



Société anonyme au capital de 2 816 824 115 €  
Siège social : 36-38, avenue Kléber – 75116 Paris  
403 210 032 RCS PARIS

# INFORMATION FINANCIERE TRIMESTRIELLE AU 31 MARS 2016

**(NON AUDITE)**

## 1. Faits marquants de la période

### 1.1. Contexte général

Dans un environnement économique atone, la performance du Groupe au 31 mars 2016 est marquée principalement par :

- ❖ Un chiffre d'affaires en baisse de 3,4% (-1,7% à périmètre et change constants). Hors impact de l'activité Travaux et du prix des énergies le chiffre d'affaires est en augmentation de +1,6% à périmètre et change constants ;
- ❖ Des résultats solides au premier trimestre, avec un EBITDA en hausse de 5,0% (à périmètre et change constants), qui reflète la poursuite des efforts significatifs de réductions de coûts (58 millions d'euros au premier trimestre) ;
- ❖ Un résultat net courant part du Groupe à 173 millions d'euros, en augmentation de 16% en courant hors impact des plus ou moins-values de cessions financières par rapport au 31 mars 2015 ;
- ❖ Un Free cash-flow net de -343 millions d'euros lié principalement à l'augmentation saisonnière du besoin en fonds de roulement ;
- ❖ Des objectifs annuels confirmés.

### 1.2. Evolutions au sein du Groupe

#### Acquisition de Kurion

L'acquisition de la société américaine Kurion, annoncée par le Groupe le 3 février 2016, a été finalisée le 31 mars 2016. La contribution de la société Kurion sera intégrée aux comptes consolidés du Groupe à compter du 1<sup>er</sup> avril 2016.

Cette opération a un impact sur l'Endettement Financier Net du Groupe à fin mars 2016 de près de 330 millions d'euros.

Avec l'intégration de Kurion, Veolia dispose désormais de l'ensemble des solutions et savoir-faire en matière d'assainissement des équipements et traitement des déchets faiblement et très faiblement radioactifs.

### Cessions en cours

Le Groupe poursuit les discussions engagées en vue de la cession de la SADE.

## **1.3. Financement du Groupe**

### Emission d'obligations convertibles

Le 8 mars 2016, Veolia Environnement a émis avec succès, dans le cadre d'un placement privé sans droit préférentiel de souscription, des obligations à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles et/ou existantes (OCEANE) pour un montant nominal d'environ 700 millions d'euros.

Ces obligations ne porteront pas intérêt (échéance le 15 mars 2021), et ont été émises à un prix d'émission de 102,75 % du pair, correspondant à un taux de rendement négatif de -0,54 %. La valeur nominale unitaire de ces obligations est de 29,99 euros, ce qui fait apparaître une prime de 47,50 % par rapport au cours de référence de l'action le jour de l'émission. Le taux de dilution potentiel maximal serait d'environ 4 % à horizon 2021.

Le produit de cette émission sera utilisé pour les besoins généraux de Veolia Environnement et contribuera au refinancement des lignes obligataires arrivant à maturité en 2016 et 2017.

Cette opération participe à l'objectif de réduction du coût de financement du Groupe grâce à l'obtention de conditions de marchés extrêmement favorables, puisque Veolia Environnement se finance ainsi à cinq ans à un taux négatif. Les conditions obtenues et le niveau de sursouscription témoignent de la perception très favorable de la signature de Veolia, ainsi que de la confiance des investisseurs dans l'avenir du Groupe.

## **1.4. Transdev Group**

Suite à son refinancement externe, Transdev Group a remboursé le 30 mars 2016 intégralement le prêt d'actionnaire consenti par Veolia à hauteur de 345 millions d'euros.

Veolia poursuit ses discussions avec la Caisse des Dépôts concernant le devenir de sa participation de 50% dans Transdev (valorisée à 440,5 millions d'euros dans les comptes au 31 mars 2016).

## **1.5. Evolution de la gouvernance**

### Assemblée Générale Mixte de Veolia le 21 avril 2016

L'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de Veolia Environnement, réunie à la Maison de la Mutualité, le jeudi 21 avril 2016, sous la présidence de M. Antoine Frérot, Président-directeur général de la Société, a approuvé l'ensemble des résolutions qui lui étaient soumises.

