



**VEOLIA ENVIRONNEMENT**

Société anonyme au capital de 2 829 128 105 €  
Siège social : 21 rue La Boétie – 75008 Paris  
403 210 032 RCS PARIS

## COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS

Comptes Consolidés Intermédiaires Résumés

30 juin 2019

### Sommaire

<b>1</b>	<b>FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE</b>	<b>2</b>
1.1	Contexte général.....	2
1.2	Evolutions au sein du Groupe.....	3
1.3	Évolution de la gouvernance .....	5
<b>2</b>	<b>INFORMATIONS COMPTABLES ET FINANCIERES</b>	<b>7</b>
2.1	Préambule.....	7
2.2	Chiffres clés.....	9
2.3	Chiffre d'affaires par métier .....	20
2.4	Autres éléments du compte de résultat .....	21
<b>3</b>	<b>FINANCEMENT</b>	<b>23</b>
3.1	Evolution du free cash-flow net et de l'Endettement Financier Net .....	23
3.2	Investissements industriels et financiers.....	24
3.3	Besoin en fonds de roulement opérationnel.....	26
3.4	Financement externe .....	26
<b>4</b>	<b>OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES</b>	<b>27</b>
<b>5</b>	<b>EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE</b>	<b>28</b>
<b>6</b>	<b>FACTEURS DE RISQUES</b>	<b>28</b>
<b>7</b>	<b>PERSPECTIVES</b>	<b>28</b>
<b>8</b>	<b>ANNEXES</b>	<b>28</b>
8.1	Reconciliation des indicateurs gaap et des indicateurs utilisés par le Groupe .....	28
8.2	Réconciliation des données publiées en 2018 avec les données retraitées 2018 <sup>(1)</sup> .....	29
8.3	Définitions .....	31

# 1 Faits marquants de la période

## 1.1 CONTEXTE GÉNÉRAL

---

La performance du Groupe sur les six premiers mois de l'exercice 2019 est marquée par une progression continue du chiffre d'affaires et de l'EBITDA

Ainsi, le chiffre d'affaires, en hausse de +5,5% à change constant au 30 juin, a crû de 6,3% à change constant au 2<sup>ème</sup> trimestre après +4,8% au 1<sup>er</sup> trimestre.

De même l'EBITDA, en augmentation de 5,4% à change constant, a progressé de 7,3% à change constant au second trimestre, après +3,8% au premier trimestre.

**Au deuxième trimestre, l'accélération de la progression du chiffre d'affaires** est alimentée par une activité commerciale toujours soutenue, la poursuite de la bonne dynamique des volumes dans les déchets et dans l'eau, la poursuite de la hausse des prix des services et des indexations tarifaires, une très bonne activité dans les déchets toxiques et une amélioration des conditions climatiques pour les activités de chauffage en Europe Centrale

- *Poursuite d'un bon rythme de croissance des volumes et des prix dans les déchets* : volumes en hausse de +1,9% à fin juin 2019 et prix en hausse moyenne de +2,5%
- *Confirmation de l'amélioration des indexations tarifaires* (dont +1,4% dans l'Eau France)
- *Croissance des Travaux* notamment dans les Déchets en France en lien avec le renouvellement des incinérateurs, et à la Sade
- *Climat favorable en Europe Centrale au 2<sup>ème</sup> trimestre* (impact +39 millions d'euros de chiffre d'affaires)
- *Enfin, accélération de la croissance dans le Reste du Monde*, notamment en Asie

**Au second trimestre, l'accélération de la croissance de l'EBITDA** est alimentée par la croissance du chiffre d'affaires et les gains d'efficacité, en avance sur l'objectif annuel : 61 millions d'euros au deuxième trimestre, après une contribution de 60 millions d'euros au premier trimestre.

**Sur les six premiers mois de l'année**, ces éléments conduisent ainsi à une solide croissance des résultats:

- **Hausse du chiffre d'affaires de +5,5% à change constant à 13 324 millions d'euros et de +4,2% à périmètre et change constant** :
  - o Poursuite de la progression en France avec une croissance du chiffre d'affaires de +3,9% (+5% au deuxième trimestre après +2,8% au premier) : +6,7% dans les Déchets et +1,5% dans l'Eau.
  - o Croissance soutenue en Europe : +5,9% à change constant (+7,2% au deuxième trimestre après +4,7% au premier)
  - o Poursuite d'une croissance soutenue dans le Reste du monde +7,8% à change constant (+9,0% au deuxième trimestre)
  - o Croissance de +3,6% à change constant dans les Activités mondiales, dont +6,4% pour le Déchet toxique
- **Forte croissance de l'EBITDA à 2 002 millions d'euros** soit +5,4% en données courantes (+5,4% à change constant), liée:
  - o A la poursuite de la croissance de l'activité du Groupe
  - o Aux impacts des plans d'économies de coûts (121 millions d'euros), en avance sur le calendrier

... Effets partiellement compensés par :

- Un effet climat légèrement négatif (-6 millions d'euros) mais en nette amélioration au deuxième trimestre
  - Un pincement tarifaire toujours négatif mais en amélioration grâce à de meilleures indexations tarifaires (-57 millions d'euros contre -63 millions d'euros au premier semestre 2018)
  - Et à un impact des prix des énergies et des matières recyclées de -14 millions d'euros, traduisant la répercussion progressive de la hausse du coût des combustibles et du CO2 dans le prix des énergies vendues.
- 
- **EBIT courant de 857 millions d'euros, en hausse de +5,4% en données courantes** (et +5,7% à change constant)
  - **Résultat net courant part du Groupe à 352 millions d'euros**, en hausse de +7,5% (+7,2% à change constant).
  - **Investissements industriels nets de 969 millions d'euros** (dont 159 millions d'euros d'investissements discrétionnaires contre 121 millions d'euros au 30 juin 2018);
  - **Un endettement financier net de 12 478 millions d'euros** dont 1 731 millions d'euros de dettes de location liée à l'application de la norme IFRS 16.

**Les objectifs de l'année 2019 sont pleinement confirmés.**

## 1.2 EVOLUTIONS AU SEIN DU GROUPE

---

### DEVELOPPEMENTS COMMERCIAUX ET ACQUISITIONS

Dans la continuité du dynamisme commercial du Groupe en 2018, le 1<sup>er</sup> semestre 2019 constitue pour le Groupe un bon démarrage en matière de développements commerciaux :

- Dans l'eau municipale, la conquête du marché d'eau potable de la ville de Nîmes en France (contrat de 185 millions d'euros sur 8 ans) et le redémarrage des activités de dessalement à Sydney en Australie (pour un chiffre d'affaires annuel estimé à 23 millions d'euros). Par ailleurs, le Groupe a renouvelé son contrat d'exploitation de l'usine de traitement des eaux usées de la ville de Wellington et l'installation de plusieurs usines aux alentours de la capitale néo-zélandaise (contrat de 170 millions de dollars néo-zélandais).
- Dans ses activités Technologies et Réseaux, le gain des contrats de deux usines de dessalement Rabigh 3 et Al Dur au Moyen-Orient (contrats de 283 millions d'euros) par Veolia Water Technologies.
- Dans le cadre de ses activités de production de chaleur, de froid et d'électricité (boucles locales d'énergie), l'acquisition fin 2018 par le Groupe de deux unités de cogénération en Slovaquie représentant un chiffre d'affaires estimé de 52 millions d'euros sur 2019, complété en 2019 par le rachat de sociétés assurant la production de chaleur au gaz en cogénération à Levice (Slovaquie), pour un montant de 71 millions d'euros<sup>(1)</sup> et un revenu estimé de 32 millions d'euros sur l'année 2019.

Le Groupe Veolia a également développé au cours du premier semestre ses activités dans les secteurs suivants :

- Déchets dangereux : construction en cours de quatre fours d'incinération en Chine
- Activité recyclage de déchets :
  - le Groupe a conclu des accords de coopération avec le groupe Nestlé à l'échelle mondiale et a par ailleurs signé un accord de partenariat portant sur la construction et l'exploitation d'une unité de recyclage chez l'industriel Danone Nutricia aux Pays-Bas.
  - au travers de sa filiale Veolia China Holding Ltd le Groupe a procédé le 28 janvier 2019 à l'acquisition pour un prix de 22 millions d'euros <sup>(1)</sup> de 66% des titres de la société Huafei en Chine spécialisée dans le recyclage plastique et disposant de quatre sites de production.

- Le Groupe a procédé au premier trimestre à l'acquisition de Renascimento, une entreprise de traitement et de recyclage des déchets au Portugal, pour un montant de 38 millions d'euros <sup>(1)</sup>.
- Services aux industriels : signature d'un contrat de valorisation du Lithium au Japon (contrat de 66 millions d'euros) ; signature de contrats de performance énergétique en Colombie (Coca-Cola Femsa, contrat de 29 millions d'euros) ; signature d'un contrat d'exploitation et maintenance des stations de traitement d'eau de mine au Ghana (contrat AngloGold Ashanti).

(1) Acquisition de titres et dettes des entités entrantes

## CESSIONS

### ❖ Transdev Group

Le 9 janvier 2019, Veolia Environnement a finalisé la cession au groupe allemand Rethmann de sa participation résiduelle de 30% dans Transdev Group, pour un montant net de frais de cession de 334 millions d'euros pour une plus-value de 33 millions d'euros, marquant ainsi la fin de son processus de désengagement de l'activité Transport.

### ❖ Foshan (Chine)

Dans le cadre de sa politique de rotation d'actifs, le Groupe au travers sa filiale Veolia Environmental Services China Ltd a procédé à la cession de l'intégralité de sa participation dans la société Foshan (centre d'enfouissement) pour un montant de 49 millions d'euros générant une plus-value de cession de 37 millions d'euros.

## EVOLUTION DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES

Veolia Environnement a remboursé à l'échéance le 24 avril 2019, une souche obligataire euro pour un montant nominal de 462 millions d'euros.

Le 14 janvier 2019, Veolia Environnement a émis avec succès 750 millions d'euros d'obligations au pair à échéance le 14 janvier 2024 (soit 5 ans) portant un coupon de 0.892 %. Ce placement a été exécuté auprès d'une large base d'investisseurs présents en Europe et en Asie. Les produits de cette émission serviront aux besoins de financement généraux de la Société, notamment au refinancement des échéances de dettes à venir.

