets volumes favorables sur les contrats industriels, municipaux & commerciaux, ainsi que la bonne performance des activités Energie ;
- L'Amérique Latine, grâce à la bonne performance opérationnelle en particulier en Argentine (gain du contrat de Buenos Aires et effet prix sur les tarifs) ;
- La Chine, qui bénéficie de la montée en puissance des activités Energie (effets favorables sur les volumes liés au développement des surfaces chauffées et sur le prix du charbon), du développement des contrats industriels dans l'Eau, et de la contribution positive des plans d'économie de coûts.

❖ **Activités mondiales**

<i>En millions d'euros</i>	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014 Proforma	Au 30 juin 2014 Gaap	Variation en courant Proforma	Variation à périmètre et change constants Proforma
EBITDA	84,5	92,7	91,4	-8,8%	-12,9%
Taux de marge EBITDA	3,7%	4,1%	4,1%		
EBIT courant	33,1	43,5	43,3	-23,9%	-29,0%

L'EBITDA et l'EBIT courant des Activités mondiales sont affectés par les éléments suivants :

- dans les Déchets spéciaux, l'activité est pénalisée par la baisse du cours du pétrole ;
- les activités Travaux (VWT et Sade) sont également pénalisées par la contraction des marchés publics en France et des difficultés sur certains chantiers à l'international (notamment au Pérou).

2.4 Charges financières nettes

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014 Gaap retraité
Coût de l'endettement financier net	-230,8	-234,8
Plus ou moins-values de cessions financières	65,6	52,9
Frais de cessions financières	-2,6	-9,4
Gains nets / Pertes nettes sur les prêts et créances	+9,6	40,8
Résultats sur actifs disponibles à la vente	+1,8	+2,1
Actifs et passifs évalués à la juste valeur par le résultat	+0,2	-0,1
Désactualisation des provisions	-22,0	-23,6
Résultat de change	+4,0	+0,1
Autres	-9,8	-3,4
Autres revenus et charges financiers	46,8	59,6

Le coût de l'endettement financier net s'établit à 230,8 millions d'euros au 30 juin 2015, versus 234,8 millions d'euros au 30 juin 2014 en données Gaap et 240,7 millions d'euros en données Proforma. Il est en retrait de 10 millions d'euros malgré un effet change négatif de 8 millions d'euros. La baisse du coût de l'endettement financier net traduit les efforts du Groupe en matière de gestion dynamique de sa dette.

Au 30 juin 2014 en données Gaap, les autres revenus financiers incluaient 35,6 millions d'euros au titre des revenus de prêts de Dalkia International désormais consolidé en intégration globale.

Les plus ou moins-values de cession au 30 juin 2015 comprennent la plus-value de cession sur les activités du Groupe en Israël à hauteur de 43,6 millions d'euros.

Pour rappel, au 30 juin 2014, elles incluaient la plus-value de cession de Marius Pedersen pour 48,9 millions d'euros.

2.5 Impôts sur les résultats

La charge d'impôt s'élève à -124,2 millions d'euros au 30 juin 2015, contre -101,0 millions d'euros au 30 juin 2014 en données Gaap.

Le taux d'impôt au 30 juin 2015 est en diminution et s'affiche à 30,0% après retraitement des éléments non courants du résultat net des entités contrôlées, de la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence et de l'impact des cessions financières.

En M€	30 juin 2015
Résultat avant Impôts courant (a)	528
Dont quote-part de résultat net des Co-entreprises & Entreprises associées (b)	53
Dont plus ou moins values de cessions financières (c)	66
Résultat avant impôt courant retraité : a-b-c =d	410
<i>Charge d'impôts courante</i>	-124
<i>Impôts non courants</i>	1
Charge d'impôts courante (e)	-125
Dont charges d'impôts sur cessions (f)	-2
Charges d'impôts retraitée e-f=g	-123
Taux d'impôts courant retraité -(g)/(d)	30,0%

La diminution du taux d'impôt retraité s'explique essentiellement par l'amélioration du résultat avant impôt du groupe fiscal France, toujours déficitaire fiscalement (sans effet sur la charge d'impôt compte tenu de la non activation des déficits sur le groupe fiscal France) ainsi que par la consolidation en intégration globale sur 2015 des activités de l'Energie à l'international (impact notamment des entités basées en Europe centrale dont le taux d'impôt est inférieur au taux du Groupe).