L'Assemblée a notamment :

- approuvé les comptes sociaux et les comptes consolidés de l'exercice 2015 ;
- fixé le dividende en numéraire au titre de l'exercice 2015 à 0,73 euro par action. Ce dividende sera détaché de l'action le 2 mai 2016 et mis en paiement à compter du 4 mai 2016 ;
- renouvelé les mandats d'administrateur de M. Jacques Aschenbroich et Mme Nathalie Rachou et nommé Mme Isabelle Courville et M. Guillaume Texier en qualité d'administrateur pour une durée de quatre ans à échéance de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019 ;
- émis un avis favorable sur les éléments de la rémunération, due ou attribuée au titre de l'exercice 2015 et la politique de rémunération 2016 concernant M. Antoine Frérot, Président directeur général de la Société ;
- renouvelé l'ensemble des délégations financières consenties au conseil d'administration ;

- autorisé le conseil d'administration à procéder à des attributions d'actions gratuites et d'actions de performance au profit des membres du personnel salarié du groupe et des mandataires sociaux de la Société.

À l'issue de cette Assemblée Générale Mixte, le conseil d'administration de Veolia Environnement se compose de dix-sept administrateurs dont deux administrateurs représentant les salariés et six administratrices (40 %) ainsi que de deux censeurs :

- M. Antoine Frérot, Président-directeur général ;
- M. Louis Schweitzer, Vice-Président et administrateur référent ;
- Mme Homaira Akbari ;
- M. Jacques Aschenbroich ;
- Mme Maryse Aulagnon ;
- M. Daniel Bouton ;
- Caisse des dépôts et consignations, représentée par Olivier Mareuse ;
- Mme Isabelle Courville ;
- Mme Clara Gaymard ;
- Mme Marion Guillou ;
- M. Baudouin Prot ;
- Qatari Diar Real Estate Investment Company, représentée par M. Khaled Al Sayed ;
- Mme Nathalie Rachou ;
- M. Paolo Scaroni ;
- M. Guillaume Texier ;
- M. Pavel Páša, administrateur représentant les salariés ;
- M. Pierre Victoria, administrateur représentant les salariés ;
- M. Paul-Louis Girardot, censeur ;
- M. Serge Michel, censeur.

Les quatre comités du conseil d'administration sont désormais composés comme suit :

- Comité des comptes et de l'audit : M. Daniel Bouton (Président), Mme Homaira Akbari, M. Jacques Aschenbroich, Mme Nathalie Rachou et M. Pierre Victoria (administrateur représentant les salariés).
- Comité des nominations : M. Louis Schweitzer (Président), Mme Maryse Aulagnon et M. Paolo Scaroni.
- Comité des rémunérations : M. Louis Schweitzer (Président), M. Daniel Bouton, Mme Clara Gaymard, Mme Marion Guillou et M. Pierre Victoria (administrateur représentant les salariés).
- Comité recherche, innovation et développement durable : M. Jacques Aschenbroich (Président), Mme Marion Guillou et M. Pavel Páša (administrateur représentant les salariés).

## **1.6. Evènements postérieurs au 31 mars 2016**

Absence d'évènement significatif postérieur au 31 mars 2016.

**2. Informations comptables et financières****2.1. Chiffres clés**

Les résultats se détaillent comme suit :

(en millions d'euros)

	31 mars 2016	31 mars 2015	Variation en courant	Variation à périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	6 089	6 305	-3,4%	-1,7 %
EBITDA	840	816	3,0%	5,0%
Marge d'EBITDA	13,8%	12,9%	+90bp	
EBIT Courant <sup>(1)</sup>	413	397	4,2%	7,5%
Résultat net courant – part du Groupe	173	212	-18,4%	
Résultat net courant – part du Groupe, hors plus ou moins-values de cessions financières nettes d'impôt	170	147	16,0%	
Investissements industriels	246	267		
Free cash-flow net <sup>(2)</sup>	-343	-317		
Endettement financier net	8 265	8 970		

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

(2) 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.

Les principaux impacts de change sont les suivants :