## CONFIRMATION DE LA PERSPECTIVE DE CREDIT

Le 21 juin 2019, Moody's a confirmé la notation de crédit de Veolia Environnement, P-2/Baa1 à perspective stable.

De son côté, S&P a confirmé fin janvier 2019, la notation A-2 / BBB avec une perspective stable.

## PAIEMENT DU DIVIDENDE

L'assemblée générale mixte des actionnaires du 18 avril 2019 a accepté au titre de l'exercice 2018 le paiement d'un dividende à 0,92 euro par action, soit une augmentation de +10% par rapport à 2017, mis en paiement le 16 mai 2019. Le montant du dividende s'est ainsi élevé à 509 millions d'euros.

## PLAN D'EPARGNE GROUPE ET D'ACTION DE PERFORMANCE

A l'occasion de l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de Veolia Environnement le 18 avril 2019, Veolia a réaffirmé sa volonté d'associer les collaborateurs du Groupe au développement et à la performance du Groupe en lançant une nouvelle opération d'actionnariat des salariés dans 30 pays (le prix de souscription des actions nouvelles sera arrêté le 30 août 2019).

Par ailleurs, dans le cadre de la politique de rémunération du Groupe et de l'autorisation de l'Assemblée Générale mixte des actionnaires, le conseil d'administration a décidé le 30 avril 2019 sur proposition de son comité de rémunération d'attribuer à environ 450 bénéficiaires incluant des cadres dirigeants, des collaborateurs à haut potentiel et des contributeurs clé du Groupe, des actions de performance (jusqu'à 0.04% du capital). L'acquisition

définitive de ces actions est soumise à une condition de présence et de performance, détaillée dans la section 7.4.2 page 414 du Document de référence 2018.

## MISE EN OEUVRE D'UN NOUVEAU CONTRAT DE LIQUITE

Veolia environnement et la société Rothschild & Cie Banque ont mis fin au contrat de liquidité conclu le 26 septembre 2014. Le 28 mai 2019, Veolia Environnement a conclu un nouveau contrat de liquidité conforme aux dispositions du cadre juridique en vigueur avec Kepler Chevreux prenant effet au 1<sup>er</sup> juin 2019.

## 1.3 ÉVOLUTION DE LA GOUVERNANCE

### ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DE VEOLIA ENVIRONNEMENT LE 18 AVRIL 2019

Dans le cadre du renouvellement annuel du conseil, le conseil d'administration lors de sa séance du 5 mars 2019, a pris acte que le mandat de cinq administrateurs (M. Louis Schweitzer, Mme Homeira Akbari, Mme Maryse Aulagnon, Mme Clara Gaymard et M. Baudouin Prot) vient à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale du 18 avril 2019 et que Mme Homaira Akbari et M. Baudouin Prot ne sollicitent pas le renouvellement de leur mandat à l'issue de ladite Assemblée Générale.

Sur recommandation du comité des nominations, le conseil d'administration a décidé le 5 mars 2019 de proposer à l'Assemblée générale mixte du 18 avril 2019 le renouvellement du mandat de M. Louis Schweitzer, Mme Maryse Aulagnon et Mme Clara Gaymard pour une durée de quatre ans expirant à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle de 2023 qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

L'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de Veolia Environnement, réunie à la Maison de la Mutualité, le jeudi 18 avril 2019, 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 en particulier renouvelé les mandats d'administrateur de Mesdames Maryse Aulagnon et Clara Gaymard et de Monsieur Louis Schweitzer pour une période de quatre années qui prendra fin à l'issue de l'assemblée générale des actionnaires qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Elle a, par ailleurs :

- approuvé les comptes sociaux et les comptes consolidés de l'exercice 2018 ;
- fixé le dividende en numéraire au titre de l'exercice 2018 à 0,92 euro par action. Ce dividende sera détaché de l'action le 14 mai 2019 et mis en paiement à compter du 16 mai 2019 ;
- renouvelé la société KPMG SA dans ses fonctions de commissaire aux comptes titulaire pour une durée de six exercices expirant en 2025 à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024 ;
- approuvé les éléments fixes et variables composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés ou attribués au titre de l'exercice 2018 à M. Antoine Frérot en raison de son mandat de président-directeur général ;
- approuvé les principes et critères de détermination, de répartition et d'attribution des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables au président-directeur général au titre de l'exercice 2019 ;
- 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 dorénavant de treize administrateurs dont deux administrateurs représentant les salariés et cinq administratrices (45,45 %)(1) :

## Veolia - Commentaires sur les résultats au 30 juin 2019

- M. Antoine Frérot, président-directeur général ;
- M. Louis Schweitzer, vice-président ;
- Mme Maryse Aulagnon, administratrice référente ;
- M. Jacques Aschenbroich ;
- Caisse des dépôts et consignations, représentée par M. Olivier Mareuse ;
- Mme Isabelle Courville ;
- Mme Clara Gaymard ;
- Mme Marion Guillou ;
- Mme Nathalie Rachou ;
- M. Paolo Scaroni ;
- M. Guillaume Texier ;
- M. Pavel Páša, administrateur représentant les salariés ;
- M. Franck Le Roux, administrateur représentant les salariés ;

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

- Comité des comptes et de l'audit : Mme Nathalie Rachou (Présidente), M. Jacques Aschenbroich, Mme Isabelle Courville, M. Franck Le Roux (administrateur représentant les salariés) et M. Guillaume Texier.
- Comité des nominations : M. Louis Schweitzer (Président), Mme Maryse Aulagnon et M. Paolo Scaroni.
- Comité des rémunérations : Mme Maryse Aulagnon (Présidente), Mme Marion Guillou, M. Franck Le Roux (administrateur représentant les salariés) et M. Louis Schweitzer.
- Comité recherche, innovation et développement durable : M. Jacques Aschenbroich (Président), Mme Isabelle Courville, Mme Clara Gaymard, Mme Marion Guillou, M. Pavel Páša (administrateur représentant les salariés) et M. Guillaume Texier.

(1) Hors administrateurs représentant les salariés en application de l'article L. 225-27-1 du Code de commerce et conformément au code AFEP-MEDEF.

## 2 Informations comptables et financières

### 2.1 PRÉAMBULE

#### EVOLUTION DES NORMES SUR LES LOCATIONS

A compter du 1er janvier 2019, le Groupe applique la nouvelle norme IFRS 16 relative aux contrats de location. L'application de cette norme est réalisée selon la méthode rétrospective complète (recalcul de la valeur de l'actif et de la dette comme si la norme avait été appliquée depuis l'origine des contrats).

Au compte de résultat, les retraitements liés à l'application de cette norme conduisent à des impacts significatifs avec une hausse de l'EBITDA via annulation de la charge locative, compensée par une hausse des amortissements dans l'EBIT Courant et des charges d'intérêt (cf. Annexes impact proforma 1er semestre 2018).

Se référer à la Note 1.1.2 du présent document d'enregistrement universel.

(en millions d'euros)	Jun 2018 proforma hors IFRS 16	Impact IFRS 16	Jun 2018 incl. IFRS 16	Jun 2019 proforma hors IFRS 16	Impact IFRS 16	Jun 2019 incl. IFRS 16
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>12,588</b>	<b>0</b>	<b>12,588</b>	<b>13,324</b>	<b>0</b>	<b>13,324</b>
EBITDA	1,676	224	1,900	1,772	230	2,002
EBIT Courant	790	23	813	833	25	857
<b>Resultat Net part du Groupe</b>	<b>225</b>	<b>1</b>	<b>226</b>	<b>330</b>	<b>2</b>	<b>331</b>
Investissements Bruts	-712	-216	-928	-800	-206	-1,005
Cessions	20	9	29	-1	38	37
CAPEX Nets <sup>(1)</sup>	-692	-208	-899	-801	-168	-969
Intérêts sur droit d'usage <sup>(2)</sup>	0	-23	-23	0	-22	-22
Free Cash Flow	-318	-4	-322	-515	42	-473
<b>EFN</b>	<b>10,609</b>	<b>1,789</b>	<b>12,398</b>	<b>10,747</b>	<b>1,731</b>	<b>12,478</b>

(1) Les CAPEX net en IFRS16 représentent les futurs loyers (valeur actualisée) des nouveaux contrats signés au cours de la période.

(2) Correspond aux intérêts versés sur dettes locatives IFRS16

## GABON

Le 18 février 2019, le Gabon et Veolia Africa ont signé un protocole transactionnel qui prévoit le transfert de 51% des actions de la SEEG détenues par Veolia Africa, à la Société de Patrimoine du Service public de l'eau potable, de l'énergie électrique et de l'assainissement, propriété du Gabon, pour un prix de 45 millions d'euros. Sous réserves de réalisation de conditions suspensives, et de la signature du protocole par la SEEG, l'Etat Gabonais et le Groupe Veolia se désisteront de l'arbitrage pendant devant le CIRDI et renonceront réciproquement et définitivement à toute demande et action concernant la convention de concession résiliée par le Gabon.

Le 29 mars 2019, le CIRDI a constaté par sa sentence la fin de la procédure d'arbitrage entre le Groupe et l'Etat Gabonais permettant ainsi la réalisation du protocole transactionnel.

Un premier paiement d'un montant de 4,5 millions d'euros a été versé à Veolia Africa au moment de la conclusion du protocole transactionnel. Le paiement du solde du montant transactionnel a été divisé en 6 échéances mensuelles dont la dernière est due en octobre 2019.

Au 30 juin 2019, le Groupe a comptabilisé en résultat des activités non poursuivies les trois premières tranches de paiement reçu à date (l'impact en résultat sera reconnu au fur et à mesure de l'encaissement).

## LITUANIE

Les activités lituaniennes étaient comptabilisées en activités abandonnées (contrat de Vilnius) et destinées à la vente (contrat de Litesko) dans le cadre de la clôture au 31 décembre 2018. Les derniers échanges intervenus au cours du 1er trimestre 2019 n'ont pas permis de concrétiser un processus engageant de cession de ces activités du Groupe. Par conséquent, au 30 juin 2019, les actifs et passifs de Litesko et le compte de résultat de Vilnius et de Litesko ont été reclassés en activités poursuivies. Ce reclassement a fait l'objet d'une publication de comptes retraités de juin 2018 afin d'assurer la comparabilité des périodes.