2.6 Résultat net des autres entreprises associées

Le résultat net des autres entreprises associées (Transdev Group) s'élève à 25,5 millions d'euros au 30 juin 2015, versus 4,4 millions d'euros au 30 juin 2014 Proforma.

2.7 Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle

La part du résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle représente 82,0 millions d'euros au 30 juin 2015, contre 55,8 millions d'euros au 30 juin 2014 en données Gaap.

Cette variation est liée à l'impact du décroisement des activités de Dalkia le 25 juillet 2014 ainsi qu'à la progression de l'Energie en Pologne.

2.8 Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère

Le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère est de 352,7 millions d'euros au 30 juin 2015 contre 131,1 millions d'euros au 30 juin 2014 en données Gaap. Le résultat net courant attribuable aux propriétaires de la société mère est de 321,2 millions d'euros au 30 juin 2015 contre 178,0 millions d'euros au 30 juin 2014 en données Gaap.

Compte tenu du nombre moyen pondéré d'actions en circulation qui s'élève à 548,5 millions au 30 juin 2015 (dilué et non dilué) et 536,2 millions au 30 juin 2014 (dilué et non dilué), le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère (dilué et non dilué) par action ressort à 0,51 euro au 30 juin 2015, contre 0,12 euro au 30 juin 2014 en données Gaap. Le résultat net courant par action attribuable aux propriétaires de la société mère (dilué et non dilué) ressort à 0,59 euro au 30 juin 2015 contre 0,33 euro au 30 juin 2014 en données Gaap.

Au 30 juin 2015 la formation du résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère est la suivante :

Au 30 juin 2015 (en millions d'euros)	Courant	Non courant	Total
EBIT *	712,1	5,3	717,4
Coût de l'endettement financier net	-230,8	-	-230,8
Autres revenus et charges financiers	46,8	-	46,8
Résultat avant impôts	528,1	5,3	533,4
Charge d'impôts sur les sociétés	-124,9	0,7	-124,2
Résultat net des autres sociétés mises en équivalence	-	25,5	25,5
Résultat net des activités non poursuivies	-	-	-
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-82,0	-	-82,0
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	321,2	31,5	352,7

* Les éléments non courants de l'EBIT sont présentés en annexe de cette partie, au paragraphe 2 « Réconciliation des anciens et des nouveaux indicateurs utilisés par le Groupe »

Au 30 juin 2014 Gaap, le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère s'établissait de la façon suivante :

Au 30 juin 2014 Gaap (en millions d'euros)	Courant	Non courant	Total
EBIT *	520,8	-39,0	481,8
Coût de l'endettement financier net	-234,8	-	-234,8
Autres revenus et charges financiers	59,6	-	59,6
Résultat avant impôts	345,6	-39,0	306,6
Charge d'impôts sur les sociétés	-101,4	0,4	-101,0
Résultat net des autres sociétés mises en équivalence	-	4,4	4,4
Résultat net des activités non poursuivies	-	-23,1	-23,1
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-66,2	10,4	-55,8
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	178,0	-46,9	131,1

* Les éléments non courants de l'EBIT sont présentés en annexe de cette partie, au paragraphe 2 « Réconciliation des anciens et des nouveaux indicateurs utilisés par le Groupe »

B] FINANCEMENT

1. Evolution du free cash-flow net

(en millions d'euros)	Jun 2015	Jun 2014 GAAP (*)	Jun 2014 Proforma
EBITDA	1 531	1 314	1 384
Investissements industriels nets	-521	-529	-562
Variation BFR opérationnel	-628	-586	-595
Dividendes reçus des entités mises en équivalence et des co-entreprises	54	49	54
Dépenses de renouvellement	-141	-180	-125
Charges de restructuration	-52	-25	-25
Eléments financiers (intérêts versés courants et capacité d'autofinancement financière)	-199	-160	-202
Impôts payés	-120	-82	-98
Free cash-flow net, avant versement du dividende, investissements financiers et cessions financières	-76	-199	-169
Dividendes versés	-558	-314	
Investissements financiers nets	169	144	
Variation des créances et autres actifs financiers	34	-29	
Augmentation de capital VE (hors distribution dividende par action)	-	-	
Emissions / remboursement de titres super subordonnés	-	-	
Capacité d'autofinancement des activités non poursuivies	-	-	
Free cash-flow	-431	-398	
Effets de change et autres variations	-481	-94	
Variation	-912	-492	
Endettement Financier Net à l'ouverture	-8 311	-8 444	
Endettement Financier Net à la clôture	-9 223	-8 936	

(*) : y compris Dalkia France consolidé en intégration globale et Dalkia international en mise en équivalence sur le premier semestre 2014.