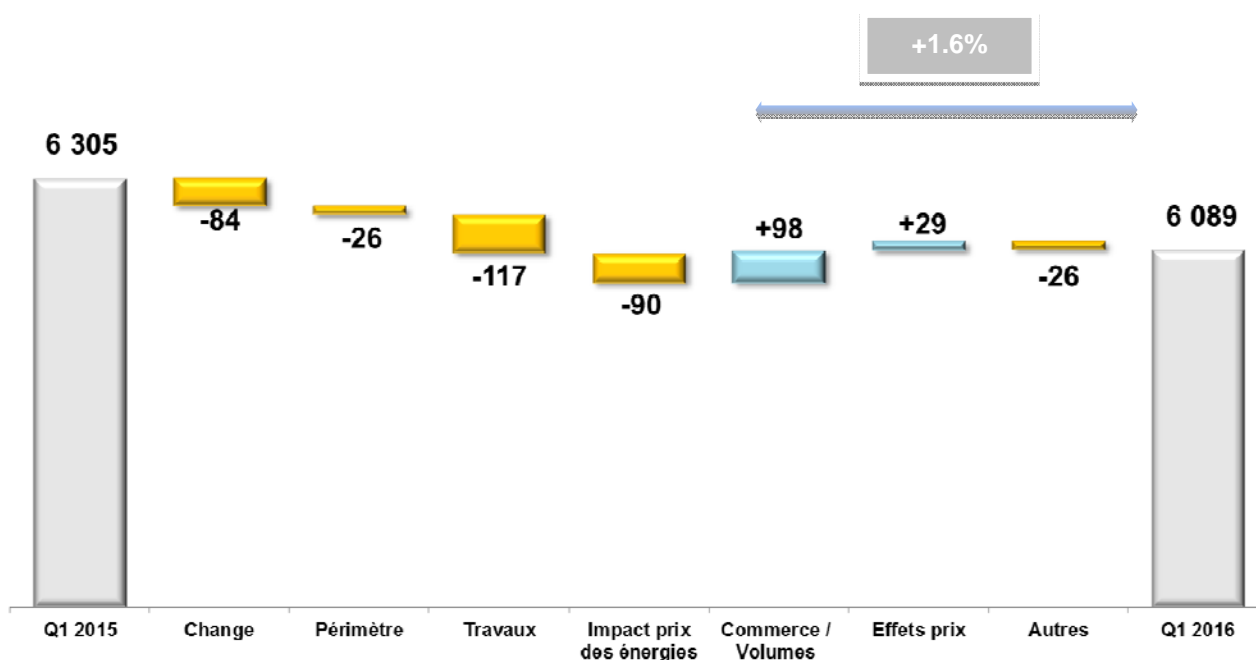
<b>Impacts de change au 31 mars 2016</b> (vs 31 mars 2015)	%	M€
Chiffre d'affaires	-1,3%	-84
EBITDA	-1,4%	-11
EBIT Courant	-1,7%	-7
Endettement financier net	4,2%	381

**❖ Chiffre d'affaires consolidé du Groupe**

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 6 089 millions d'euros au 31 mars 2016 versus 6 305 millions d'euros au 31 mars 2015, soit une diminution de -3,4% en courant et de -1,7% à périmètre et change constants (-2,1% à change constant).

Hors activité Travaux et hors impact du prix des énergies, le chiffre d'affaires est en augmentation de +1,6% à périmètre et change constants.

L'évolution du chiffre d'affaires entre 2015 et 2016 peut s'analyser comme suit par principaux effets :



L'effet change sur le chiffre d'affaires s'élève à -84,1 millions d'euros (-1,3% du chiffre d'affaires). Il reflète principalement la variation de l'euro par rapport au peso argentin (-21,0 millions d'euros), à la livre sterling (-19,0 millions d'euros), au dollar australien (-15,7 millions d'euros), au dollar américain (+12 millions d'euros), au zloty polonais (-12,5 millions d'euros), et au real brésilien (-7,6 millions d'euros).

L'effet périimètre est en grande partie lié à des opérations réalisées en 2015 : cession des activités du Groupe en Israël (-36,0 millions d'euros), acquisition d'Altergis dans l'Energie en France (+14,5 millions d'euros), et cession des activités Déchets en Pologne (-4,5 millions d'euros).

La baisse du chiffre d'affaires de l'activité Travaux (-1,9%) provient essentiellement d'une plus grande sélectivité et de la fin de grands projets chez Veolia Water Technologies, ainsi que de l'activité atone de la SADE.

Le chiffre d'affaires du Groupe est impacté par la baisse du prix des énergies (-1,4%) principalement aux Etats-Unis et dans une moindre mesure en Allemagne et en Europe Centrale.

La dynamique commerciale favorable (effet Commerces/ Volumes) de +98 millions d'euros, est liée :

- à un effet climat favorable en Europe Centrale, atténué par un effet négatif aux Etats Unis ;
- à l'impact négatif limité des renégociations contractuelles dans l'Eau en France ;
- à la mise en service de l'incinérateur de Leeds au Royaume Uni, et de deux usines de cogénération en Hongrie ;
- à la poursuite de bonnes performances à l'international (principalement en Asie et Afrique Moyen Orient) ;
- à la bonne dynamique de l'activité Déchets spéciaux.