## ACTIFS ENERGIE AUX ETATS UNIS

Dans le cadre de la revue régulière de son portefeuille d'actifs, le Groupe a décidé de céder ses activités de réseaux de chaleur et de froid aux Etats-Unis. Les échanges intervenus sur le 1<sup>er</sup> semestre conduisent ainsi au 30 juin 2019 à reclasser ces actifs d'un montant de 578 millions d'euros net en actifs et passifs destinés à la vente dans les comptes du Groupe.

## ARRÊT DES ACTIVITÉS D'ENGINEERING PROCUREMENT ET CONSTRUCTION À L'INTERNATIONAL <sup>(1)</sup>

Au 1er janvier 2019, le Groupe a décidé d'arrêter son activité d'Engineering, Procurement et Construction à l'international (EPC). Les résultats de cette activité sont désormais classés en activités non poursuivies conformément à l'application de la norme IFRS5.

(1) voir également la section Evènements postérieurs à la clôture

## 2.2 CHIFFRES CLÉS

(en millions d'euros)	30 juin 2018 publié	30 juin 2018 retraité (1)	30 juin 2019	Variations 2018 / 2019	
				en courant	à change constant
Chiffre d'affaires	12 565	12 588	13 324	5,8%	5,5%
EBITDA	1 673	1 900	2 002	5,4%	5,4%
Marge d'EBITDA	13,3%	15,1%	15,0%		
EBIT Courant <sup>(2)</sup>	792	813	857	5,4%	5,7%
Résultat net courant – part du Groupe	329	328	352	7,5%	7,2%
Resultat Net part du groupe	225	226	331	46,5%	46,0%
Investissements industriels	-712	-928	-1 005		
Free cash-flow net <sup>(3)</sup>	-321	-322	-473		
Endettement financier net (incl. Hybride et dette de location IFRS 16)	-10 609	-12 398	-12 478		

(1) Les retraitements au 30 juin 2018 concernent l'application de la norme IFRS 16 et la réintégration des comptes de la Lituanie présentés en 'Résultat des activités non poursuivies' en 2018.

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

(3) Le free cash-flow net correspond au free cash-flow des activités poursuivies i.e. somme de l'EBITDA, des dividendes reçus, de la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel, de la capacité d'autofinancement financière, moins les frais financiers nets, les investissements industriels nets, les impôts versés, les dépenses de renouvellement, les charges de restructuration et les autres charges non courantes.

Les principaux impacts de change sont les suivants :

### Impacts de change au 30 juin 2019

(vs 30 juin 2018 retraité)	%	(M€)
Chiffre d'affaires	0,3%	38
EBITDA	-0,1%	-1
EBIT Courant	-0,2%	-2
Résultat net courant	0,4%	1
Endettement financier net	-0,2%	-20

### CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ DU GROUPE

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 13 323,9 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 12 587,9 millions d'euros au 30 juin 2018 retraité, **soit à change constant, une progression de 5,5%**.

L'évolution du chiffre d'affaires sur le deuxième trimestre 2019 est le suivant par segment opérationnel :

	1er trimestre 2019	2ème trimestre 2019	1er semestre
<i>Variation à change constant</i>			
France	2,8%	5,0%	3,9%
Europe, hors France	4,7%	7,2%	5,9%
Reste du monde	6,6%	9,0%	7,8%
Activités mondiales	4,7%	2,6%	3,6%
<b>Groupe</b>	<b>4,8%</b>	<b>6,3%</b>	<b>5,5%</b>

L'accélération de la croissance du chiffre d'affaires au deuxième trimestre provient de la poursuite du dynamisme commercial et de la hausse des volumes, de la progression des Travaux, ainsi que de l'amélioration des conditions climatiques en Europe au deuxième trimestre.

**Par segment**, l'évolution du chiffre d'affaires, par rapport au 30 juin 2018 retraité, se détaille comme suit :

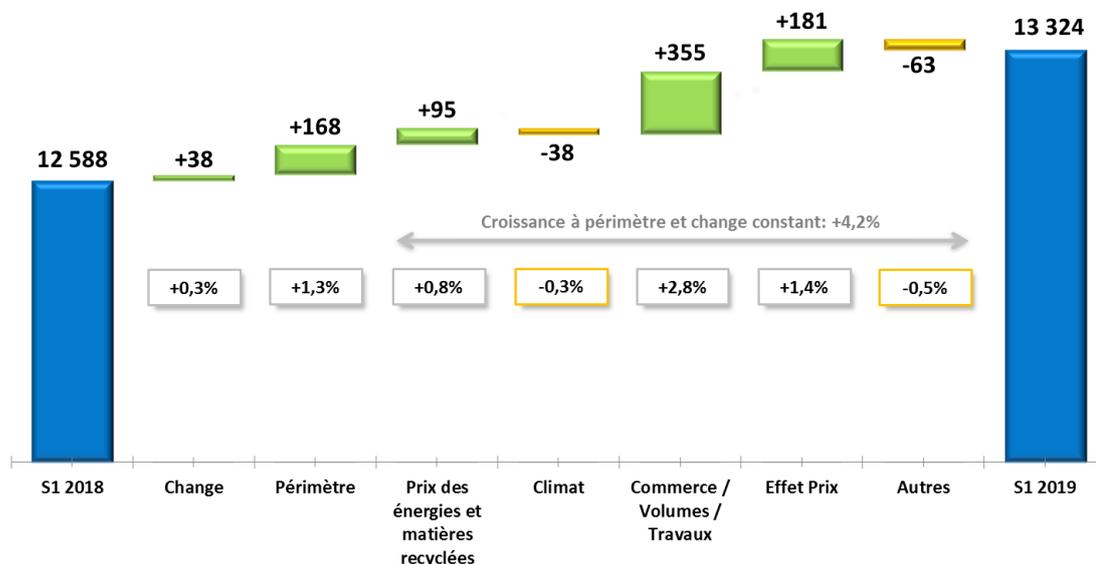
(en millions d'euros)	30 juin 2018 retraité	30 juin 2019	Variations 2018 / 2019		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
France	2 655,9	2 759,2	3,9%	3,9%	3,4%
Europe, hors France	4 540,0	4 789,3	5,5%	5,9%	4,5%
Reste du monde	3 191,8	3 484,3	9,2%	7,8%	5,1%
Activités mondiales	2 185,2	2 275,7	4,1%	3,6%	3,3%
Autres	15,0	15,3	1,7%	-	-
<b>Groupe</b>	<b>12 587,9</b>	<b>13 323,9</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,5%</b>	<b>4,2%</b>

- Chiffre d'affaires en hausse en **France** de +3,9% en courant par rapport au 30 juin 2018 retraité : la progression dans l'Eau est de +1,5% et de +6,7% dans les Déchets:
  - o Le chiffre d'affaires de l'Eau est en progression de +1,5% par rapport au 30 juin 2018 retraité, avec une meilleure indexation tarifaire de +1,4% (vs +0,6% au premier semestre 2018) et une hausse des volumes de +1,1%, avec en particulier de bons volumes distribués dans le Sud de la France.
  - o L'activité Déchets est en amélioration de +6,7% par rapport au 30 juin 2018 retraité, dont +2,5% grâce à la progression des Travaux sur les incinérateurs. Hors Travaux, la hausse de +4,2% à change constant est due aux augmentations tarifaires (+2,2%), à la hausse des volumes (+0,7%) notamment dans le segment Commercial et Industriel, partiellement compensée par le non renouvellement de contrats en collecte municipale, avec un impact limité sur le chiffre d'affaires de la poursuite de la baisse du prix du papier, compensé par les ventes d'autres matières recyclées.
- **L'Europe hors France** est en progression de + 5,9% à change constant par rapport au 30 juin 2018 retraité, et affiche une bonne dynamique dans la plupart des régions :
  - En Europe Centrale et Orientale, le chiffre d'affaires s'établit à 1 709,9 millions d'euros et croît de +7,8% à change constants par rapport au 30 juin 2018 retraité. Cette hausse est portée :
    - o dans l'Energie (+14,1% à change constant) grâce à la hausse des prix et tarifs des énergies vendues, avec un effet climat légèrement négatif, de -8 millions d'euros, en nette amélioration au deuxième trimestre;

- dans l'Eau, l'impact sur le chiffre d'affaires de l'évolution du contrat d'eau de ScvK en République Tchèque (-63 millions d'euros) est partiellement compensé par la hausse des tarifs et la croissance des volumes de +2,5%;
- En Europe du Nord, le chiffre d'affaires de 1 372,5 millions d'euros est en hausse de +2,7 % à change constant par rapport au 30 juin 2018 retraité. L'Allemagne, principal pays contributeur (932,6 millions d'euros), bénéficie de la croissance soutenue des volumes dans l'activité Déchets compensée par des ventes d'énergie en baisse dues notamment à l'hiver doux. La contribution du chiffre d'affaires des acquisitions ciblées (services aux industriels en Belgique et recyclage plastique aux Pays-Bas) participe également à la croissance de l'activité de la zone.
- Dans la zone Royaume-Uni / Irlande, le chiffre d'affaires de 1 138,7 millions d'euros est en hausse de +4,3% à change constant, grâce à de bons volumes de déchets (+2%), un taux d'utilisation excellent de nos incinérateurs (93%), la hausse des prix de vente de l'électricité et un impact limité du prix des matières recyclées, la baisse du prix des papiers étant compensée par la hausse des plastiques.
- Forte progression dans **le Reste du Monde** de 7,8% à change constant par rapport au 30 juin 2018 retraité:
  - Forte progression du chiffre d'affaires en Amérique Latine (+23,9% à change constant), portée par les hausses tarifaires en Argentine, liées à l'inflation, et l'acquisition de Grupo Sala en Colombie, intégrée depuis le 1er mai 2018 (impact de 42 millions d'euros);
  - Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord s'établit à 1 056,3 millions d'euros soit une hausse de +1,1% à change constant liée à des impacts commerciaux favorables dans l'eau et dans la propreté et à la poursuite de la croissance des volumes de déchets dangereux traités qui sont compensés par la cession des activités de services industriels au premier trimestre 2018 (-11 millions d'euros), et la baisse du chiffre d'affaire dans l'énergie (effet climat -18 millions d'euros);
  - Le chiffre d'affaires de la zone Asie est en nette progression de +10,6% à change constant, notamment grâce à la poursuite de la forte croissance en Chine : le chiffre d'affaires croît de +16,9% à change constant à 539 millions d'euros, porté par les bonnes performances des Déchets (incinération de déchets dangereux, recyclage de plastiques) par la hausse des ventes de chaleur (Harbin) et par la progression de l'eau industrielle. La croissance organique se poursuit au Japon (+4,9%) particulièrement dans l'eau municipale, avec de nombreux projets dans l'industrie.
  - Le chiffre d'affaires de la zone Pacifique est en progression de +7,0% à change constant au 30 juin 2019, lié à la hausse des volumes traités dans les déchets et dans l'Eau, et au redémarrage de l'usine de dessalement de Sydney;
  - L'Afrique/Moyen-Orient est en hausse de +4,1% à change constant grâce au développement commercial dans les services énergétiques au Moyen-Orient et de bons volumes d'eau et d'électricité au Maroc.
- **Activités mondiales** : le chiffre d'affaires est en progression de + 3,6% à change constant par rapport au 30 juin 2018 retraité:
  - Les activités Déchets dangereux affichent une croissance de +6,4% à change constant grâce à une très bonne dynamique commerciale, une progression des volumes traités et des prix de traitement;
  - L'activité Construction progresse de 2,0% à change constant. Le montant de prise de commandes de Veolia Water Technologies sur le premier semestre s'établit à 1 005 millions d'euros, conduisant à un backlog au 30 juin 2019 de 2 005 millions d'euros, en hausse de +4.6% par rapport au 31 décembre 2018, grâce à la signature au Moyen Orient de deux contrats d'usine de dessalement représentant un chiffre d'affaires cumulé de 283 millions d'euros, ainsi qu'à la bonne tenue de l'activité municipale en