Le free cash-flow net est négatif et s'établit à - 76 millions d'euros au 30 juin 2015 (versus - 199 millions d'euros au 30 juin 2014 en données Gaap).

L'évolution du free cash-flow net par rapport au 30 juin 2014 en données Gaap reflète essentiellement l'amélioration de l'EBITDA, la bonne maîtrise des investissements industriels, malgré une légère dégradation de la variation du BFR opérationnel liée à la saisonnalité.

2. Investissements industriels

Les investissements industriels, hors activités non poursuivies par segments varient de la façon suivante :

<i>En M€ Juin 2015</i>	Maintenance	Nouveaux AFO	Croissance	Total investissements industriels bruts	Cessions industrielles	Total investissements industriels nets
France	61	-	65	126	-15	111
Europe hors France	137	32	90	259	-22	237
Reste du Monde	56	13	53	122	-3	119
Activités mondiales	32	3	8	43	-3	40
Autres	10	2	3	15	-1	14
TOTAL	296	50	219	565	-44	521

<i>En M€ Juin 2014 Gaap</i>	Maintenance	Nouveaux AFO	Croissance	Total investissements industriels bruts	Cessions industrielles	Total investissements industriels nets
France	67	6	49	122	-9	113
Europe hors France	40	33	133	206	-13	193
Reste du Monde	36	12	54	102	-2	100
Activités mondiales	29	0	6	35	-3	32
Autres	24	12	56	92	-1	91
TOTAL	196	63	298	557	-28	529

<i>En M€ Juin 2014 Proforma</i>	Maintenance	Nouveaux AFO	Croissance	Total investissements industriels bruts	Cessions industrielles	Total investissements industriels nets
France	67	6	49	122	-9	113
Europe hors France	88	49	161	298	-13	285
Reste du Monde	37	12	66	115	-2	113
Activités mondiales	29	0	6	35	-4	31
Autres	13	0	9	22	-2	20
TOTAL	234	67	291	592	-30	562

A change constant, les investissements industriels bruts sont en retrait de 50 millions d'euros par rapport au 30 juin 2014 Proforma.

3. Investissements et cessions financiers

Les investissements et cessions financiers au 30 juin 2015 et 30 juin 2014 se décomposent de la manière suivante :

<i>En millions d'euros</i>	30 Juin 2015	30 juin 2014 (périmètre GAAP)
Investissements financiers	-142	-129
<i>Rachat de minoritaires dans l'Eau en Europe Centrale et Orientale</i>	-86	-91
<i>Prise de contrôle de Kendall aux Etats-Unis (cogénération)</i>		-19
<i>Acquisition d'Altergis en France</i>	-21	
<i>Autres</i>	-35	-19
Cessions financières y compris frais de cession	311	273
<i>Cession de Marius Pedersen</i>		240
<i>Cession des activités du Groupe en Israël</i>	232	
<i>Cession d'une participation à Singapour dans l'Energie</i>	47	
<i>Autres</i>	32	33
Investissements financiers nets	169	144

4. Financement externe

4.1 Structure de l'endettement financier net et net ajusté

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
Dettes financières non courantes	7 803,7	8 324,5
Dettes financières courantes	2 914,8	3 003,1
Trésorerie passive	246,9	216,4
Sous-total dettes financières	10 965,4	11 544,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	- 1 732,9	-3 148,6
Imputation de la juste valeur des dérivés de couverture	-9,9	-84,3
Endettement financier net	9 222,6	8 311,1
Prêts consentis aux co-entreprises	585,1	619,3
Endettement financier net ajusté (1)	8 637,5	7 691,8

(1) cf. Annexe 3 pour la définition

Les prêts consentis aux co-entreprises sont composés principalement des prêts à Transdev Group pour 405,4 millions d'euros au 30 juin 2015.