Par segment, l'évolution du chiffre d'affaires par rapport au 31 mars 2015 se détaille comme suit :

- Chiffre d'affaires stable en France (-0,5% à périmètre constant) :
  - Le chiffre d'affaires est stable dans l'Eau, en lien avec des effets commerciaux positifs (contrat Ileo à Lille) atténués par l'impact des renégociations contractuelles, des indexations tarifaires (+0,2%) et des volumes stables ;

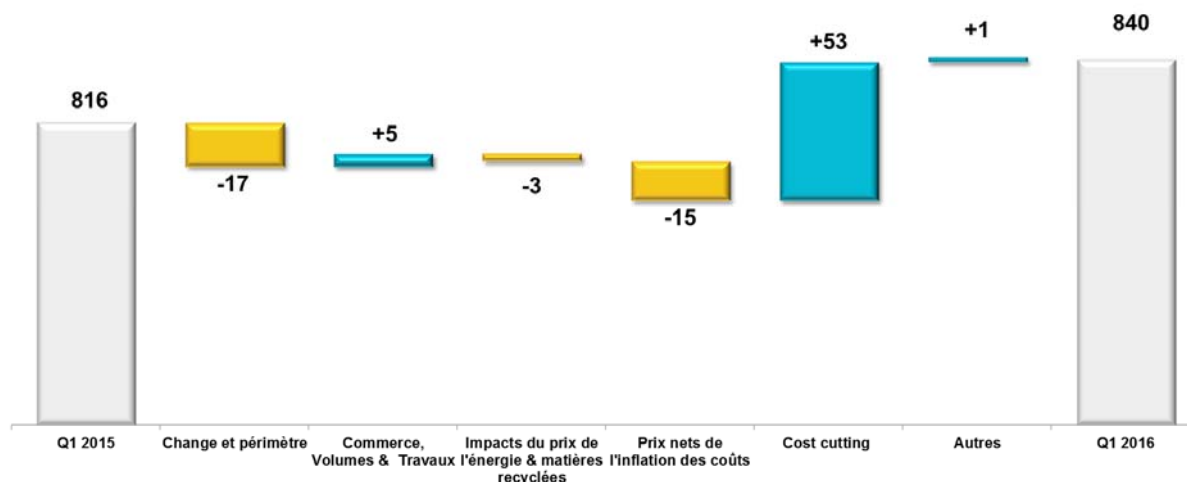
- L'activité Déchets est en légère baisse (-1,0%) : la baisse de l'activité ferraille est partiellement compensée par de bonnes performances des activités de traitement (incinération et stockage).
- Légère baisse des activités dans le reste de l'Europe (-0,7% à périmètre et change constants). Corrigé de l'impact des Travaux et du prix des énergies, le chiffre d'affaires progresse de +1,2% à périmètre et change constants.
  - Au Royaume Uni, le chiffre d'affaires est marqué par le recul des volumes mis en décharge, partiellement compensé par la mise en service de l'incinérateur de Leeds et des gains de contrats dans la collecte commerciale ;
  - Le chiffre d'affaires est stable en Allemagne, avec une reprise de l'activité dans les Déchets, mais une baisse des prix de l'énergie ;
  - En Europe centrale et orientale, le chiffre d'affaires est également stable, grâce à de bons volumes facturés dans l'Eau, un effet climat favorable dans l'Energie, compensés par la baisse des volumes d'électricité vendus et la baisse du prix des énergies ;
  - Développement soutenu en Europe du Nord (nouveaux contrats en Suède et aux Pays-Bas).
- Progression du chiffre d'affaires du Reste du monde, hors Amérique du Nord. Corrigé de l'impact des Travaux et du prix des énergies, le chiffre d'affaires du Reste du monde progresse de +1,5% à périmètre et change constants.
  - Le chiffre d'affaires des Etats Unis est pénalisé par un hiver doux, la baisse du prix des énergies, et les difficultés des services aux industriels.
  - Le chiffre d'affaires de la quasi-totalité des autres géographies est en augmentation : Asie (+2,6% à périmètre et change constants), Amérique latine (+5,4%), Afrique / Moyen-Orient (+8,5%).
- Activités mondiales : solide croissance des Déchets spéciaux, mais baisse pilotée des activités Travaux. Le chiffre d'affaires progresse de +4,8% à périmètre et change constants hors impact des Travaux et du prix des énergies.
  - Déchets spéciaux : le chiffre d'affaires croît de +5,7% à périmètre et change constants ;
  - Veolia Water Technologies : la baisse du chiffre d'affaires de -6,4% (à périmètre et change constants) est liée à la fin des gros projets (Sadara et Az Zour North) et à une plus grande sélectivité.

