



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 septembre 2019

Non audité

Sommaire

1	FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE	2
1.1	Contexte général	2
1.2	Principales évolutions au sein du Groupe	3
2	INFORMATIONS COMPTABLES ET FINANCIERES	7
2.1	Préambule	7
2.2	Chiffres clés	9
2.3	Chiffre d'affaires par métier	19
3	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	20
4	FACTEURS DE RISQUES	20
5	PERSPECTIVES	20
6	ANNEXES	21
6.1	Réconciliation des données publiées en 2018 avec les données retraitées 2018 ⁽¹⁾	21
6.2	Définitions	22

1 Faits marquants de la période

1.1 CONTEXTE GÉNÉRAL

La performance du Groupe sur les neuf 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 +5,0% à change constant au 30 septembre, a crû de +3,8% à change constant sur le troisième trimestre après +6,3% au deuxième trimestre et +4,8% au premier trimestre.

De même l'EBITDA, en augmentation de +5,1% à change constant, a progressé de +4,3% à change constant sur le troisième trimestre après +7,3% au second trimestre et +3,8% au premier trimestre.

Les résultats du Groupe sont ainsi **de nouveau solides au troisième trimestre**, comme ils l'avaient été au premier semestre.

Ils sont alimentés par les **deux moteurs** de la stratégie du Groupe: **développement de la croissance organique** et des **économies de coûts** en avance par rapport aux objectifs.

Au cours du troisième trimestre, l'activité a été soutenue par **de bons volumes d'eau** en France et en Europe Centrale, **par la poursuite de la bonne dynamique des volumes dans les déchets**, qui ont crû au troisième trimestre au même rythme qu'au premier semestre, par **des indexations tarifaires toujours favorables**, ainsi que par une **très bonne activité dans les déchets toxiques** malgré un prix des matières recyclées toujours bas.

En terme géographique, au troisième trimestre, la croissance en France a été moins soutenue, à +0,5%, liée à une sélectivité commerciale accrue dans les déchets, et à la poursuite de la baisse des prix des matières recyclés, mais est restée très dynamique à l'international : +4,1% en Europe, dont +4,8% au Royaume-Uni/Irlande et une croissance à deux chiffres en Europe du Sud partiellement compensé par un ralentissement de l'activité en Europe centrale lié à la saisonnalité de l'activité Energie et l'évolution contractuelle de SCVK en République tchèque; enfin le reste du monde a crû fortement, de +9%, dont l'Asie de +16,8% et l'Amérique Latine de +15,3%. **Le troisième trimestre confirme ainsi pleinement le premier semestre.**

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

- **Hausse du chiffre d'affaires de +5,0% à change constant à 19 764 millions d'euros et de +3,8% à périmètre et change constant :**
 - o Progression en France avec une croissance du chiffre d'affaires de +2,7% : +4,2% dans les Déchets et +1,5% dans l'Eau.
 - o Croissance soutenue en Europe : +5,3% à change constant.
 - o Poursuite d'une forte croissance dans le Reste du monde +8,2% à change constant.
 - o Croissance de +2,3% à change constant dans les Activités mondiales, dont +6,4% pour le Déchet toxique et un chiffre d'affaires stable pour la Construction.

- **Forte croissance de l'EBITDA à 2 894 millions d'euros** soit +5,1% en données courantes et 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 (185 millions d'euros), en avance sur le calendrier
... *Effets partiellement compensés par :*
 - o Un effet climat légèrement négatif (-6 millions d'euros) identique à celui constaté au semestre

- Un pincement tarifaire toujours négatif mais en amélioration grâce à de meilleures indexations tarifaires (-77 millions d'euros contre -93 millions d'euros au 30 septembre 2018)
 - Et un impact des prix des énergies et des matières recyclées de -27 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 1 190 millions d'euros, en hausse de +5,4% en données courantes** (et +5,5% à change constant)
 - **Résultat net courant part du Groupe à 486 millions d'euros**, en hausse de +7,2% (+7,5% à change constant).
 - **Investissements industriels bruts de 1 574 millions d'euros** (dont 262 millions d'euros d'investissements discrétionnaires contre 202 millions d'euros au 30 septembre 2018);
 - **Un endettement financier net de 12 487 millions d'euros** dont 1 705 millions d'euros de dettes de location liées à l'application de la norme IFRS 16.

Les objectifs de l'année 2019 sont pleinement confirmés.

1.2 PRINCIPALES ÉVOLUTIONS AU SEIN DU GROUPE

DEVELOPPEMENTS COMMERCIAUX ET ACQUISITIONS

Dans la continuité du dynamisme commercial du Groupe en 2018, les développements commerciaux se sont poursuivis sur les neuf premiers mois de l'année :

- Dans l'eau municipale avec 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 réseau, avec le gain des contrats de construction des deux usines de dessalement Rabigh 3 et Al Dur au Moyen-Orient (contrats de 283 millions d'euros) par Veolia Water Technologies – qui poursuit parallèlement sa politique de recentrage de son activité.
- Dans le cadre de ses activités de production de chaleur, de froid et d'électricité (boucles locales d'énergie), avec 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, complétée 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⁽¹⁾ et un revenu estimé de 32 millions d'euros sur l'année 2019, à Hong Kong de la société Southa, pour un montant de 32 millions d'euros⁽¹⁾ et un revenu estimé de 80 millions d'euros en année pleine, et en Belgique de la société Actility pour un montant de 21 millions d'euros⁽¹⁾.