L'endettement financier net après couverture au 30 juin 2015 est à taux fixe à hauteur de 72% et à taux variable à hauteur de 28%.

La maturité moyenne de l'endettement financier net s'établit à 8,2 ans à fin juin 2015 contre 9,0 ans à fin décembre 2014.

4.2 Position de liquidité du Groupe

Le détail des liquidités dont le Groupe dispose au 30 juin 2015 est le suivant :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
Veolia Environnement :		
Crédit syndiqué non tiré	2 962,5	2 962,5
Lignes de crédit bilatérales MT non tirées	400,0	350,0
Lignes de crédit bilatérales CT non tirées	500,0	625,0
Ligne de lettres de crédit	195,9	190,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	918,0	2 302,0
Filiales :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	814,9	846,6
Total des liquidités	5 791,3	7 276,8
Dettes courantes et trésorerie passive		
Dettes courantes	2 914,8	3 003,1
Trésorerie passive	246,9	216,4
Total des dettes courantes et trésorerie passive	3 161,7	3 219,5
Total des liquidités nettes des dettes courantes et trésorerie passive	2 629,6	4 057,3

La baisse des liquidités reflète notamment le remboursement de la souche obligataire indexée sur l'inflation en juin 2015 pour un nominal de 1,0 milliard d'euros.

Veolia Environnement peut tirer à tout instant sur le crédit syndiqué multidevises et sur l'ensemble des lignes de crédit.

Crédits syndiqués MT non tirés

Les deux crédits syndiqués, l'un multi devises d'un montant de 2,5 milliards d'euros et le deuxième d'un montant de 0,5 milliard d'euros pour des tirages en zlotys polonais, en couronnes tchèques et en forints hongrois ne sont pas tirés au 30 juin 2015.

Ligne de lettres de crédit :

Au cours du premier semestre 2015, Veolia Environnement a réduit de 150 millions de dollars américains le montant de la ligne de lettre de crédit en dollars américains signés le 22 novembre 2010.

Au 30 juin 2015, la facilité est tirée sous forme de lettres de crédit à hauteur de 130,8 millions de dollars ; la partie tirable en cash est de 219,2 millions de dollars (soit 195,9 millions d'euros équivalents), non tirée, et figure dans le tableau de liquidité ci-dessus.

4.3 Covenants bancaires

Sur la base des diligences effectuées auprès de ses filiales, la Société estime que les covenants inclus dans la documentation des financements significatifs étaient respectés (ou que les prêteurs y avaient renoncé) au 30 juin 2015.

ANNEXES

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

1.1. Principales données « Gaap » à fin juin 2014 retraitées ⁽¹⁾

<i>En M€ - Données en périmètre publié ⁽²⁾</i>	30 juin 2014 publié	Retraitement IFRS 5⁽³⁾	Retraitement IFRIC 21⁽⁴⁾	30 juin 2014 retraité
Chiffre d'affaires	11 231,5	+250,9	=	11 482,4
Capacité d'autofinancement opérationnelle	1 008,7	+38,1	-35,2	1 011,6
Résultat opérationnel récurrent ⁽⁵⁾	564,3	+21,8	-35,2	550,9
Résultat net – part du Groupe	151,1	+9,7	-29,7	131,1
Résultat net récurrent – part du Groupe	187,5	+6,7	-29,7	164,5
Investissements industriels bruts	579	-	-	579
Cash Flow libre	-163	-36	-	-199
Endettement Financier Net	8 646	+291	-	8 936
EBITDA	N/A	N/A	N/A	1 314,3
EBIT courant	N/A	N/A	N/A	520,8
Résultat net courant – Part du Groupe	N/A	N/A	N/A	178,0