#### ❖ EBITDA

Au 31 mars 2016, l'EBITDA consolidé du Groupe s'élève à 840 millions d'euros, soit une augmentation de 3,0% en courant et de 5,0 % à périmètre et change constants par rapport au 31 mars 2015. Le taux de marge passe ainsi de 12,9% en mars 2015 à 13,8% en mars 2016.

Cette progression de l'EBITDA est liée principalement aux réductions de coûts à hauteur de 53 millions d'euros. L'objectif annuel de 200 millions d'euros d'économies de coûts est confirmé.

Par effet, l'évolution de l'EBITDA entre 2015 et 2016 peut s'analyser comme suit :



L'impact change sur l'EBITDA est négatif et s'élève à -11,3 millions d'euros. Il reflète principalement la variation de l'euro par rapport aux devises sud-américaines (-4,0 millions d'euros, essentiellement le réal brésilien et le peso argentin), au zloty polonais (-3,8 millions d'euros), et à la livre sterling (-2,4 millions d'euros).

L'effet périmètre (-5,4 millions d'euros) concerne essentiellement la cession des activités du Groupe en Israël (-3,6 millions d'euros).

Les effets prix sont négatifs, en lien avec une indexation tarifaire nette du coût de l'inflation faible. A noter que la baisse du prix des énergies est neutralisée en EBITDA par les économies réalisées sur les achats de combustibles.

La contribution des plans d'économies de coûts s'élève à 53 millions d'euros, et porte principalement sur les achats et l'efficacité des organisations.

#### Par segment :

- L'EBITDA de la France est en baisse :
  - o Dans les métiers de l'Eau, les efforts de réductions de coûts ne compensent que partiellement les effets prix nets de l'inflation ainsi que les dépréciations de créances dans le cadre de la loi Brottes ;
  - o Dans les activités Déchets, les économies de coûts et la baisse du prix du fuel sont compensés par la baisse du prix de la ferraille et par l'effet de comparaison défavorable lié à des éléments non récurrents en 2015.
- Forte croissance de l'EBITDA en Europe hors France, portée par les efforts significatifs de réduction de coûts, l'impact favorable des gains commerciaux et du démarrage d'actifs (incinérateur de Leeds au Royaume Uni, usines de cogénération en Hongrie...), l'effet climat positif en Europe Centrale et les bonnes performances en Allemagne.
- L'EBITDA du Reste du monde est quant à lui en repli, en raison de la baisse de l'activité aux Etats Unis.
  - o Aux Etats Unis : le secteur municipal est impacté par un hiver doux. Dans le secteur industriel, la baisse de l'activité est en partie compensée par des gains importants de productivité.
  - o Poursuite des bonnes performances en Asie.
- L'EBITDA des Activités mondiales est, en revanche, en amélioration, liée principalement à la croissance des Déchets spéciaux et à l'amélioration des résultats des activités de construction.

❖ **EBIT Courant**

L'EBIT Courant consolidé du Groupe au 31 mars 2016 s'élève à 413 millions d'euros, en forte progression de +4,2% en courant et de + 7,5% à périmètre et change constants comparé au 31 mars 2015.

Cette progression de l'EBIT Courant provient principalement :

- de l'amélioration de l'EBITDA du Groupe, notamment en Europe hors France et sur le segment Activités mondiales ;
- de la stabilité des charges d'amortissement à change constant ;
- de la variation légèrement favorable des dotations nettes aux provisions, en particulier dans l'activité Travaux en Amérique Latine lié à des dotations aux provisions comptabilisées en 2015 ;
- de la variation légèrement négative (principalement effet périmètre et change) de la contribution des entités mises en équivalence.