Le Groupe Veolia a également développé au cours de ces neuf premiers mois 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⁽¹⁾ de 66% des titres de la société Huafei en Chine spécialisée dans le recyclage plastique et disposant de quatre sites de production.

(1) Acquisition de titres et dettes des entités entrantes

- En France, la métropole de Bordeaux a choisi le Groupe comme attributaire du contrat de délégation de service public de valorisation et de traitement des déchets ménagers et assimilés du territoire métropolitain pour une durée de 7 ans et 10 mois à compter du 20 février 2020. Veolia sera l'opérateur d'une filière totalement intégrée des 3 unités de valorisation et recyclage pour répondre aux grands enjeux de Bordeaux Métropole.
- Le Groupe a procédé à l'acquisition au premier trimestre de Rencimento, une entreprise de traitement et de recyclage des déchets au Portugal, pour un montant de 38 millions d'euros ⁽¹⁾ et au troisième trimestre de Gadere en Equateur pour un montant de 15 millions d'euros ⁽¹⁾.
- Services aux industriels : signature d'un contrat de valorisation du Lithium dans le cadre d'un contrat EPC 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). Par ailleurs, Koweït Integrated Petroleum Industries Company (KIPIC) a confié le 24 juillet 2019 l'exploitation et l'entretien de sa station de traitement des eaux usées de la raffinerie d'Al Zour (contrat de 63 millions de dollars sur 7 ans) avec un objectif de zéro rejet liquide.

(1) Acquisition de titres et dettes des entités entrantes

CESSIONS FINANCIÈRES

❖ 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 de 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 36 millions d'euros.

❖ Actifs Energie TNAI (Etats-Unis)

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 annoncé la cession le 31 juillet 2019 pour un montant brut de 1.25 milliards de dollars de ses actifs de réseaux de chaleur et de froid aux Etats-Unis à Antin Infrastructures 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.

Ainsi au 30 septembre 2019, ces actifs d'un montant net de 718 millions d'euros ont été reclassés en actifs et passifs destinés à la vente dans les comptes du Groupe.

RÈGLEMENT FAVORABLE DU LITIGE FISCAL AMÉRICAIN

En 2006, Veolia, au travers de sa filiale VENA0, a sollicité une déduction fiscale en application des dispositions du droit fiscal américain appelées "Worthless Stock deduction" (« WSD ») pour un montant de 4,5 milliards de dollars

(en base) dans le cadre de la réorganisation de l'ancienne US Filter (acquise en 1999). Après un long contrôle fiscal, l'administration fiscale américaine (« IRS ») a émis le 6 novembre 2018 une notification de redressement définitive ("Revenue Agent's Report"), qui rejetait cette déduction et était assortie de pénalités. Veolia a répondu de manière circonstanciée le 21 décembre 2018 ("Protest") en contestant le bien-fondé des arguments de l'IRS. L'IRS a récemment informé Veolia qu'elle ne conteste plus la déduction fiscale de la "Worthless Stock Deduction" et a adressé le 30 avril 2019 une notification de redressement définitive ("Revenue Agent's Report") révisée qui reflète cette décision. Par conséquent, la consommation de déficit depuis 2006 ainsi que les impôts différés actifs déjà reconnus dans nos comptes, soit au total 764 millions de dollars, ne sont donc plus contestés par l'IRS. De plus, les déficits jusqu'à présent non valorisés, soit potentiellement 460 millions de dollars en impôts, pourront être progressivement reconnus en fonction de la capacité du groupe à les consommer d'ici 2026 inclus, date de leur péremption.

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.

EMISSION D'OCEANE

Veolia Environnement a placé avec succès le 5 septembre 2019 environ 700 millions d'euros d'obligations à option de conversion et/ou échange en actions nouvelles ou existantes (OCEANES) et a racheté concomitamment les OCEANES existantes à échéance le 15 mars 2021 dans le cadre d'une procédure de construction d'un livre d'ordres inversé. Le solde du produit net de refinancement des OCEANES existantes sera utilisé pour financer les besoins généraux de la société.

Ces obligations ne porteront pas intérêt et ont été émises à un prix de 103,25% du pair, correspondant à un taux de rendement actuariel de -0,60%. La valeur nominale d'exercice unitaire de ces obligations est de 30,41 euros, ce qui fait apparaître une prime de 35% par rapport au cours de référence de l'action le jour de l'émission sur le marché réglementé d'Euronext à Paris.

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 qui sera finalisée en novembre 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 0.4% du capital). L'acquisition définitive de ces actions est soumise à une condition de présence et de performance, détaillée dans la section 7.4.3 page 414 du Document de référence 2018.

MISE EN OEUVRE D'UN NOUVEAU CONTRAT DE LIQUIDITÉ

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^{er} juin 2019.

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 sur les locations. 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).

(en millions d'euros)	Sept 2018 proforma hors IFRS 16	Impact IFRS 16	Sept 2018 incl. IFRS 16	Sept 2019 proforma hors IFRS 16	Impact IFRS 16	Sept 2019 incl. IFRS 16
Chiffre d'affaires	18 788	0	18 788	19 764	0	19 764
EBITDA	2 419	335	2 754	2 542	351	2 894
EBIT Courant	1 095	33	1 129	1 155	35	1 190
Résultat Net Courant Part du Groupe	452	1	453	485	1	486
Investissements Bruts	-1 134	-295	-1 430	-1 271	-303	-1 574
Cessions	27	8	35	63	56	119
CAPEX Nets ⁽¹⁾	-1 107	-287	-1 394	-1 208	-247	-1 455
Intérêts sur droit d'usage	0	-34	-34	0	-32	-32
Free Cash Flow	-297	21	-276	-242	75	-167
EFN	10 527	1 756	12 282	10 783	1 705	12 487

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

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 septembre 2019, le Groupe a comptabilisé en résultat des activités abandonnées le paiement initial de 4,5 millions d'euros, ainsi que les quatre 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 septembre 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 septembre 2018 afin d'assurer la comparabilité des périodes.