(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 juin 2014

1.2. Principales données « Proforma » à fin juin 2014 retraitées ⁽¹⁾

<i>E₇</i> M€ - Données en périmètre proforma	30 juin 2014 publié	Retraitement IFRS 5 ⁽³⁾	Retraitement IFRIC 21 et autres ⁽⁴⁾	30 juin 2014 retraité
Chiffre d'affaires	11 764,1	+250,9	-5,4	12 009,6
Capacité d'autofinancement opérationnelle	1 153,2	+38,1	-30,6	1 160,7
Résultat opérationnel récurrent ⁽⁵⁾	N/A	N/A	N/A	561,0
Résultat net – part du Groupe	N/A	N/A	N/A	126,9
Résultat net récurrent – part du Groupe	N/A	N/A	N/A	139,7
Investissements industriels bruts	592	-	-	592
EBITDA	N/A	N/A	N/A	1 384,3
EBIT courant	N/A	N/A	N/A	526,6
Résultat net courant – Part du Groupe	N/A	N/A	N/A	153,2

(1) Données non auditées

(2) Périmètre proforma: hors Dalkia France et Dalkia International en intégration globale 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 juin 2014 retraité

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 1er 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 juin 2015	30 juin 2014 Gaap	30 juin 2014 Proforma
EBITDA	-29,0	-35,2	-28,9
EBIT courant	-29,0	-35,2	-28,9
Résultat net courant	-26,8	-31,2	-27,1

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 juin 2015	30 juin 2014 Proforma	30 juin 2014 Gaap
Capacité d'autofinancement	1 256,2	1 164,7	1 054,3
• Dont capacité d'autofinancement financière	3,3	4,0	42,8
• Dont capacité d'autofinancement opérationnelle	1 252,9	1 160,7	1 011,6
<u>Exclusion :</u>			
Dépenses de renouvellement	+141,1	+124,9	+180,3
Charges de restructuration (1)	+52,2	+24,6	+24,6
Coûts d'acquisitions et frais de cessions sur titres	+2,6	+3,8	+9,4
<u>Intégration :</u>			
Remboursement des actifs financiers opérationnels	+82,3	+70,4	+88,5
EBITDA	1 531,1	1 384,3	1 314,3

(1) Les charges de restructuration cash au 30 juin 2015 sont essentiellement liées au plan de départ volontaire de l'Eau France à hauteur de 36,4 millions d'euros. Au 30 juin 2014, elles concernaient le plan de départ volontaire du siège à hauteur de 22 millions d'euros.

Le tableau de passage du résultat opérationnel récurrent à l'EBIT courant est le suivant :

(en millions d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014 Proforma	30 juin 2014 Gaap
Résultat opérationnel récurrent	772,7	561,0	550,9
<u>Exclusion</u>			
• Plus-values de cessions financières*	-65,6	-51,7	-53,0
• Impacts IFRS 2	+2,4	-	-
• Pertes de valeur sur les actifs corporels, incorporels et AFO	-	+13,5	+13,5
• Coûts d'acquisition et frais de cessions sur titres	+2,6	+3,8	+9,4
• Autres		-	-
EBIT courant	712,1	526,6	520,8

*Hors frais de cession

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 juin 2015	30 juin 2014 Proforma	30 juin 2014 Gaap
EBIT courant	712,1	526,6	520,8
Pertes de valeur sur goodwill et goodwills négatifs	0,1	-	-1,5
Charges de restructuration	7,6	-24,0	-24,0
Frais de personnel – paiements en actions	-2,4	-	-
Pertes de valeurs nettes non courantes sur actifs corporels, incorporels et AFOs	-	-13,5	-13,5
Coûts d'acquisition de titres avec ou sans prise de contrôle	-	-	-
Résultat opérationnel après QPRN des entités mises en équivalence	717,4	489,1	481,8

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.
- Les financements internes consentis aux co-entreprises ne sont pas déduits de l'Endettement financier net. Les financements internes non éliminés sont enregistrés au bilan en prêts et créances financières. Dans la mesure où ces prêts et créances ne sont pas considérés dans la définition du Groupe comme Trésorerie ou équivalent de Trésorerie et que ces partenariats ne génèrent plus de flux strictement opérationnels dans les comptes du Groupe, le Groupe utilise désormais en complément de l'Endettement financier net la notion d'Endettement financier net Ajusté. L'Endettement financier net Ajusté correspond ainsi à l'Endettement Financier Net diminué des prêts et créances aux co-entreprises.
- 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, les coûts d'acquisitions et les frais de cessions et les dépenses de renouvellement.