L'effet change sur l'EBIT Courant est négatif à -6,8 millions d'euros et reflète principalement la variation de l'euro par rapport aux devises sud-américaines (-3,4 millions d'euros, dont le peso argentin), et le zloty polonais (-2,8 millions d'euros)

Les éléments de passage de l'EBITDA à l'EBIT Courant au 31 mars 2016 et au 31 mars 2015 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>31 mars 2016</b>	31 mars 2015
<b>EBITDA</b>	<b>840,3</b>	<b>815,9</b>
Dépenses de renouvellement	-67,4	-65,0
Amortissements (1)	-379,6	-371,8
Quote-part du résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées	17,4	22,4
Provisions, juste valeur et autres :	2,5	-4,8
▪ Pertes de valeurs nettes courantes sur actifs corporels, incorporels et AFOs	-4,8	0,7
▪ Plus ou moins –values de cessions industrielles	5,3	4,4
▪ Dotations nettes de reprises aux provisions opérationnelles, ajustements de juste valeur et autres	2,0	-9,9
<b>EBIT Courant</b>	<b>413,2</b>	<b>396,7</b>

(1) Y compris remboursement des actifs financiers opérationnels (AFO)

❖ **Résultat net courant**

Le résultat net courant attribuable aux propriétaires de la société mère est en diminution à 173 millions d'euros au 31 mars 2016, contre 212 millions d'euros au 31 mars 2015.

Hors plus ou moins-values de cessions financières nettes d'impôts, le résultat net courant attribuable aux propriétaires de la société mère est en augmentation de 16,0% à 170 millions d'euros, versus 147 millions d'euros au 31 mars 2015.



❖ **Financement***(en millions d'euros)*

	<b>Mars 2016</b>	<b>Mars 2015</b>
<b>EBITDA</b>	<b>840</b>	<b>816</b>
Investissements industriels nets	-230	-238
Variation BFR opérationnel	-730	-660
Dividendes reçus des entités mises en équivalence et des co-entreprises	3	7
Dépenses de renouvellement	-67	-65
Charges de restructuration	-7	-24
Eléments financiers (intérêts versés courants et capacité d'autofinancement financière)	-98	-104
Impôts payés	-54	-49
<b>Free cash-flow net, avant versement du dividende, investissements financiers et cessions financières</b>	<b>-343</b>	<b>-317</b>
Endettement Financier Net à l'ouverture	8 170	8 311
<b>Endettement Financier Net à la clôture</b>	<b>8 265</b>	<b>8 970</b>

Le Free cash-flow net est négatif et s'élève à -343 millions d'euros au 31 mars 2016, versus -317 millions d'euros au 31 mars 2015.

L'évolution du free cash-flow net par rapport au 31 mars 2015 reflète essentiellement :

- l'amélioration de l'EBITDA ;
- la bonne maîtrise des investissements industriels, dont la baisse s'explique par la baisse des investissements de maintenance en particulier en Pologne ;
- la diminution des charges de restructuration ;
- l'impact négatif du besoin en fonds de roulement opérationnel à hauteur de -730 millions d'euros, versus -660 millions d'euros en 2015, en raison d'un effet de saisonnalité plus marqué en 2016, et de nombreux encaissements clients fin 2015.

Au global, l'endettement financier net est en baisse et s'établit à 8 265 millions d'euros, versus 8 970 millions d'euros au 31 mars 2015.

Outre l'évolution du free cash-flow net, l'endettement financier net est impacté par un effet de change favorable de 252 millions d'euros sur les trois premiers mois de l'année (381 millions d'euros par rapport au 31 mars 2015). L'endettement financier net varie également sous l'effet des éléments suivants :

- l'augmentation des investissements financiers, qui incluent l'acquisition de Kurion au 31 mars 2016 à hauteur de -330 millions d'euros (y compris frais d'acquisition). Au 31 mars 2015, les investissements financiers n'appelaient pas de commentaires particuliers ;
- Le remboursement du prêt d'actionnaire à Transdev Group en mars 2016 à hauteur de 345 millions d'euros ;
- La baisse des cessions financières qui s'élèvent à 26 millions d'euros au 31 mars 2016 et incluent notamment la cession d'une entité dans l'eau municipale en Chine. Au 31 mars 2015, les cessions financières d'un montant de 299 millions d'euros incluaient la cession de la participation de 40% dans la société S.D.C PTE à Singapour (47 millions d'euros en valeur d'entreprise), et la cession des activités en Israël qui contribuait à un désendettement global du Groupe à hauteur de 226 millions d'euros.

**2.2. Activité****2.2.1. Chiffre d'affaires par segment**

Chiffre d'affaires (M€)						
	Au 31 mars 2016	Au 31 mars 2015	Variation 2016/2015	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
<b>France</b>	1 322,9	1 320,1	0,2%	-0,5%	0,7%	-
<b>Europe hors France</b>	2 265,3	2 312,0	-2,0%	-0,7%	-0,2%	-1,1%
<b>Reste du monde</b>	1 426,1	1 509,6	-5,5%	-2,5%	-	-3,1%
<b>Activités Mondiales</b>	1 067,7	1 111,9	-4,0%	-4,3%	1,3%	-1,0%
<b>Autres</b>	6,8	51,2	-86,7%	2,2%	-88,8%	-
<b>Groupe</b>	<b>6 088,8</b>	<b>6 304,8</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-1,3%</b>

**❖ France**

Au 31 mars 2016, le chiffre d'affaires de la France ressort à 1 322,9 millions d'euros, en retrait de -0,5% à périmètre constant) par rapport au 31 mars 2015.