France. Avec une progression de 10,3% de son chiffre d'affaires au 30 juin 2019, la SADE bénéficie d'une activité soutenue en France, notamment dans les Télécoms.

L'évolution du chiffre d'affaires entre juin 2018 et juin 2019 peut s'analyser comme suit **par principaux effets** :



**L'effet change** de +38,1 millions d'euros (0,3% du chiffre d'affaires) comprend la variation du dollar américain (78,2 millions d'euros), de la livre sterling (+7,6 millions d'euros), du yen japonais (+14,1 millions d'euros), du peso argentin (-62,5 millions d'euros) et du zloty polonais (-9,9 millions d'euros).

**L'effet périmètre** de +168,1 millions d'euros concerne principalement :

- des développements réalisés en 2018 : intégration de Grupo Sala en Colombie +42 millions d'euros, actifs industriels de PPC en Slovaquie +27 millions d'euros, HCI en Belgique +28 millions d'euros ; cession des services industriels aux Etats-Unis en février 2018 - 11 millions, cession de ScVK en République Tchèque et intégration de SCS dans le cadre du nouveau contrat d'eau -63 millions d'euros;
- des opérations réalisées en 2019 dont l'acquisition de Levice en Slovaquie +18 millions d'euros, de Renscimento au Portugal +12 millions d'euros et de Huafei en Chine +19 millions d'euros.

Les **effets prix des énergies et des matières recyclées** favorables (+95 millions d'euros) sont liés à des hausses de tarifs du prix des énergies (+96 millions d'euros) notamment en Europe pour +122 millions d'euros (vente de chaleur et d'électricité en Europe centrale et en Allemagne) compensées par un effet prix défavorable en Amérique du Nord de -26 millions d'euros (baisse du prix de l'électricité et du gaz naturel). Les effets prix des matières recyclées en France, au Royaume-Uni et en Allemagne ont un impact limité (-1 millions d'euros contre -46 millions au 30 juin 2018).

**L'effet climat** s'élève à -38 millions d'euros (-22 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2018) en amélioration par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre (-77 millions d'impact au 31 mars 2019) grâce au prolongement de l'hiver en Europe Centrale et Orientale sur le début du 2<sup>ème</sup> trimestre.

La dynamique commerciale reste soutenue (**effet Commerce / Volumes**) à +355 millions d'euros (versus +329 millions d'euros au 1er semestre 2018) :

- o hausse des volumes de +187 millions d'euros, en lien avec la bonne tenue des volumes dans les Déchets (+1,9%) et dans l'eau en France (+1,1%), en Europe centrale (+2,5%) mais aussi dans le reste du monde (Amérique du Nord, Maroc et Australie, avec le redémarrage de l'usine de dessalement de Sydney).
- o effet commerce de +68 millions d'euros, notamment dans l'eau et les déchets dangereux en Asie et dans les services énergétiques et les utilités industrielles en Europe du Sud, en Asie et au Moyen-Orient.
- o Contribution des Travaux à hauteur de 100 millions d'euros (contre +48 millions d'euros au premier semestre 2018) dont +47 millions d'euros en Europe (notamment dans la Propreté en France) et +50 millions d'euros dans les activités mondiales notamment grâce à la croissance de la SADE en France, dans les télécoms, et au redressement de ses activités à l'international.

Les **effets prix** favorables (+181 millions d'euros) sont liés aux augmentations tarifaires dans les Déchets (+2,5%) notamment en France, au Royaume-Uni et en Amérique Latine et dans les activités de traitement de déchets dangereux et aux meilleures indexations tarifaires dans l'eau (en France, Europe centrale et en Amérique Latine).

## EBITDA

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

(en millions d'euros)	30 juin 2018 retraité	30 juin 2019	Variations 2018 / 2019	
			en courant	à change constant
France	421,6	435,5	3,3%	3,3%
<i>Taux de marge EBITDA</i>	15,9%	15,8%		
Europe, hors France	807,4	802,8	-0,6%	-0,1%
<i>Taux de marge EBITDA</i>	17,8%	16,8%		
Reste du monde	500,0	545,6	9,1%	8,5%
<i>Taux de marge EBITDA</i>	15,7%	15,7%		
Activités mondiales	149,5	172,2	15,2%	15,7%
<i>Taux de marge EBITDA</i>	6,8%	7,6%		
Autres	21,0	45,8		
<b>Groupe</b>	<b>1 899,5</b>	<b>2 001,9</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,4%</b>
<b>Taux de marge EBITDA</b>	<b>15,1%</b>	<b>15,0%</b>		

Au 30 juin 2019, l'EBITDA consolidé du Groupe s'élève à 2 001,9 millions d'euros, soit une augmentation de 5,4% y compris IFRS 16 et à change constant par rapport au 30 juin 2018 retraité. L'impact IFRS 16 s'élève à 230 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 224 millions d'euros au premier semestre 2018 retraité.

Le taux de marge est stable à 15,0%.

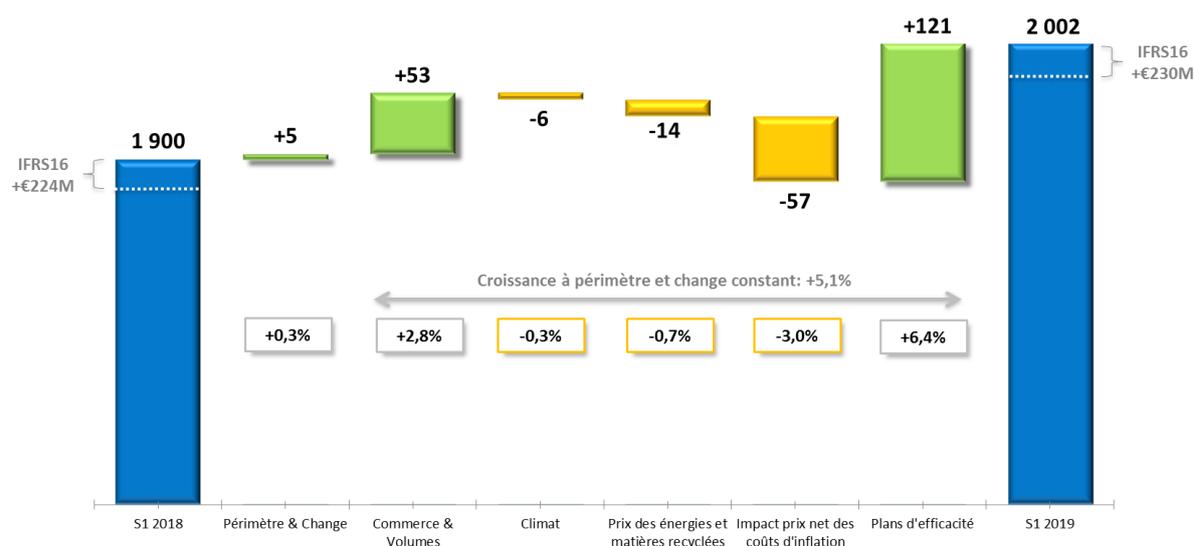
- **En France**, l'EBITDA est en bonne progression (+3,3%) :

- dans les métiers de l'Eau, progression de l'EBITDA de 5,5%, supérieure à celle du chiffre d'affaires (+1,5%), grâce à des gains d'efficacité accrus et en particulier à l'impact en année pleine du plan de départ initié l'an dernier, qui compensent le pincement prix, lui-même plus modéré que par le passé
- dans les Déchets, légère baisse de l'EBITDA consécutive à la poursuite de la baisse des cours des papiers recyclés (baisse du prix moyen de vente des papiers, cartons recyclés de -13% versus juin 2018, soit un impact de - 2 millions d'euros), ainsi qu'à des surcoûts d'assurance et de maintenance
- Stabilité de l'EBITDA en **Europe hors France** (-0,1% à change constant), qui s'explique par la combinaison de plusieurs effets :
  - En Europe Centrale et Orientale, dans l'Energie, la répercussion progressive de la hausse des coûts des combustibles et du CO2 dans les prix de la chaleur et de l'électricité ainsi que l'effet climat légèrement défavorable (-3 millions d'euros) génèrent une baisse de l'EBITDA. Dans l'Eau, la cession de notre société de distribution SCVK en Bohême Moravie et l'évolution contractuelle vers un contrat de services ont aussi conduit à une réduction de l'EBITDA.

Ces effets sont partiellement compensés par les gains d'efficacité opérationnelle.