2.2 CHIFFRES CLÉS

(en millions d'euros)			Variations 2018 / 2019		
	30 septembre 2018 publié	30 septembre 2018 retraité ⁽¹⁾	30 septembre 2019	en courant	à change constant
Chiffre d'affaires	18 761	18 788	19 764	5,2%	5,0%
EBITDA	2 418	2 754	2 894	5,1%	5,1%
Marge d'EBITDA	12,9%	14,6%	14,6%		
EBIT Courant ⁽²⁾	1 100	1 129	1 190	5,4%	5,5%
Résultat net courant – part du Groupe	457	453	486	7,2%	7,5%
Résultat net courant – part du Groupe, hors plus ou moins-values de cessions financières nettes d'impôt	439	435	468	7,6%	7,7%
Investissements industriels bruts ⁽³⁾	-1 134	-1 430	-1 574		
Free cash-flow net ⁽⁴⁾	-298	-276	-167		
Endettement financier net hors IFRS 16 ⁽⁵⁾	-10 527	-10 527	-10 782		
Endettement financier net incl. dette de location IFRS 16		-12 282	-12 487		

(1) Les retraitements au 30 septembre 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) Y compris un impact IFRS16 sur les investissements industriels bruts de -295 millions d'euros au 30 septembre 2018 et de -303 millions d'euros au 30 septembre 2019

(4) 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.

(5) Endettement financier net publié au 30 septembre 2018 hors remboursement de l'hybride : -9 075 millions d'euros

Les principaux impacts de change sont les suivants :

Impacts de change au 30 septembre 2019 (vs 30 septembre 2018 retraité)	%	(M€)
Chiffre d'affaires	0,2%	45
EBITDA	0,0%	0
EBIT Courant	-0,1%	-1
Résultat net courant	-0,3%	-1
Endettement financier net	1,3%	160

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ DU GROUPE

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 19 764 millions d'euros au 30 septembre 2019 contre 18 788 millions d'euros au 30 septembre 2018 retraité, **soit à change constant, une progression de +5,0%**.

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

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

Le troisième trimestre est marqué par une poursuite d'une progression de l'activité hors de France, notamment en Europe (progression des volumes et gains commerciaux au Royaume-Uni et en Ibérie, partiellement compensé par un ralentissement de l'activité en Europe centrale lié à la saisonnalité de l'activité Energie et l'évolution contractuelle en République tchèque), et dans le Reste du Monde (croissance forte en Asie tirée par la Chine et en Amérique latine).

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

(en millions d'euros)	30 septembre 2018 retraité	30 septembre 2019	Variations 2018 / 2019		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
France	4 065	4 175	2,7%	2,7%	2,4%
Europe, hors France	6 545	6 869	5,0%	5,3%	4,2%
Reste du monde	4 826	5 271	9,2%	8,2%	5,5%
Activités mondiales	3 331	3 427	2,9%	2,3%	2,1%
Autres	22	21	-2,3%	-	-
Groupe	18 788	19 764	5,2%	5,0%	3,8%

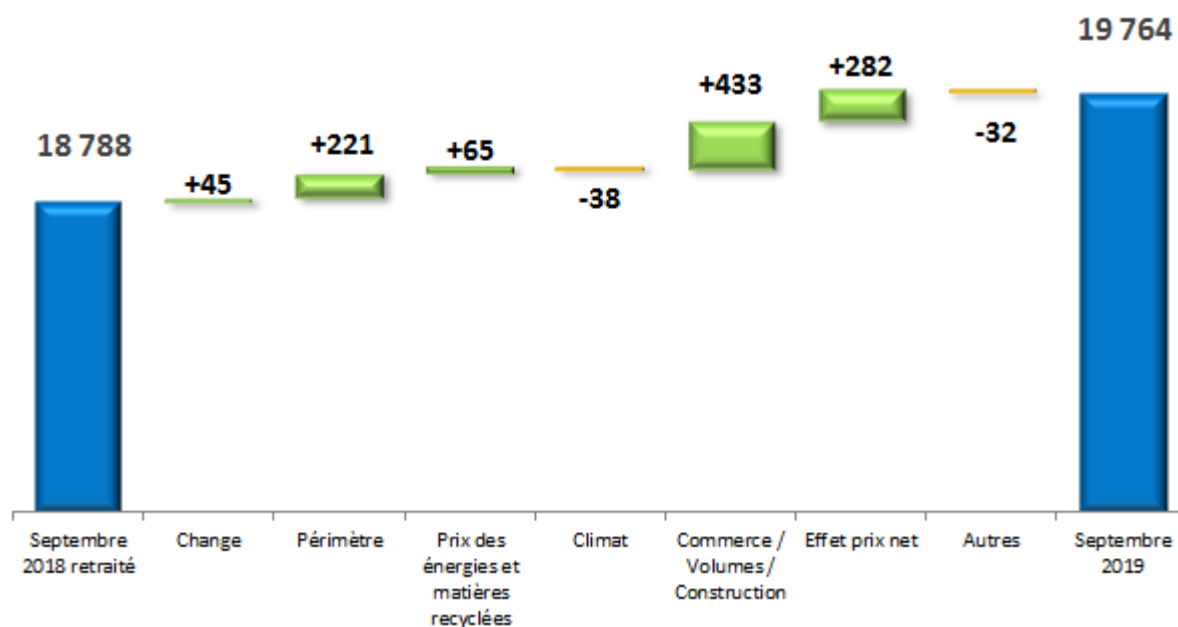
- Chiffre d'affaires en hausse en **France** de +2,7% en courant par rapport au 30 septembre 2018 retraité : la progression dans l'Eau est de +1,5% et de +4,2% dans les Déchets:
 - o Le chiffre d'affaires de l'Eau est en progression de +1,5% par rapport au 30 septembre 2018 retraité, avec une meilleure indexation tarifaire de +1,4% (vs +0,7% au 30 septembre 2018) et une hausse des volumes de +1,0%.
 - o L'activité Déchets est en amélioration de +4,2% par rapport au 30 septembre 2018 retraité, dont +2,4% grâce à la progression des Travaux sur les incinérateurs. Hors Travaux, la hausse de +1,8% est due aux augmentations tarifaires (+2,3%), de bons volumes dans le segment Commercial et Industriel, compensés par une sélectivité accrue dans le renouvellement des contrats de collecte