Nouveaux indicateurs utilisés par le Groupe à compter du 1^{er} 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.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014 Retraité ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	12 317,6	11 482,4
<i>dont revenus des actifs financiers opérationnels</i>	<i>84,1</i>	<i>87,8</i>
Coûts des ventes	-10 167,8	-9 589,8
Coûts commerciaux	-276,5	-258,2
Coûts généraux et administratifs	-1 218,0	-1 145,1
Autres charges et produits opérationnels	9,3	-76,6
Résultat opérationnel avant quote-part de résultat net dans les entités mises en équivalence	664,6	412,7
Quote-part de résultat net dans les entités mises en équivalence	52,8	69,1
Dont quote-part de résultat net des co-entreprises	39,7	56,2
Dont quote-part de résultat net des entreprises associées	13,1	12,9
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net dans les entités mises en équivalence	717,4	481,8
Coût de l'endettement financier	-230,8	-234,8
Autres revenus et charges financiers	46,8	59,6
Résultat avant impôts	533,4	306,6
Impôts sur le résultat	-124,2	-101,0
Quote-part de résultat net des autres entités mises en équivalence	25,5	4,4
Résultat net des activités poursuivies	434,7	210,0
Résultat net des activités non poursuivies	-	-23,1
Résultat net	434,7	186,9
Part des propriétaires de la société mère	352,7	131,1
Part des participations ne donnant pas le contrôle	82,0	55,8
<i>(en euros)</i>		
RESULTAT NET ATTRIBUABLE AUX PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE MERE PAR ACTION ⁽²⁾		
Dilué	0,51	0,12
Non dilué	0,51	0,12
RESULTAT NET ATTRIBUABLE AUX PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE MERE DES ACTIVITES POURSUIVIES PAR ACTION ⁽²⁾		
Dilué	0,51	0,14
Non dilué	0,51	0,14
RESULTAT NET ATTRIBUABLE AUX PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE MERE DES ACTIVITES NON POURSUIVIES PAR ACTION ⁽²⁾		
Dilué	-	-0,02
Non dilué	-	-0,02

(1) Conformément à la norme IFRS 5 « Actifs non courants en vue de la vente et des activités abandonnées », la contribution des activités Eau au Maroc a cessé d'être classée en actifs et passifs destinés à la vente et a été reclassée pour la période comparative de 2014. En outre, la première application de la norme IFRIC 21 étant d'application rétrospective, les états financiers consolidés au 30 juin 2014 ont été retraités.

(2) Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net part du Groupe ajusté de l'exercice attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions composant le capital en circulation pendant l'exercice. En application des normes IAS 33.9 et 12, le résultat net part du Groupe ajusté prend en compte le coût du coupon attribuable aux porteurs de titres super subordonnés émis par Veolia Environnement. Au 30 juin 2015, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation s'établit à 548 503 826 (dilué et non dilué).

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE ACTIF

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE ACTIF <i>(en millions d'euros)</i>	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014 (1)
Goodwill	4 643,3	4 499,4
Actifs incorporels du domaine concédé	2 837,8	2 750,5
Autres actifs incorporels	970,6	990,1
Actifs corporels	6 717,1	6 637,5
Participations dans les co-entreprises	2 218,3	2 043,2
Participations dans les entreprises associées	424,8	454,9
Titres de participation non consolidés	70,0	54,7
Actifs financiers opérationnels non courants	1 926,1	1 882,5
Instruments dérivés non courants - Actif	93,6	101,9
Autres actifs financiers non courants	444,3	866,7
Impôts différés actifs	1 161,9	1 137,3
Actifs non courants	21 507,8	21 418,7
Stocks et travaux en cours	734,8	729,9
Créances d'exploitation	9 246,2	8 650,4
Actifs financiers opérationnels courants	135,1	127,2
Autres actifs financiers courants	623,3	203,1
Instruments dérivés courants - Actif	78,7	103,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 732,9	3 148,6
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	60,0	343,6
Actifs courants	12 611,0	13 305,8
TOTAL ACTIF	34 118,8	34 724,5