- Poursuite de la bonne performance opérationnelle au Royaume-Uni grâce à l'excellente disponibilité des usines d'incinération et aux gains d'efficacité
- La progression de l'EBITDA de l'Europe du Nord est liée à la poursuite des petites opérations de périmètre dans la Propreté, à la bonne tenue des activités de recyclage de plastique aux Pays-Bas, en Allemagne et en Scandinavie, et à la poursuite de gains d'efficacité opérationnelle, partiellement compensés par l'effet climat défavorable dans l'énergie en Allemagne.
- Forte croissance de l'EBITDA dans le **Reste du monde**, +8,5% à change constant :
  - Baisse de l'EBITDA en Amérique du Nord, essentiellement liée à des impacts défavorables dans l'Energie au premier trimestre (climat doux et baisse des prix chaleur et électricité).
  - Nette progression de l'EBITDA en Amérique Latine, notamment grâce à l'impact de Grupo Sala dans les Déchets en Colombie (intégrée depuis le 1<sup>er</sup> mai 2018), aux augmentations tarifaires dans l'activité Déchets et aux gains d'efficacité;
  - Forte croissance de l'EBITDA en Asie liée à la forte progression du chiffre d'affaires, en particulier en Chine dont l'EBITDA au 30 juin 2019 progresse de 28,2%, porté par la montée en puissance des installations de traitement de déchets toxiques, le développement des réseaux de chaleur et la forte croissance des contrats industriels
  - Croissance également en Australie, qui bénéficie de bons volumes de déchets, du redémarrage de l'usine de dessalement de Sydney, ainsi que d'une évolution contractuelle favorable dans le traitement des eaux usées
- Dans le segment **Activités mondiales**, net rebond de l'EBITDA, en progression de 15,7% à change constant :
  - poursuite de la très bonne performance des déchets dangereux avec une hausse de l'EBITDA de 14%
  - et forte amélioration de la rentabilité de l'activité construction grâce aux gains d'efficacité permis par les restructurations engagées l'an dernier et à la très bonne activité de la Sade.

**Par effet**, l'évolution de l'EBITDA entre 2018 et 2019 peut s'analyser comme suit :



L'**impact change** sur l'EBITDA est légèrement négatif et s'élève à -1,0 millions d'euros. Il reflète principalement les variations du dollar américain (+8,8 millions d'euros), de la livre sterling (+1,2 millions d'euros), du yen japonais (+1,1 millions d'euros), du peso argentin (-8,4 millions d'euros) et du zloty polonais (-2,1 millions d'euros).

L'**effet périmètre** de +6,0 millions d'euros concerne principalement les développements réalisés en 2019, notamment l'intégration des actifs industriels de Levice et des actifs de Renascimento au Portugal et les acquisitions de 2018 en Colombie (Grupo Sala), en Slovaquie (PPC), la cession de ScvK et l'évolution contractuelle des contrats d'eau en Bohême du nord.

Les effets **commerce et volumes** sont favorables à hauteur de +53 millions d'euros en raison de la bonne croissance de déchets et d'un dynamisme commercial sur toutes les zones.

L'impact **climat énergie** de -6 millions d'euros (-13 millions d'euros au premier semestre 2018) après -24 millions d'euros à la fin du premier trimestre 2019, en nette amélioration au 2<sup>ème</sup> trimestre en Europe Centrale; en Allemagne l'effet est de -5 millions d'euros, aux Etats-Unis de -5 millions d'euros et en Chine de +6 millions d'euros.

Les **prix des énergies et des matières recyclées** ont encore un impact défavorable sur l'EBITDA mais en nette amélioration par rapport au premier semestre 2018 : - 14 millions d'euros (contre -42 millions d'euros au 30 juin 2018) dont -11 millions d'euros dans l'énergie, avec une répercussion progressive du coûts des combustibles et du CO2 dans le prix des énergies vendues, et -3 millions d'euros dans les déchets avec des prix des papiers recyclés toujours en baisse en Europe.

L'impact **pincement de prix** est de -57 millions d'euros, en amélioration par rapport au premier semestre 2018 (-63 millions) grâce à des indexations tarifaires en augmentation dans l'eau et les Déchets.

La **contribution des plans d'économies de coûts** s'élève à +121 millions d'euros, légèrement en avance par rapport à la prévision annuelle de 220 millions d'euros. Elle porte principalement sur l'efficacité opérationnelle (à hauteur de 57%), et les achats (29%), et concerne l'ensemble des géographies : la France (28%), l'Europe hors France (29%), le Reste du monde (31%), les Activités mondiales (6%) et le Siège (7%).

## GAINS EFFICACITE

Impact EBITDA <i>(en millions d'euros)</i>	Objectif 2019	Réalisation 1 <sup>er</sup> sem. 2019
<b>Gains bruts</b>	<b>220</b>	<b>121</b>

## EBIT COURANT

L'EBIT Courant consolidé du Groupe au 30 juin 2019 s'établit à 857,3 millions d'euros, en progression de 5,7% à change constant par rapport au 30 juin 2018 retraité.

Les éléments de passage de l'EBITDA à l'EBIT Courant au 30 juin 2019 versus 30 juin 2018 retraité sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018 retraité	30 juin 2019
<b>EBITDA</b>	<b>1 899,5</b>	<b>2 001,9</b>
Dépenses de renouvellement	-135,0	-138,9
Amortissements (*)	-1 031,1	-1 073,3
Provisions, juste valeur et autres	21,5	11,3
Quote-part du résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées	58,1	56,3
<b>EBIT Courant</b>	<b>813,1</b>	<b>857,3</b>

(\*) Y compris remboursement des actifs financiers opérationnels (AFO).

L'amélioration de l'EBIT Courant à change constant est le reflet :

- de la croissance de l'EBITDA ;
- de la variation favorable des provisions opérationnelles et des pertes de valeur nettes sur actifs (le 1<sup>er</sup> semestre 2018 était marqué par des dépréciations d'actifs ponctuelles au Royaume Uni, en Corée et par des dotations aux provisions sur contrat déficitaire en Australie);

Contrebalancée par :

- l'augmentation des remboursements des actifs financiers opérationnels en 2019 ;
- la légère diminution de la contribution des entités mises en équivalence, suite à la comptabilisation en 2018 d'un résultat de cession positif aux Etats-Unis (Plus-value de 15,9 millions d'euros) que compense partiellement la croissance des résultats des concessions chinoises.

L'effet change sur l'EBIT Courant est négatif de -1,9 millions d'euros et reflète principalement la variation du peso argentin (-5,8 millions d'euros), du Zloty polonais (-1,4 millions d'euros), que compense partiellement la variation favorable du dollar américain (+4,0 millions d'euros), du Renminbi chinois (+0,4 millions d'euros).

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

(en millions d'euros)	30 juin 2018 retraité	30 juin 2019	Variations 2018 / 2019	
			en courant	à change constant
France	53,3	68,0	27,6%	27,6%
Europe, hors France	435,5	426,9	-2,0%	-1,5%
Reste du monde	278,7	290,0	4,1%	3,5%
Activités mondiales	54,2	67,4	24,4%	26,6%
Autres	-8,6	5,0	n/a	n/a
<b>Groupe</b>	<b>813,1</b>	<b>857,3</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,7%</b>

## RÉSULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	30 juin 2018 retraité	30 juin 2019
<b>Coût de l'endettement financier net (1)</b>	<b>-199,6</b>	<b>-222,5</b>
Gains nets / Pertes nettes sur les prêts et créances	5,7	6,7
Résultat sur actifs disponibles à la vente	1,6	1,0
Actifs et passifs évalués à la juste valeur par le résultat	-0,1	0,2
Résultat de change	-3,0	0,5
Désactualisation des provisions	-12,1	-15,9
Intérêts sur passif du domaine concédé	-45,5	-40,3
Intérêts sur dettes locatives IFRS 16	-23,4	-22,8
Autres	-11,3	-20,0
<b>Autres revenus et charges financiers courants (2)</b>	<b>-88,1</b>	<b>-90,6</b>
Plus ou moins-value de cession financières (*)	18,8	18,3
<b>Resultat financier courant (1)+(2)</b>	<b>-268,9</b>	<b>-294,8</b>
Autres revenus et charges financiers non courants (**)	-	32,7
<b>Resultat financier</b>	<b>-268,9</b>	<b>-262,1</b>

(\*) Y compris frais de cessions financières

(\*\*) Essentiellement liés à l'impact de l'opération de cession de la participation résiduelle de 30% de Transdev Group

**Le coût de l'endettement financier net est** en hausse à -222,5 millions d'euros au 30 juin 2019, contre -199,6 millions d'euros au 30 juin 2018 retraité. Cette évolution défavorable est principalement liée à une hausse des volumes et des taux de la dette en devise (écartement du différentiel euro - devise), ainsi qu'à l'impact temporaire de 6,5 millions d'euros sur le coût de portage de l'émission obligataire de 750 millions d'euros émise début Janvier 2019, en anticipation du remboursement d'une obligation effectuée fin avril.

Le taux de financement, hors IFRS 16, s'établit à 4,31% au 30 juin 2019 contre 4,40% au 30 juin 2018 retraité et s'explique principalement par la hausse de la performance des placements liée aux conditions plus favorables de la rémunération des OPCVM.

**Les autres revenus et charges financiers courants** s'élèvent à -90,6 millions d'euros au 30 juin 2019, contre -88,1 millions d'euros au 30 juin 2018 retraité.

Ils incluent les intérêts sur passifs du domaine concédé (IFRIC 12) pour -40,3 millions d'euros, les intérêts sur la dette de location IFRS 16 à hauteur de -22,8 millions d'euros, et les charges et produits de désactualisation pour -15,9 millions d'euros. Ils comprennent également les plus ou moins-values de cessions financières nettes à hauteur de 18,3 millions d'euros au 30 juin 2019 contre un montant de 18,8 millions d'euros au 30 juin 2018 retraité. En 2019, les plus-values de cessions financières incluent notamment la plus-value de la cession du centre d'enfouissement de Foshan en Chine (36,7 millions d'euros) partiellement compensés par l'ajustement de prix négatif sur la cession d'un contrat nord-américain dans l'énergie (-16,4 millions d'euros).

## CHARGE D'IMPÔT

La charge d'impôt *courante* s'élève à -121,0 millions d'euros au 30 juin 2019, contre -129,2 millions d'euros au 30 juin 2018 retraité.