- Le chiffre d'affaires des activités Eau est stable à périmètre constant par rapport au 31 mars 2015. L'impact commercial positif des nouveaux contrats (notamment Ileo à Lille), et des indexations tarifaires en progression de +0,2% sont atténués par les renégociations contractuelles défavorables, et par la baisse de l'activité travaux. Les volumes vendus à fin mars 2016 sont stables par rapport à mars 2015 ;
- Le chiffre d'affaires des activités Déchets est en recul de -1,0% à périmètre constant. Malgré la bonne tenue des activités incinération et des volumes mis en décharge, le chiffre d'affaires est impacté par la diminution des volumes de collecte auprès des collectivités ainsi que par la baisse des volumes et du prix des matières recyclées (plastiques, ferrailles et métaux).

**❖ Europe hors France**

Au 31 mars 2016, le chiffre d'affaires de l'Europe hors France ressort à 2 265,3 millions d'euros, en baisse de -2,0% en courant et de -0,7% à périmètre et change constants par rapport au 31 mars 2015. Corrigé de l'impact des Travaux et du prix des énergies, le chiffre d'affaires progresse de +1,2% à périmètre et change constants.

Cette variation s'explique par :

- Europe Centrale : le chiffre d'affaires est stable. La hausse des volumes d'eau facturés en République Tchèque, le démarrage de deux usines de cogénération en Hongrie, et l'effet climat favorable en Lituanie et en Pologne sont compensés par la diminution des volumes vendus d'électricité et la baisse des tarifs de chaleur et d'électricité.
- Royaume Uni et Irlande : retrait de -2,3% du chiffre d'affaires à périmètre et change constants. Le chiffre d'affaires est affecté par le recul des volumes mis en décharge, malgré le développement de l'activité de collecte commerciale et la mise en service de l'incinérateur de Leeds.
- Europe du Nord : le chiffre d'affaires progresse de +2,7% à périmètre et change constants, malgré un léger recul en l'Allemagne (-0,7% à périmètre constant) en lien avec la diminution des prix du gaz et de l'électricité, partiellement compensée par une reprise des volumes de gaz vendus. Le chiffre d'affaires des

autres pays d'Europe du Nord est en hausse, porté par la progression de l'activité recyclage, de l'activité travaux au Benelux, et des nouveaux contrats en Suède.

- L'Italie, où le chiffre d'affaires des activités Energie diminue de 7,9% à périmètre constant, sous l'effet de la restructuration du portefeuille commercial.

#### ❖ **Reste du monde**

Au 31 mars 2016, le chiffre d'affaires du Reste du monde ressort à 1 426,1 millions d'euros, en diminution de 5,5% en courant (-2,5% à périmètre et change constants) par rapport au 31 mars 2015. Corrigé de l'impact des Travaux et du prix des énergies, le chiffre d'affaires du Reste du monde progresse de +1,5% à périmètre et change constants.

Le chiffre d'affaires du Reste du monde est le reflet d'une croissance solide, à l'exception de l'Amérique du Nord :

- En Amérique Latine (+5,4% à périmètre et change constants), en particulier en Argentine (hausse des volumes sur le contrat de Buenos Aires accompagnée d'une hausse des tarifs), et au Mexique ;
- Le chiffre d'affaires de la zone Asie (+2,6% à change et périmètre constants) est en progression dans la plupart des géographies à l'exception de Singapour et de l'Inde. En Chine, le chiffre d'affaires progresse de 2,2% à périmètre et change constants, en lien notamment avec la progression des volumes vendus dans l'Energie (réseaux de chaleur de Harbin et Jiamusi) malgré la baisse du prix des énergies ;
- En Afrique et au Moyen-Orient, la croissance du chiffre d'affaires (+8,5% à périmètre et change constants) est soutenue par la progression des ventes d'électricité au Gabon.

La forte croissance du Reste du monde est tempérée par une diminution du chiffre d'affaires en Amérique du Nord (-14,9% à périmètre et change constants) principalement liée à la baisse du prix dans l'énergie et la baisse des volumes de chaleur vendus (en raison d'un hiver très doux), la baisse des activités de nettoyage industriel, et celles de l'Eau industrielle.