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE PASSIF

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE PASSIF	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014 ⁽¹⁾
<i>(en millions d'euros)</i>		
Capital	2 811,5	2 811,5
Primes	7 165,6	7 165,6
Réserves et résultat attribuables aux propriétaires de la société mère	-1 616,3	-1 664,9
Total des capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	8 360,8	8 312,2
Total des capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	1 186,5	1 167,2
Capitaux propres	9 547,3	9 479,4
Provisions non courantes	2 035,3	1 958,8
Dettes financières non courantes	7 803,7	8 324,5
Instruments dérivés non courants - Passif	115,4	112,5
Impôts différés passifs	1 141,4	1 135,3
Passifs non courants	11 095,8	11 531,1
Dettes d'exploitation	9 640,7	9 677,3
Provisions courantes	521,9	552,9
Dettes financières courantes	2 914,8	3 003,1
Instruments dérivés courants - Passif	128,4	128,5
Trésorerie passive	246,9	216,4
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	23,0	135,8
Passifs courants	13 475,7	13 714,0
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES	34 118,8	34 724,5

(1) La première application de la norme IFRIC 21 étant d'application rétrospective, les états financiers consolidés au 31 décembre 2014 ont été retraités.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014 Retraité ⁽¹⁾
Résultat net	434,7	186,9
Résultat net des activités poursuivies	434,7	210,0
Résultat net des activités non poursuivies	-	-23,1
Amortissements, provisions et pertes de valeurs opérationnels	604,1	615,7
Amortissements et pertes de valeurs financiers	4,1	7,5
Plus ou moins-values de cessions d'actifs opérationnels	-9,8	-3,7
Plus ou moins-values de cessions d'actifs financiers	-65,6	-53,0
Quote-part dans le résultat des co-entreprises	-65,2	-60,6
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-13,1	-12,9
Dividendes reçus	-1,3	-1,8
Coût de l'endettement financier net	230,8	234,8
Impôts	124,2	101,0
Autres éléments	13,3	17,3
Capacité d'autofinancement	1 256,2	1 054,3
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	-628,0	-586,8
Impôts versés	-119,5	-82,2
Flux nets de trésorerie générés par l'activité des activités poursuivies	508,7	385,3
Flux nets de trésorerie générés par l'activité des activités non poursuivies	-	-5,7
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	508,7	379,6
Investissements industriels nets de subvention	-510,4	-491,7
Cessions d'actifs industriels	44,6	28,1
Investissements financiers	-42,1	-36,4
Cessions d'actifs financiers	250,8	278,9
Actifs financiers opérationnels		
Nouveaux actifs financiers opérationnels	-49,9	-61,4
Remboursements d'actifs financiers opérationnels	82,3	88,5
Dividendes reçus (incluant les dividendes reçus des co-entreprises et des entreprises associées)	54,4	49,1
Créances financières non courantes décaissées	-59,4	-240,9
Créances financières non courantes remboursées	101,7	194,1
Variation des créances financières courantes	-8,6	16,9
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités poursuivies	-136,6	-174,8
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies	-	-17,0
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-136,6	-191,8

Variation des dettes financières courantes	-763,6	-887,1
Nouveaux emprunts et autres dettes non courantes	42,7	106,2
Remboursements d'emprunts et autres dettes non courantes	-175,9	-27,0
Augmentation de capital	-	-
Réduction de capital	-	-
Transactions entre actionnaires : acquisitions partielles	-105,5	-91,6
Transactions entre actionnaires : cessions partielles	-	2,1
Emission de titres super subordonnés	-	-
Coupons sur les titres super subordonnés	-71,5	-68,0
Mouvements sur actions propres	0,1	-
Dividendes versés	-486,7	-245,6
Intérêts financiers versés	-273,9	-303,3
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités poursuivies	-1 834,3	-1 514,3
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités non poursuivies	-	0,4
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-1 834,3	-1 513,9
Effets de change et divers	16,0	-50,6
Variation de la trésorerie externe des activités non poursuivies	-	19,1
Trésorerie d'ouverture	2 932,2	4 061,3
Trésorerie de clôture	1 486,0	2 703,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 732,9	2 874,8
Trésorerie passive	246,9	171,1
Trésorerie de clôture	1 486,0	2 703,7

(1) Conformément à la norme IFRS 5 « Actifs non courants en vue de la vente et des activités abandonnées », la contribution des activités Eau au Maroc a cessé d'être classée en actifs et passifs destinés à la vente et a été reclassée pour la période comparative de 2014. En outre, la première application de la norme IFRIC 21 étant d'application rétrospective, les états financiers consolidés au 30 juin 2014 ont été retraités.