Le taux d'impôt courant au 30 juin 2019 est en diminution à 23,9% (versus 26,6% au 30 juin 2018 retraité) après retraitement de l'impact des cessions financières, des éléments non courants du résultat net des entités contrôlées et de la quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence.

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>30 juin 2018 retraité</i>	<i>30 juin 2019</i>
<b>Résultat avant impôt - Eléments courants (a)</b>	<b>544,0</b>	<b>562,5</b>
Dont quote-part de résultat net des co-entreprises et entreprises associées (b)	58,1	56,3
<b>Résultat avant impôt retraité - Eléments courants : (c)=(a)-(b)</b>	<b>485,9</b>	<b>506,2</b>
<b>Charge d'impôt retraitée (d)</b>	<b>-129,2</b>	<b>-121,0</b>
<b>Taux d'impôt retraité sur les éléments du compte de résultat (d)/(c)</b>	<b>26,6%</b>	<b>23,9%</b>

La charge d'impôt *totale* s'élève à -98,8 millions d'euros au 30 juin 2019, contre -123,7 millions d'euros au 30 juin 2018 retraité (voir section 2.4.3).

## RÉSULTAT NET COURANT

**Le résultat net courant attribuable aux propriétaires de la société mère** est en augmentation de 7,2% à change constant et s'établit à 352,4 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 327,6 millions d'euros au 30 juin 2018 retraité.

## RÉSULTAT NET

**Le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère** s'établit à 331,4 millions d'euros au 30 juin 2019, contre 226,1 millions d'euros au 30 juin 2018 retraité.

**Le résultat net par action attribuable aux propriétaires de la société mère** ressort à 0,60 euro (non dilué) et 0,57 euro (dilué) au 30 juin 2019, contre 0,29 euro (non dilué) et 0,28 euro (dilué) au 30 juin 2018 retraité.

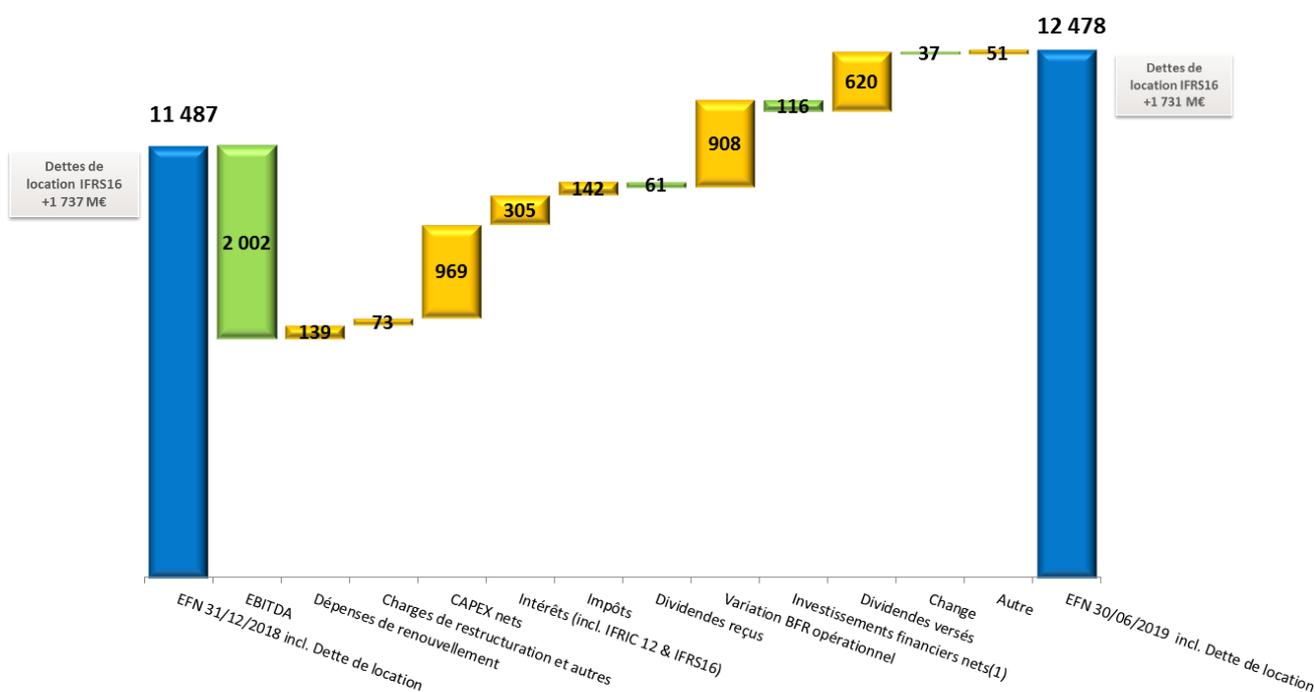
## FINANCEMENT

**Le Free cash-flow net** est négatif et s'élève à -473 millions d'euros au 30 juin 2019 contre -322 millions d'euros au 30 juin 2018 retraité.

L'évolution du free cash-flow net par rapport au 30 juin 2018 retraité reflète essentiellement une augmentation des investissements industriels nets par rapport à 2018 (-969 millions d'euros), une variation du BFR opérationnel de -908 millions d'euros (en ligne avec la progression de l'activité du Groupe).

Au global, **l'Endettement financier net** s'établit à -12 478 millions d'euros, contre -12 398 millions d'euros au 30 juin 2018 retraité (incluant un remboursement de l'hybride en avril 2018 de 1 452 millions d'euros).

Outre l'évolution du free cash-flow net, l'Endettement financier net est impacté par un effet de change défavorable de -20 millions d'euros au 30 juin 2019.



(1) Investissements financiers de -264 millions d'euros nets des cessions financières nettes de +381 millions d'euros

## 2.3 CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MÉTIER

(en millions d'euros)	30 juin 2018 retraité	30 juin 2019	Variations 2018 / 2019		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
Eau	5 187,6	5 357,2	3,3%	2,2%	3,0%
Déchets	4 687,9	5 010,5	6,9%	7,2%	4,6%
Energie	2 712,4	2 956,2	9,0%	9,1%	5,9%
<b>Groupe</b>	<b>12 587,9</b>	<b>13 323,9</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,5%</b>	<b>4,2%</b>

### EAU

Le chiffre d'affaires de l'Eau est en progression à +2,2% à change constant, et de +3,0% à périmètre et change constants par rapport au 30 juin 2018 retraité. Cette évolution s'explique par :

- Un impact volume / développement commercial favorable (+1,2%), dû aux développements commerciaux dans le Reste du Monde (principalement en Asie), une hausse des volumes en France (+1,1%) et en Europe Centrale (+2,5%);
- un effet prix positif de +1,1% lié aux hausses de tarifs notamment en Europe Centrale et en Amérique latine ainsi qu'à de meilleures indexations tarifaires en France (+1,4% contre +0,6% au premier semestre 2018);
- des Travaux en hausse (+1,1%) avec une bonne activité de la SADE en France.

### DÉCHETS

Le chiffre d'affaires de l'activité Déchets est en progression de +7,2% à change constant par rapport au 30 juin 2018 retraité (+4,6% à périmètre et change constant) en lien avec :

- un impact périmètre (+2,6%) lié aux acquisitions en Europe du Nord et en Colombie (Grupo Sala);
- un effet commerce et volumes de +1,9%, lié à la hausse des volumes traités notamment en France et en Allemagne et à la forte croissance des volumes de déchets dangereux traités (+4,4%), ainsi qu'à un niveau élevé de taux de renouvellement de contrats;
- un effet prix positif de +2,5% (notamment en France, au Royaume-Uni, en Amérique Latine et dans les déchets dangereux);
- l'impact limité des prix des matières recyclées (notamment dû au recul des prix du papier en Europe partiellement compensé par les hausses de prix des autres matières recyclées, dont le plastique).

### ENERGIE

Le chiffre d'affaires de l'activité Energie est en hausse de +9,1% à change constant par rapport au 30 juin 2018 retraité (+5,9% à périmètre et change constants). Cette évolution s'explique essentiellement par :

- un effet prix en hausse (+2,3%) avec une forte hausse des prix de vente de chaleur et d'électricité en Europe centrale principalement;

- la progression des volumes d'énergie vendue et les gains de contrats notamment d'efficacité énergétique en Italie et en Afrique / Moyen-Orient;
- un effet climat légèrement négatif (soit -0,9%) en particulier aux Etats-Unis.

## **2.4 AUTRES ÉLÉMENTS DU COMPTE DE RÉSULTAT**

### **2.4.1 Coûts commerciaux, généraux et administratifs**

Les coûts commerciaux, généraux et administratifs impactant l'EBIT Courant sont stables passant de 1 387,5 millions au 30 juin 2018 retraité à 1 392,6 millions d'euros au 30 juin 2019 mais le ratio coûts commerciaux, généraux et administratifs sur chiffre d'affaires est en forte amélioration et diminue de 11% au 30 juin 2018 retraité à 10,5% au 30 juin 2019. Cette baisse constatée est le reflet de la poursuite du plan de réduction des coûts.

### **2.4.2 Quote-part de résultat net des autres entités mises en équivalence et des activités non poursuivies**

Le résultat des activités non poursuivies est constitué des impacts résiduels en 2019 de la cession des activités du Groupe au Gabon sur l'exercice 2018 et du résultat des activités abandonnées d'EPC à l'international.

### **2.4.3 Résultat net courant / Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère**

La part du résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle représente 88,1 millions d'euros au 30 juin 2019, contre 87,0 millions d'euros au 30 juin 2018 retraité.

Le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère est de 331,4 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 226,1 millions d'euros au 30 juin 2018 retraité.

Le résultat net courant attribuable aux propriétaires de la société mère est de 352,4 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 327,6 millions d'euros au 30 juin 2018 retraité.

Compte tenu du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au 30 juin 2019 qui s'élève à 553 150 milliers en non dilué, et 577 741 milliers en dilué, versus 550 687 milliers en non dilué, et 574 478 milliers en dilué au 30 juin 2018, le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère par action au 30 juin 2019 ressort à 0,60 euro en non dilué et 0,57 euro en dilué, contre 0,29 euro en non dilué et 0,28 euro en dilué au 30 juin 2018 retraité. Le résultat net courant par action attribuable aux propriétaires de la société mère au 30 juin 2019 ressort à 0,64 euro en non dilué et 0,61 euro en dilué, contre 0,60 euro en non dilué et 0,57 euro en dilué au 30 juin 2018 retraité.