#### ❖ **Activités mondiales**

Au 31 mars 2016, le chiffre d'affaires du segment Activités mondiales ressort à 1 067,7 millions d'euros, en baisse de -4,0% en courant (-4,3% à périmètre et change constants) par rapport au 31 mars 2015. Le chiffre d'affaires progresse de +4,8% à périmètre et change constants hors impact des Travaux et du prix des énergies.

Cette évolution s'explique principalement par :

- La bonne croissance des Déchets spéciaux (+5,7% à périmètre et change constants), liée notamment aux activités de stockage et de traitement, et à la hausse des services industriels dans la dépollution ;
- La baisse de l'activité Travaux de la SADE à l'international en lien avec le décalage de projets au deuxième trimestre 2016 (Jordanie). Le recul des travaux en France et compensé par les bonnes performances dans les Télécoms ;
- La fin de grands projets chez Veolia Water Technologies (Sadara et Az Zour North), malgré des commandes en hausse.

**2.2.2. Chiffre d'affaires par activité**

Chiffre d'affaires (M€)						
	Au 31 mars 2016	Au 31 mars 2015	Variation 2016/2015	Dont croissance interne	Dont croissance externe	Dont effet de change
<b>Eau</b>	2 633,5	2 705,7	-2,7%	-2,2%	0,0%	-0,5%
<b>Déchets</b>	2 012,1	2 077,1	-3,1%	+1,2%	-1,7%	-2,6%
<b>Energie</b>	1 443,2	1 522,0	-5,2%	-4,7%	+0,6%	-1,1%
<b>Groupe</b>	<b>6 088,8</b>	<b>6 304,8</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-1,3%</b>

**❖ Eau**

Le chiffre d'affaires de l'activité Eau est en repli de -2,2% à périmètre et change constants par rapport au 31 mars 2015, et en augmentation de +2,6% à périmètre et change constants hors impact de la baisse de l'activité Travaux. Cette évolution s'explique par :

- En France des effets commerciaux positifs liés à de nouveaux contrats gagnés (Lille) qui compensent les reconductions de contrats défavorables ;
- Une augmentation des volumes vendus principalement en Europe centrale et orientale ;
- La baisse pilotée de l'activité construction de Veolia Water Technologies : baisse de l'activité Travaux liée à la fin de gros projets (Az Zour North et Sadara en 2015).

**❖ Déchets**

Le chiffre d'affaires de l'activité Déchets est en hausse de +1,2% à périmètre et change constants par rapport au 31 mars 2015

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

- L'effet volume positif de +1,6%, et l'effet prix de +0,9% ;
- Une bonne résistance de l'activité en France et au Royaume Uni et la croissance en Allemagne ;
- Une baisse des volumes et des prix des matières recyclées ;
- Une forte croissance dans les déchets spéciaux de +5,7% à périmètre et change constants ;
- Un contexte difficile dans les services aux industriels aux Etats-Unis.

**❖ Energie**

Le chiffre d'affaires de l'activité Energie est en recul de 4,7% à périmètre et change constants par rapport au 31 mars 2015, et en augmentation de +0,4% à périmètre et change constants hors impact de la baisse des prix de l'énergie. Cette évolution s'explique par :

- un impact climat globalement favorable +0,5% (+20 millions d'euros en Europe mais -13 millions d'euros aux Etats-Unis) ;
- la contribution positive du démarrage de nouvelles unités de cogénération en Hongrie.

### 3. Objectifs et perspectives

Au regard du démarrage satisfaisant de l'exercice 2016, le Groupe confirme ses perspectives.

Objectifs 2016 \* :

- Croissance du chiffre d'affaires et de l'EBITDA,
- Free cash-flow hors cessions financières nettes d'au moins 650 millions d'euros,
- Résultat net courant part du Groupe d'au moins 600 millions d'euros.

(\*) à *change constant*

Deux objectifs principaux à horizon 2018 :

- Résultat net courant part du Groupe supérieur à 800 millions d'euros
- 1 milliard de free cash-flow net

Perspectives 2016 - 2018 :

- Le Groupe vise une reprise progressive de la croissance du chiffre d'affaires pour atteindre entre 2% et 3% par an, en moyenne, dans les conditions de conjoncture actuelles
- Croissance moyenne de l'EBITDA de l'ordre de 5% par an
- Plus de 600 millions de réductions de coûts sur la période