municipale, et par la poursuite au cours du troisième trimestre également de la baisse du prix du papier.

- **L'Europe hors France** est en progression de + 5,3% à change constant par rapport au 30 septembre 2018 retraité, et affiche une bonne dynamique dans la plupart des régions :
 - En Europe Centrale et Orientale, le chiffre d'affaires s'établit à 2 330 millions d'euros et croît de +6,0% à change constants par rapport au 30 septembre 2018 retraité. Cette hausse est portée :
 - dans l'Energie (+12,7% à change constant) par la hausse des prix et tarifs des énergies vendues, avec un effet climat légèrement négatif de -7 millions d'euros;
 - dans l'Eau, par l'impact sur le chiffre d'affaires de l'évolution du contrat d'eau de ScvK en République Tchèque (-93 millions d'euros), partiellement compensé par la hausse des tarifs et la croissance des volumes de +3,0%;
 - En Europe du Nord, le chiffre d'affaires de 2 008 millions d'euros est en hausse de +2,5 % à change constant par rapport au 30 septembre 2018 retraité. L'Allemagne, principal pays contributeur (1 365 millions d'euros), bénéficie de la croissance soutenue des volumes dans l'activité Déchets compensée par des ventes d'énergie en baisse notamment suite à un 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 1 707 millions d'euros est en hausse de +4,5% à change constant, grâce à de bons volumes de déchets (+1,5%) et à la poursuite d'un bon dynamisme commercial ; la baisse des volumes d'électricité vendue liée à un taux d'utilisation de nos incinérateurs (92,5%) en retrait par rapport à septembre 2018 (94%), suite à des arrêts de maintenance programmés, est compensée par la hausse des prix de l'électricité; la poursuite de la baisse du prix des papiers recyclés est partiellement compensée par la hausse des prix des plastiques recyclés.
- Forte progression dans **le Reste du Monde** de 8,2% à change constant par rapport au 30 septembre 2018 retraité:
 - Forte progression du chiffre d'affaires en Amérique Latine (+21,0% à change constant), portée par les hausses tarifaires en Argentine (liées à l'inflation) et l'acquisition de Grupo Sala en Colombie, intégré depuis le 1er mai 2018 (impact de 42 millions d'euros);
 - Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord s'établit à 1 608 millions d'euros soit une hausse de +2,5% à change constant. La bonne performance des déchets dangereux, avec de bonnes disponibilités des outils de traitement, une progression des volumes et une hausse des prix dans les déchets dangereux compensent la baisse du chiffre d'affaire dans l'énergie, pénalisée par un début d'année très doux;
 - Le chiffre d'affaires de la zone Asie est en nette progression de +12,6% à change constant, notamment grâce à la poursuite de la forte croissance de la zone Chine, Hong-Kong et Taiwan: le chiffre d'affaires croît de +20% à change constant à 796 millions d'euros, porté par les bonnes performances des Déchets (incinération de déchets dangereux, recyclage de plastiques avec l'intégration des outils industriels de Huafei), par la hausse des ventes de chaleur liée à l'extension du réseau de Harbin et par la poursuite de la progression de l'eau industrielle. La croissance organique se poursuit au Japon (+7,2%) particulièrement dans l'eau municipale, avec de nombreux développements dans l'industrie;
 - Le chiffre d'affaires de la zone Pacifique est en progression de +5,9% à change constant au 30 septembre 2019, la baisse des volumes collectés dans les déchets étant compensée par une bonne progression des volumes traités;

- L'Afrique/Moyen-Orient est en hausse de +4,3% 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 + 2,3% à change constant par rapport au 30 septembre 2018 retraité:
- Les activités Déchets dangereux affichent une croissance de +6,4% à change constant grâce à une progression des volumes traités (+4,9%) et des prix de traitement;
 - L'activité Construction reste stable avec une poursuite de la baisse de L'activité de Veolia Water Technologies de -7,0% à change constant sous l'effet de la réduction engagée de l'activité Engineering, Procurement & Construction (EPC). Avec une progression de +8,4% de son chiffre d'affaires au 30 septembre 2019, la SADE bénéficie d'une activité soutenue notamment dans l'ingénierie civile.