L'effet dilutif pris en compte dans le calcul du résultat net par action concerne les obligations à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles et/ou existantes émises en mars 2016, et au programme de plan Action de performance mis en place au 1er juillet 2018 et à échéance mai 2021.

**Au 30 juin 2019** la formation du résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Courant</i>	<i>Non courant</i>	<i>Total</i>
EBIT	857,3	-60,9	796,4
Coût de l'endettement financier net	-222,5		-222,5
Autres revenus et charges financiers	-72,3	32,7	-39,6
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>562,5</b>	<b>-28,2</b>	<b>534,3</b>
Charge d'impôts sur les sociétés	-121,0	22,2	-98,8
Résultat net des autres sociétés mises en équivalence	0,0	0,0	0,0
Résultat net des activités non poursuivies	0,0	-15,9	-15,9
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-89,0	0,9	-88,1
<b>Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère</b>	<b>352,4</b>	<b>-21,0</b>	<b>331,4</b>

**Au 30 juin 2018 retraité**, le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère s'établissait de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Courant</i>	<i>Non courant</i>	<i>Total</i>
EBIT	813,1	-62,7	750,3
Coût de l'endettement financier net	-199,6		-199,6
Autres revenus et charges financiers	-69,3	0	-69,3
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>544,1</b>	<b>-62,7</b>	<b>481,4</b>
Charge d'impôts sur les sociétés	-129,2	5,5	-123,7
Résultat net des autres sociétés mises en équivalence	0	-	-
Résultat net des activités non poursuivies	0	-44,6	-44,6
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-87,3	0,3	-87,0
<b>Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère</b>	<b>327,6</b>	<b>-101,5</b>	<b>226,1</b>

Le tableau de passage de l'EBIT Courant au résultat opérationnel tel qu'il figure au compte de résultat est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>30 juin 2018 retraité</i>	<i>30 juin 2019</i>
<b>EBIT Courant</b>	<b>813,1</b>	<b>857,3</b>
Pertes de valeur sur goodwill et goodwills négatifs	-0,1	-

Charges de restructuration	-41,8	-20,9
Perte de valeur BFR non courantes	0,7	-0,2
Frais de personnel – paiements en actions	-6,2	-8,8
Provisions et pertes de valeurs nettes non courantes sur actifs corporels, incorporels, AFOs et autres	-12,7	-29,5
Coûts d'acquisition de titres avec ou sans prise de contrôle	-2,5	-1,6
<b>Total des éléments non courants</b>	<b>-62,7</b>	<b>-60,9</b>
<b>Résultat opérationnel après QPRN des entités mises en équivalence</b>	<b>750,3</b>	<b>796,4</b>

Les charges de restructuration au 30 juin 2019 concernent principalement Veolia Water Technologies pour -11 million euros ; l'impact des restructurations dans l'Eau France est nul au niveau du résultat opérationnel, les coûts encourus étant compensés par des reprises de provision équivalentes.

Les Provisions et pertes de valeurs nettes non courantes sur actifs corporels, incorporels, AFOs et autres couvrent notamment la mise à juste valeur du navire Swordfish cédé le 9 juillet 2019.

### 3 Financement

#### 3.1 EVOLUTION DU FREE CASH-FLOW NET ET DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

Le tableau ci-après récapitule la variation de l'Endettement Financier Net et du free cash-flow net :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>30 juin 2018 retraité</i>	<i>30 juin 2019</i>
<b>EBITDA</b>	<b>1 900</b>	<b>2 002</b>
Investissements industriels nets de cession	-899	-969
Variation BFR opérationnel	-787	-908
Dividendes reçus des entités mises en équivalence et des co-entreprises	95	61
Dépenses de renouvellement	-135	-139
Autres charges non courantes et charges de restructuration	-119	-73
Intérêts sur passifs du domaine concédé (I12)	-46	-40
Intérêts sur droit d'usage (IFRS 16)	-23	-23
Éléments financiers (intérêts versés courants et capacité d'autofinancement financière)	-203	-242
Impôts payés	-104	-142
<b>Free cash-flow net, avant versement du dividende, investissements financiers et cessions financières</b>	<b>-322</b>	<b>-473</b>

Dividendes versés	-618	-620
Investissements financiers nets	-303	116
Variation des créances et autres actifs financiers	-48	-45
Emissions / remboursement de titres super subordonnés	0	0
Augmentation de capital	-13	0
<b>Free cash-flow</b>	<b>-1 304</b>	<b>-1 022</b>
Effets de change et autres variations (*)	-1 470	31
<b>Variation</b>	<b>-2 773</b>	<b>-991</b>
Endettement Financier Net à l'ouverture	-9 626	-11 487
<b>Endettement Financier Net à la clôture</b>	<b>-12 398</b>	<b>-12 478</b>

(\*) Les effets de change et autres variations au 30 juin 2018 incluent le remboursement de la dette hybride pour 1 452 millions d'euros et l'impact positif du zloty polonais et du real brésilien compensé par une évolution défavorable du dollar de Hong-Kong, du dollar américain, et du renminbi chinois.

Le Free cash-flow net avant versement de dividendes et investissements financiers nets s'établit à -473 millions d'euros au 30 juin 2019 (versus -322 millions d'euros au 30 juin 2018 retraité).

L'évolution du Free cash-flow net par rapport au 30 juin 2018 retraité reflète essentiellement une amélioration de l'EBITDA, compensée par une variation moins favorable du besoin en fonds de roulement opérationnel et des investissements nets en augmentation portés par la concrétisation de projets de croissance plus élevée qu'au premier semestre 2018.

## 3.2 INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS ET FINANCIERS

### 3.2.1 Investissements industriels

Le volume total des investissements industriels bruts, y compris nouveaux actifs financiers opérationnels, réalisés par le Groupe s'est élevé à 1 005 millions d'euros au 30 juin 2019, contre 928 millions d'euros au 30 juin 2018 retraité.

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

30 juin 2019, en millions d'euros	Maintenance et défense du portefeuille (1)	Croissance discrétionnaire	Total investissements industriels bruts (2)(3)
France	225	4	229
Europe, hors France	279	51	330
Reste du monde	233	97	330
Activités mondiales	95	7	102
Autres	14	0	14
<b>Groupe</b>	<b>846</b>	<b>159</b>	<b>1 005</b>

(1) Dont investissements de maintenance à hauteur de 530 millions d'euros (y compris IFRS16), et investissements de défense du portefeuille à hauteur de 316 millions d'euros.

(2) Dont nouveaux actifs financiers opérationnels à hauteur de 70,5 millions d'euros.

(3) Le montant des cessions industrielles est de 37 millions d'euros et inclut des créances à recevoir sur cession d'actifs opérationnels, portant le montant total des investissements industriels nets à 969 millions d'euros au 30 juin 2019

30 juin 2018 retraité, en millions d'euros	Maintenance et défense du portefeuille (1)	Croissance discrétionnaire	Total investissements industriels bruts (2)(3)
France	212	9	221
Europe, hors France	286	26	312
Reste du monde	217	79	296
Activités mondiales	80	7	87
Autres	12	0	12
<b>Groupe</b>	<b>807</b>	<b>121</b>	<b>928</b>

(1) Dont investissements de maintenance à hauteur de 504 millions d'euros, et investissements de défense du portefeuille à hauteur de 303 millions d'euros.

(2) Dont nouveaux AFO à hauteur de 55,5 millions d'euros.

(3) Le montant des cessions industrielles est de 29 millions d'euros et inclut des créances à recevoir sur cession d'actifs opérationnels, portant le montant total des investissements industriels nets à 899 millions d'euros au 30 juin 2018

A change constant, les investissements industriels bruts sont en augmentation de 8% par rapport au 30 juin 2018 retraité, suite à l'accélération des investissements industriels de croissance discrétionnaire (+31%). Ces investissements concernent entre autre des projets de développement en Asie dans la biomasse, l'incinération des déchets dangereux et les services énergétiques aux industriels, ainsi que le développement des raccordements aux réseaux de chaleur et l'extension du réseau d'eau potable et eaux usées en Europe Centrale. Les investissements de maintenance (530 millions d'euros) restent stables par rapport au chiffre d'affaires, à 4%.

### 3.2.2 Investissements et cessions financiers

Les investissements financiers s'élèvent à 264 millions d'euros au 30 juin 2019 (y compris frais d'acquisition et endettement entrant) et incluent notamment les impacts des acquisitions de Levice en Slovaquie (71 millions d'euros), l'acquisition de Rencimento au Portugal (38 millions d'euros), ainsi que l'acquisition de 66% des titres de la société Huafei, spécialisée dans l'activité de recyclage de plastique en Chine (22 millions d'euros).

Les cessions financières s'élèvent à 381 millions d'euros au 30 juin 2019 (y compris frais de cession) et comprennent notamment la cession de Transdev Group pour 334 millions et la cession de la participation dans la société Foshan (centre d'enfouissement en Chine) pour un montant de 26 millions d'euros. Au 30 juin 2018, les cessions financières (129 millions d'euros) comprenaient la cession des activités de services industriels aux Etats-unis (94 millions d'euros), et l'encaissement de la créance sur la cession des activités du Groupe en Israel intervenue en 2015 (25 millions d'euros).

### 3.3 BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT OPÉRATIONNEL

La variation du Besoin en Fonds de Roulement Opérationnel (hors activités non poursuivies) s'élève à -908 millions d'euros au 30 juin 2019, contre -787 millions d'euros au 30 juin 2018 retraité.

La variation du Besoin en Fonds de Roulement Opérationnel par rapport à décembre 2018 s'explique principalement par l'effet de saisonnalité.

Se référer à la Note 5.3 des états financiers consolidés au 30 juin 2019.

### 3.4 FINANCEMENT EXTERNE

#### 3.4.1 Structure de l'endettement financier net

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes annexes aux comptes consolidés</i>	<i>Au 30 juin 2018 retraité</i>	<i>Au 30 juin 2019</i>
Dettes financières non courantes	8.1.1	10 393	11 722
Dettes financières courantes	8.1.1	5 032	4 753
Trésorerie passive	8.1.3	261	333
<b>Sous-total dettes financières</b>		<b>15 686</b>	<b>16 808</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.1.3	-2 929	-3 836
Imputation de la juste valeur des dérivés de couverture	8.3.1	2	-29
Actifs liquides et actifs financiers liés au financement	8.1.2	-361	-467
<b>Endettement financier net</b>		<b>12 398</b>	<b>12 478</b>

L'endettement financier net après couverture au 30 juin 2019 est à taux fixe à hauteur de 94% et à taux variable à hauteur de 6%

La maturité moyenne de l'endettement obligataire s'établit à 7,2 ans au 30 juin 2019 contre 8 ans au 30 juin 2018.

#### 3.4.2 Position de liquidité du Groupe

Le détail des liquidités dont le Groupe dispose au 30 juin 2019 est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>30 juin 2018 retraité</i>	<i>30 juin 2019</i>
<b>Veolia Environnement :</b>		
Crédit syndiqué non tiré	3 000,0	3 000,0
Lignes de crédit bilatérales MT non tirées	925,0	925,0

Lignes de crédit bilatérales CT non tirées	-	-
Ligne de lettres de crédit	66,6	87,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(1)</sup>	2 190,9	2 767,2
<b>Filiales :</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(1)</sup>	1 099,5	1 535,0
<b>Total des liquidités</b>	<b>7 282,0</b>	<b>8 314,2</b>
<b>Dettes courantes et trésorerie passive</b>		
Dettes courantes	5 032,6	4 754,8
Trésorerie passive	261,4	333,2
<b>Total des dettes courantes et trésorerie passive</b>	<b>5 294,0</b>	<b>5 088,0</b>
<b>Total des liquidités nettes des dettes courantes et trésorerie passive</b>	<b>1 988,0</b>	<b>3 226,2</b>

(1) Y compris les actifs liquides et les actifs liés au financement inclus dans l'endettement financier net.

La hausse des liquidités nettes reflète notamment l'impact des deux émissions obligataires successives en décembre 2018 et janvier 2019 pour un montant total de 1,5 milliards d'euros, ainsi que l'émission sur le marché domestique chinois le 9 août 2018 d'une obligation pour 1 milliard de renminbi (128 millions d'euros équivalents), diminué par le remboursement en avril 2019 d'une souche obligataire euro pour un montant nominal de 462 millions d'euros.

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

Le 6 novembre 2015, Veolia Environnement a signé un crédit syndiqué multidevises pour un montant de 3 milliards d'euros, à échéance initiale 2020, étendu à 2022 en octobre 2017 avec une possibilité de tirage en devises d'Europe de l'Est et en renminbi. Ce crédit syndiqué n'est pas tiré au 30 juin 2019.

Par ailleurs, Veolia Environnement a à sa disposition des lignes de crédit bilatérales en Euros pour un montant total non tiré au 30 juin 2019 de 925 millions d'euros.

Au 30 juin 2019, les lignes de lettres de crédit bilatérales en dollars américains sont tirées à hauteur de 86 millions de dollars américains; la partie pouvant être tirée en cash est de 99 millions de dollars américains (soit 87 millions d'euros équivalents), non tirée, et figure dans le tableau de liquidité ci-dessus.

### 3.4.3 Covenants bancaires

Se référer à la Note 7.1.1.2 des états financiers consolidés au 30 juin 2019.

## 4 Opérations avec les parties liées

Le Groupe identifie les parties qui lui sont liées conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la norme IAS 24 révisée « Information relative aux parties liées » (se référer la Note 12 des états financiers consolidés au 30 juin 2019).

## 5 Evènements postérieurs à la clôture

Dans le cadre de la revue régulière de son portefeuille d'actifs, Veolia, au travers de sa filiale Veolia Energy North America Holdings, Inc, a cédé le 31 juillet 2019 pour un montant de 1,25 milliards de dollars ses actifs de réseaux de chaleur et de froid aux Etats-Unis à Antin Infrastructure Partners. Il s'agit d'un portefeuille de centrales de production, notamment en cogénération, de vapeur, froid et électricité et de 13 réseaux desservant 10 villes américaines.

Cette transaction est soumise à l'approbation des autorités compétentes et son closing est attendu au quatrième trimestre 2019.

## 6 Facteurs de risques

Les principaux facteurs de risques auxquels le Groupe pourrait être confronté sont détaillés dans le chapitre 5 du document de référence 2018. Aucune évolution significative n'est à mentionner depuis la date de dépôt du document de référence 2018.

## 7 Perspectives

Au regard du bon démarrage de l'exercice 2019, le Groupe confirme ses perspectives\*.

- 2019\*\* :
  - Poursuite de la croissance du chiffre d'affaires
  - Plus de 220 M€ d'économies
  - EBITDA compris entre 3,9 et 4,0 Mds€ y compris IFRS 16.
- Croissance du dividende en ligne avec celle du résultat net courant

\* Ces perspectives reposent notamment sur

- des hypothèses de températures moyennes dans nos activités d'eau et d'énergie
- des hypothèses de prix des commodités basées sur les conditions de marché à fin décembre 2018,
- l'absence de changement de périmètre significatif
- l'absence de changement substantiel de réglementation et de l'environnement économique,
- la réalisation de nos programmes d'économies de coûts
- et l'absence de changement de normes comptables significatifs à l'exception d'IFRS 16.

\*\* à change constant (base fin 2018)

## 8 Annexes

### 8.1 RECONCILIATION DES INDICATEURS GAAP ET DES INDICATEURS UTILISÉS PAR LE GROUPE

---

Veolia - Commentaires sur les résultats au 30 juin 2019

Le tableau de passage de l'EBIT Courant au résultat opérationnel tel qu'il figure au compte de résultat est présenté dans la section 2.4.3. De la même façon, le tableau de passage du résultat net courant au résultat net part du Groupe tel qu'il figure au compte de résultat est présenté dans la section 2.4.3.

Le tableau de passage des flux nets de trésorerie générés par l'activité des activités poursuivies (inclus dans l'Etat consolidé des flux de trésorerie) au free cash-flow net est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>30 juin 2018</i> <b>Notes retraité</b>	<b>30 juin 2019</b>
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité des activités poursuivies</b>	<b>590,4</b>	<b>558,4</b>
Intégration :		
Investissements industriels nets de subvention	-576,0	-672,6
Cessions d'actifs industriels	29,1	36,6
Nouveaux actifs financiers opérationnels	-55,5	-70,5
Remboursement des actifs financiers opérationnels	71,6	102,2
Nouvelles dettes de location financement	-223,9	-210,3
Dividendes reçus	Note 5.2.2 94,9	61,0
Intérêts financiers nets	-286,9	-292,6
Exclusion :		
Coûts d'acquisition et frais de cession sur titres, et autres	34,3	15,1
<b>Free cash-flow net</b>	<b>-322,0</b>	<b>-472,7</b>

Le tableau de passage des investissements industriels nets de subvention (inclus dans l'Etat consolidé des flux de trésorerie) aux investissements industriels est le suivant :

<i>En millions d'euros</i>	<i>30 juin 2018</i> <i>retraité</i>	<b>30 juin 2019</b>
<b>Investissements industriels nets de subvention</b>	<b>-576,0</b>	<b>-672,6</b>
Nouvelles dettes de location financement	-223,9	-210,3
Variation du besoin en fonds de roulement du domaine concédé	-72,9	-51,8
Nouveaux actifs financiers opérationnels	-55,5	-70,5
<b>Investissements industriels</b>	<b>-928,3</b>	<b>-1 005,2</b>

Réconciliation des données publiées en 2018 avec les données retraitées 2018 <sup>(1)</sup>

En M€	juin-18 publié	Retraitement IFRS 5 (3)	Retraitement IFRS 16	juin-18 retraité
Chiffre d'affaires	12 564,5	23,4	0,0	12 587,9
EBITDA	1 672,8	3,2	223,5	1 899,5
EBIT Courant <sup>(2)</sup>	791,7	-2,0	23,3	813,1
Résultat opérationnel	729,0	-2,0	23,3	750,3
Résultat net courant - part du groupe	328,9	-2,0	0,8	327,6
Résultat net - part du groupe	225,4	0,0	0,8	226,2
Investissements industriels bruts	-712	0	-216	-928
Free cash-flow net	-321	4	-4	-322
Endettement Financier Net	-10 609	0	-1789	-12 398

(1) Données non auditées

(2) Y compris quote-part de résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées au 30 juin 2018 retraité

(3) Les comptes de juin 2018 ont été retraités, afin d'assurer la comparabilité des périodes, du reclassement en « Résultat net des activités non poursuivies » des activités du groupe en Lituanie conformément à la norme IFRS 5.

En M€	30-juin publié	Retraitement IFRS 5	Retraitement IFRS 16	30-juin retraité
France	2 655,9	0,0	0,0	2 655,9
Europe hors France	4 516,6	23,4	0,0	4 540,0
Reste du monde	3 191,8	0,0	0,0	3 191,8
Activités mondiales	2 185,2	0,0	0,0	2 185,2
Autres	15,0	0,0	0,0	15,0
Chiffre d'affaires	12 564,5	23,4	0,0	12 587,9

<i>En M€</i>	30-juin publié	Retraitement IFRS 5	Retraitement IFRS 16	30-juin retraité
France	373,5	0,0	48,1	421,6
Europe hors France	746,1	3,2	58,1	807,4
Reste du monde	445,0	0,0	55,0	500,0
Activités mondiales	105,7	0,0	43,8	149,5
Autres	2,5	0,0	18,6	21,1
<b>EBITDA</b>	<b>1 672,8</b>	<b>3,2</b>	<b>223,5</b>	<b>1 899,5</b>

<i>En M€</i>	30-juin publié	Retraitement IFRS 5	Retraitement IFRS 16	30-juin retraité
France	49,8	0,0	3,6	53,3
Europe hors France	430,3	-2,0	7,1	435,5
Reste du monde	270,9	0,0	7,8	278,7
Activités mondiales	51,1	0,0	3,1	54,2
Autres	-10,3	0,0	1,6	-8,6
<b>EBIT Courant</b>	<b>791,7</b>	<b>-2,0</b>	<b>23,3</b>	<b>813,1</b>

## 8.2 DÉFINITIONS

Aucune modification n'est intervenue dans la définition des indicateurs financiers utilisés par le Groupe. Se référer au paragraphe 3.10.3 du document de référence 2018.