Par principaux effets, l'évolution du chiffre d'affaires entre septembre 2018 et septembre 2019 peut s'analyser comme suit:



L'effet change de +45 millions d'euros (+0,2% sur chiffre d'affaires) comprend les variations du dollar américain (+106 millions d'euros), du yen japonais (+25 millions d'euros), du dirham marocain (+17 millions d'euros), compensées par le peso argentin (-101 millions d'euros).

L'effet périmètre de +221 millions d'euros concerne principalement :

- des développements réalisés en 2018 : intégration de Grupo Sala en Colombie +42 millions d'euros, HCI en Belgique +37 millions d'euros, acquisition de deux unités de cogénération en Slovaquie +31 millions d'euros; cession des services industriels aux Etats-Unis en février 2018 - 11 millions d'euros, cession de ScVK en République Tchèque et intégration de SCS dans le cadre de l'évolution contractuelle en Bohême du Nord pour un montant net de -93 millions d'euros;
- des opérations réalisées en 2019 dont l'acquisition de Huafei en Chine pour un montant net de +34 millions d'euros, de Levice en Slovaquie +25 millions d'euros et de Renscimento au Portugal +17 millions d'euros;

Les **effets prix des énergies et des matières recyclées** favorables (+65 millions d'euros) sont liés à des hausses de tarifs du prix des énergies (+93 millions d'euros) notamment en Europe pour +106 millions d'euros (vente de chaleur et d'électricité en Europe centrale et en Allemagne) et à un effet prix défavorable en Amérique du Nord de -26 millions d'euros (baisse du prix de l'électricité et du gaz naturel). Ces hausses de tarifs sont compensées par des effets prix des matières recyclées défavorables : prix du papier -28 millions d'euros principalement en France et au Royaume-Uni, détérioration des prix sur les métaux, contrebalancé par une augmentation des prix des plastiques (essentiellement en Europe).

L'effet climat s'élève à -38 millions d'euros, identique à celui enregistré au 30 juin 2019.

La dynamique commerciale reste soutenue (**effet Commerce / Volumes**) à +433 millions d'euros :

- **hausse des volumes** de +248 millions d'euros, en lien avec la bonne tenue des volumes dans les Déchets (+1,9%) et dans l'Eau en France (+1%), en Europe centrale (+3%) mais aussi dans le Reste du Monde (Maroc et Australie avec le redémarrage de l'usine de dessalement de Sydney); baisse des **volumes de matières recyclées** de - 8 millions d'euros avec une baisse des volumes des papiers cartons (-11 millions d'euros) partiellement compensée par la progression des volumes de matières plastique.
- **effet commerce** de +79 millions d'euros, notamment dans l'eau municipale et industrielle en Asie, dans les déchets dangereux en Asie, aux Etats-Unis, dans les services énergétiques et les utilités industrielles en Europe du Sud, en Asie et au Moyen-Orient;
- contribution des **Travaux** à hauteur de 106 millions d'euros (contre +161 millions d'euros à fin septembre 2018) dont +88 millions d'euros en Europe (notamment dans la Propreté en France avec les travaux liés au renouvellement des concessions en tri-recyclage et en incinération) et +17 millions d'euros dans les activités mondiales où la croissance à la SADE (+73 millions d'euros) est partiellement compensée par le recul de VWT (-56 millions d'euros);

Les **effets prix** favorables (+282 millions d'euros) sont liés aux augmentations tarifaires dans les Déchets (+2,8%, notamment en France, au Royaume-Uni et en Amérique Latine) ainsi que 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

Au 30 septembre 2019, l'EBITDA consolidé du Groupe s'élève à 2 894 millions d'euros, soit une augmentation de +5,1% y compris IFRS 16 et à change constant par rapport au 30 septembre 2018 retraité. L'impact IFRS 16 s'élève à 351 millions d'euros au 30 septembre 2019 contre 335 millions d'euros au 30 septembre 2018 retraité.

Le taux de marge est stable à 14,6%.

- En France :

- dans les métiers de l'Eau, bonne progression de l'EBITDA, supérieure à celle du chiffre d'affaires, 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, 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 -10,0% et baisse des volumes - 3,0% versus septembre 2018), ainsi qu'à des surcoûts d'assurance et de maintenance.

- La progression de l'EBITDA en **Europe hors France** s'explique par la combinaison de plusieurs effets :

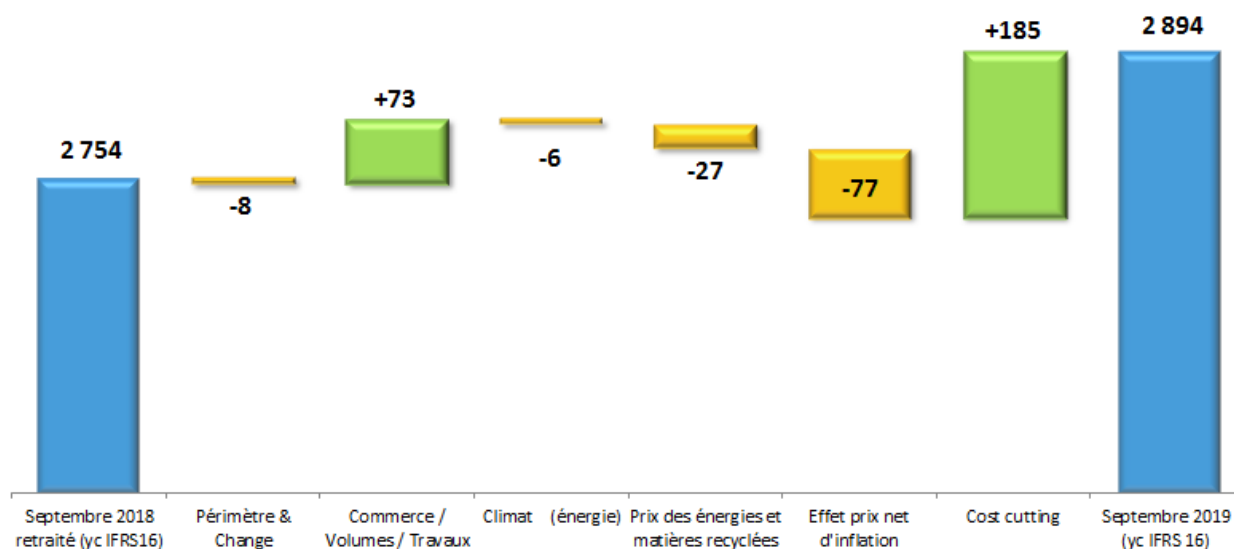
- En Europe Centrale et Orientale, dans l'Energie, la répercussion progressive de la hausse des coûts des combustibles et du CO2 dans les prix de la chaleur et de l'électricité ainsi que l'effet climat légèrement défavorable (-2 millions d'euros) génèrent une baisse de l'EBITDA. Dans l'Eau, la cession 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.

- Très bonne performance opérationnelle et commerciale au Royaume-Uni;
 - 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 déchets en Allemagne, à la poursuite de gains d'efficacité opérationnelle, partiellement compensés par des difficultés opérationnelles au Pays-Bas (incendie survenu dans un centre de tri).
- Forte croissance de l'EBITDA dans le **Reste du monde** :
- Baisse de l'EBITDA en Amérique du Nord, essentiellement liée à la baisse des prix et des marges dans l'énergie municipale par rapport à l'hiver 2018 exceptionnellement froid;
 - 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^{er} 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, 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 du redémarrage de l'usine de dessalement de Sydney, ainsi que d'une évolution contractuelle favorable dans le traitement des eaux usées.
- Bonne progression de l'EBITDA dans le segment **Activités mondiales** :
- Poursuite de la très bonne performance des déchets dangereux;
 - Stabilisation dans la construction grâce à l'amélioration de la rentabilité 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 neutre. Il reflète principalement les variations positives du dollar américain (+13 millions d'euros) et du yen japonais (+2 millions d'euros) que compensent la baisse du peso argentin (-13 millions d'euros) et du dollar australien (-3 millions d'euros).

L'**effet périmètre** de -8 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 Belgique (HCI), 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 +73 millions d'euros en raison de la bonne croissance de volumes de déchets et d'un dynamisme commercial sur toutes les zones.

L'impact **climat énergie** de -6 millions d'euros (-23 millions d'euros au 30 septembre 2018) est stable par rapport au premier semestre 2019.

Les **prix des énergies et des matières recyclées** ont un impact défavorable sur l'EBITDA mais en nette amélioration par rapport à 2018 : - 27 millions d'euros (contre -64 millions d'euros au 30 septembre 2018) dont - 17 millions d'euros dans l'énergie, avec une répercussion progressive du coûts des combustibles et du CO2 dans le prix des énergies vendues, et -10 millions d'euros (contre -13 millions d'euros au 30 septembre 2018) dans les déchets avec des prix des papiers recyclés toujours en baisse en Europe.

L'impact **pincement de prix** est de -77 millions d'euros, en amélioration par rapport au 30 septembre 2018 (-93 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 +185 millions d'euros, 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 (28%), et concerne l'ensemble des géographies : la France (29%), l'Europe hors France (29%), le Reste du monde (29%), les Activités mondiales (11%) et le Siège (2%).

GAINS EFFICACITE

Impact EBITDA <i>(en millions d'euros)</i>	Objectif 2019	Réalisation Sept. 2019
Gains bruts	Plus de 220	185

EBIT COURANT

L'EBIT Courant consolidé du Groupe au 30 septembre 2019 s'établit à 1 190 millions d'euros, en progression de +5,5% à change constant par rapport au 30 septembre 2018 retraité.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 septembre 2018 retraité	30 septembre 2019
EBITDA	2 754	2 894
Dépenses de renouvellement	-201	-209
Amortissements	-1 542	-1 597
Provisions, juste valeur et autres	28	5
Quote-part du résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées	89	97
EBIT Courant	1 129	1 190

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

- de la croissance de l'EBITDA ;
- d'une croissance des charges d'amortissements à change constant (-51 millions d'euros soit une variation de +3,5% versus septembre 2018) en lien avec le développement des activités du Groupe et des effets périmètres associés (+3,5% hors remboursement des AFOs) ;
- de la forte augmentation de la contribution des entités mises en équivalence en 2019, liée principalement à la progression des concessions chinoises et d'éléments ponctuels favorables qui permettent de compenser la comptabilisation en 2018 d'un résultat de cession positif aux Etats-Unis (Plus-value de 16 millions d'euros).

L'effet change sur l'EBIT Courant est négatif de -1 millions d'euros et reflète principalement la variation du peso argentin (-9 millions d'euros) que compensent partiellement les variations favorables du dollar américain (+7 millions d'euros) et du Renminbi chinois (+1 million d'euros).

RÉSULTAT FINANCIER

Le coût de l'endettement financier net est en hausse à -333 millions d'euros au 30 septembre 2019, contre -301 millions d'euros au 30 septembre 2018 retraité. Cette évolution défavorable est principalement liée à une hausse des taux d'intérêts USD et pays émergents (écartement du différentiel euro – devise), ainsi qu'à l'impact du refinancement des tombées obligataires (émission obligataire de 750 millions d'euros émise début Janvier 2019 et émission / rachat d'OCEANE le 5 septembre 2019).

Le taux de financement, hors IFRS 16, s'établit à 4,22% au 30 septembre 2019 contre 4,19% au 30 septembre 2018.

Les autres revenus et charges financiers courants (incluant les plus ou moins-value de cessions financières) s'élèvent à -117 millions d'euros au 30 septembre 2019, contre -115 millions d'euros au 30 septembre 2018 retraité.

Ils incluent les intérêts sur passifs du domaine concédé (IFRIC 12) pour -61 millions d'euros, les intérêts sur la dette de location IFRS 16 à hauteur de -32 millions d'euros, et les charges et produits de désactualisation pour -27 millions d'euros. Ils comprennent également les plus ou moins-values de cessions financières nettes à hauteur de +14 millions d'euros au 30 septembre 2019 contre un montant de +30 millions d'euros au 30 septembre 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 millions d'euros) partiellement compensée par l'ajustement de prix négatif sur la cession d'un contrat nord-américain dans l'énergie (-17 millions d'euros). En 2018, les plus-values de cessions financières comprenaient notamment la plus-value sur la cession des activités industrielles aux Etats-Unis (+37 millions d'euros).

CHARGE D'IMPÔT

La charge d'impôt courante s'élève à -151 millions d'euros au 30 septembre 2019, contre -156 millions d'euros au 30 septembre 2018 retraité.

Le taux d'impôt courant au 30 septembre 2019 s'élève à 23,5% (versus 25,1% au 30 septembre 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.

RÉSULTAT NET COURANT

Le résultat net courant attribuable aux propriétaires de la société mère est en augmentation de 7,5% à change constant et s'établit à 486 millions d'euros au 30 septembre 2019 contre 453 millions d'euros au 30 septembre 2018 retraité. Hors plus ou moins-values de cessions financières, le résultat net courant attribuable aux propriétaires de la société mère est en augmentation de 7,7% à change constant, à 468 millions d'euros contre 435 millions d'euros au 30 septembre 2018 retraité.

FINANCEMENT

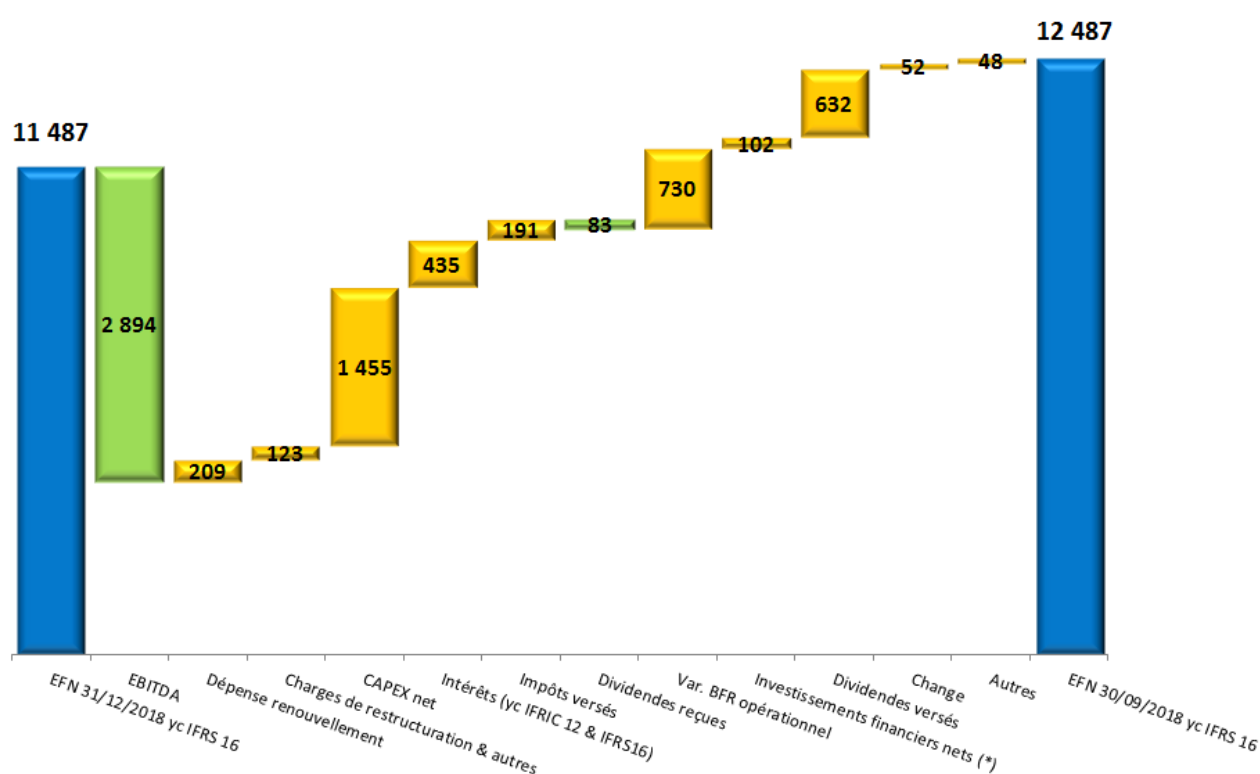
Le Free cash-flow net est négatif et s'élève à -167 millions d'euros au 30 septembre 2019 contre -276 millions d'euros au 30 septembre 2018 retraité.

L'amélioration du free cash-flow net par rapport au 30 septembre 2018 retraité est liée à la hausse de l'EBITDA et à une meilleure gestion du BFR opérationnel malgré la hausse des investissements industriels nets.

Au global, **l'Endettement financier net** s'établit à 12 487 millions d'euros, contre 12 282 millions d'euros au 30 septembre 2018 retraité (incluant un remboursement de l'hybride en avril 2018 de 1 452 millions d'euros) et 11 487 millions d'euros au 31 décembre 2018 retraité.

La progression de 205 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2018 est principalement due à l'effet de change négatif et à l'impact des acquisitions financières nettes.

Par rapport au 31 décembre 2018, la hausse de 1 milliard d'euros est due à la variation saisonnière du BFR de -730 millions d'euros, au paiement du dividende, ainsi qu'à un effet de change défavorable de -52 millions d'euros



(*) Investissements financiers de -494 millions d'euros nets des cessions financières de +392 millions d'euros

Les investissements industriels nets s'établissent à 1 455 millions d'euros au 30 septembre 2019 (dont 303 millions d'euros d'impact IFRS16 en investissements de maintenance) contre 1 394 millions d'euros au 30 septembre 2018 (dont 295 millions d'euros d'impact IFRS16 en investissements de maintenance), soit une augmentation de +60 millions d'euros liée notamment à :

- une augmentation des investissements industriels bruts de maintenance en particulier en Europe
- des investissements industriels de croissance contractuels stables
- des investissements industriels discrétionnaires de 262 millions d'euros versus 202 millions d'euros au 30 septembre 2018, soit une augmentation de +60 millions d'euros en lien avec une forte croissance des projets de développement en Asie

2.3 CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MÉTIER

(en millions d'euros)	30 septembre 2018 retraité	30 septembre 2019	Variations 2018 / 2019		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
Eau	7 913	8 094	2,3%	1,2%	2,1%
Déchets	7 087	7 550	6,5%	7,0%	4,7%
Energie	3 788	4 120	8,8%	8,8%	5,5%
Groupe	18 788	19 764	5,2%	5,0%	3,8%

EAU

Le chiffre d'affaires de l'Eau est en progression à +1,2% à change constant, et de +2,1% à périmètre et change constants par rapport au 30 septembre 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 (+1,0%) et en Europe Centrale (+3,0%);
- un effet prix positif de +1,0% 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 +0,7% au 30 septembre 2018);
- des Travaux en légère hausse (+0,3%) avec une bonne activité de la SADE en France.

DÉCHETS

Le chiffre d'affaires de l'activité Déchets est en progression de +7,0% à change constant par rapport au 30 septembre 2018 retraité (+4,7% à périmètre et change constant) en lien avec :

- un impact périmètre (+2,4%) 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 au Royaume-Uni, en Allemagne, en Chine, en Australie, à la forte croissance des volumes de déchets dangereux traités (+4,9%), ainsi qu'à un niveau élevé de taux de renouvellement de contrats;
- un effet prix positif de +2,8% (notamment en France, au Royaume-Uni, en Allemagne, en Amérique Latine et dans les déchets dangereux);
- l'impact négatif (-28 millions d'euros) mais limité des prix des matières recyclées, le recul des prix du papier en Europe étant 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 +8,8% à change constant par rapport au 30 septembre 2018 retraité (+5,6% à périmètre et change constants). Cette évolution s'explique essentiellement par :

- un effet prix en hausse (+2,0%) 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 Europe du Sud, aux Etats-Unis, en Chine;
- un effet climat légèrement négatif (soit -0,6%) en particulier aux Etats-Unis.

3 Evènements postérieurs à la clôture

Néant

4 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.

5 Perspectives

Compte tenu de la performance à fin septembre, le Groupe confirme ses perspectives annuelles en 2019*.

- 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

* à change constant (base fin 2018)

6 Annexes

6.1 RÉCONCILIATION DES DONNÉES PUBLIÉES EN 2018 AVEC LES DONNÉES RETRAITÉES 2018 ⁽¹⁾

En M€	sept-18 publié	Retraitement IFRS 5 ⁽³⁾	Retraitement IFRS 16	sept-18 retraité
Chiffre d'affaires	18 761,4	26,9	0,0	18 788,3
EBITDA	2 418,1	1,2	334,8	2 754,1
EBIT Courant ⁽²⁾	1 099,7	-4,6	33,3	1 128,5
Résultat opérationnel	997,7	-4,6	33,3	1 026,5
Résultat net courant - part du groupe	457,4	-5,1	0,8	453,1
Investissements industriels bruts	-1 134	0	-295	-1 430
Free cash-flow net	-298	1	21	-276
Endettement Financier Net	-10 527	0	-1 756	-12 282

(1) Données non auditées

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

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

En M€	30-sept publié	Retraitement IFRS 5	Retraitement IFRS 16	30-sept retraité
France	4 064,9	0,0	0,0	4 064,9
Europe hors France	6 517,8	26,9	0,0	6 544,7
Reste du monde	4 825,5	0,0	0,0	4 825,5
Activités mondiales	3 331,4	0,0	0,0	3 331,4
Autres	21,8	0,0	0,0	21,8
Chiffre d'affaires	18 761,4	26,9	0,0	18 788,3

6.2 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.