



**VEOLIA ENVIRONNEMENT**

Société anonyme au capital de 2 827 966 705 €

Siège social : 21 rue La Boétie – 75008 Paris

403 210 032 RCS PARIS

## **Information financière trimestrielle**

### **Au 31 mars 2019**

Non Audité

#### **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.....	8
2.3	Chiffre d'affaires par métier .....	16
<b>3</b>	<b>EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE</b>	<b>17</b>
<b>4</b>	<b>PERSPECTIVES</b>	<b>17</b>
<b>5</b>	<b>ANNEXES</b>	<b>18</b>
5.1	Réconciliation des données publiées en 2019 avec les données retraitées 2018 ...	18
5.2	Définitions .....	18

# 1 Faits marquants de la période

## 1.1 CONTEXTE GÉNÉRAL

---

La performance du Groupe au 31 mars 2019 est marquée principalement par :

- La poursuite de la forte hausse du chiffre d'affaires : +4,8% à change constant, à 6 785,3 millions d'euros et +6,0% hors impact climat (+3,5% à périmètre et change constant, +4,7% à périmètre et change constant et hors impact climat)
- Une activité commerciale soutenue, la poursuite de la bonne dynamique des volumes dans les déchets et dans l'eau, une hausse des prix des services et des indexations tarifaires en amélioration partiellement compensées par un impact climat négatif sur le début d'année:
  - Poursuite de la progression en France avec une croissance du chiffre d'affaires de +2,8% : +5,4% dans les Déchets et +0,6% dans l'Eau.
  - Croissance soutenue en Europe : +4,7% à change constant (+7,2% hors impact climat)
  - Poursuite d'une croissance soutenue dans le Reste du monde (i.e. Chine +10,9% à change constant)
- La forte croissance de l'EBITDA à 1 031<sup>(1)</sup> millions d'euros, soit +4,0% en données courantes (+3,7% à change constant). Hors impacts IFRS 16 la croissance à change constant est de +4,2%, liée:
  - A la poursuite de la croissance de l'activité du Groupe sur le premier trimestre : développements commerciaux et volumes dans les Déchets et l'Eau.
  - Aux impacts des plans d'économies de coûts (60 millions d'euros), en avance sur le calendrier
  - A un effet climat défavorable pondérant la progression de l'EBITDA de -2,4%
  - A un pincement tarifaire toujours négatif mais en amélioration grâce à de meilleures indexations tarifaires (-21 millions d'euros contre -28 millions d'euros au premier trimestre 2018)
  - Et à un impact des prix des énergies et des matières recyclées de -8 millions d'euros
- Un EBIT courant de 484 millions d'euros<sup>(2)</sup>, en hausse de +4,6% en données courantes (et +4,6% à change constant)
- Un résultat net courant part du Groupe de 209 millions d'euros<sup>(3)</sup>, en hausse de +7,0% à change courant (+7,8% à change constant) et de +13,8% hors plus-values des cessions financières à change courant
- Un endettement financier net de 11 962 millions d'euros, dont 1 743 millions d'euros de dette de location liée à l'application de la norme IFRS 16.

(1) Impact IFRS 16 sur l'EBITDA +111 millions d'euros au 31 mars 2019 et + 111 millions d'euros au 31 mars 2018

(2) Impact IFRS 16 sur Ebit Courant +12 millions d'euros au 31 mars 2019 et +12 millions d'euros au 31 mars 2018

(3) Impact IFRS 16 non significatif sur le Résultat net courant

## 1.2 EVOLUTIONS AU SEIN DU GROUPE

---

### DEVELOPPEMENTS COMMERCIAUX

Au cours du premier trimestre, le développement commercial des activités traditionnelles du Groupe a été marqué notamment par :

- 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).
- Dans ses activités technologies et réseau, 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), l'acquisition fin 2018 par le Groupe de deux unités de cogénération en Slovaquie représentant un chiffre d'affaires estimé de 50 millions d'euros sur 2019, complété en 2019 par le rachat d'une unité de production de chaleur au gaz en cogénération à Levice (Slovaquie pour un revenu estimé de 32 millions d'euros sur l'année 2019).

Le Groupe Veolia a également développé au cours du premier trimestre 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. En outre, au travers de sa filiale Veolia China Holding Ltd le Groupe a procédé à l'acquisition en Chine de la société de recyclage de plastique Huafei disposant de quatre sites de production.
- 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).

### ACQUISITIONS

#### ❖ Levice (Slovaquie)

La société Veolia Slovenska a procédé au cours du premier trimestre à 100% de l'acquisition de Levice, société spécialisée dans la production de chaleur au gaz en co-génération en Slovaquie pour un montant de 75 millions d'euros<sup>(1)</sup>.

#### ❖ Renascimento (Portugal)

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 36 millions d'euros<sup>(1)</sup>.

#### ❖ Huafei (Chine)

Veolia China Holding Limited a acquis le 28 janvier 2019 66% des titres de la société Huafei, spécialisée dans l'activité de recyclage de plastique en Chine. Le prix d'acquisition s'élève à 29 millions d'euros<sup>(1)</sup>

(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, 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).

## **EVOLUTION DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES**

Le 7 janvier 2019, Veolia a émis avec succès 750 millions d'euros d'obligations au pair à échéance janvier 2024 (soit 5 ans) portant un coupon de 0,892%.

## **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, qui sera mis en paiement à compter du 16 mai 2019.

## **PLAN D'ACTION DE PERFORMANCE**

Dans le cadre de la politique de rémunération du groupe et de l'autorisation de l'assemblée générale extraordinaire de Veolia Environnement du 18 avril 2019 (15ème résolution), le conseil d'administration a décidé le 30 avril 2019 sur proposition de son comité des rémunérations d'attribuer à environ 450 bénéficiaires incluant des cadres dirigeants, des collaborateurs à haut potentiel et des contributeurs clés du Groupe, des actions de performances (jusqu'à 0,04% du Capital). L'acquisition définitive de ces actions est soumise à une condition de présence et de performance, détaillées dans la section 7.4.2 page 414 du Document De Référence 2018.

## 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 Homeira 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 %)<sup>(1)</sup> :

- 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 ;

## Veolia - Commentaires sur les résultats au 31 mars 2019

- 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. Guillaume Texier, M. Jacques Aschenbroich, Mme Isabelle Courville et M. Franck Le Roux (administrateur représentant les salariés).
- 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. Louis Schweitzer et M. Franck Le Roux (administrateur représentant les salariés).
- 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

#### 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.

Au 31 mars 2019, une partie du prix de transfert des titres de la SEEG a été déjà payée pour 4,5 millions d'euros; le solde de 40,5 millions d'euros étant payable en six échéances mensuelles égales à partir du mois de mai de cette année.

#### LITUANIE

Les activités lituaniennes étaient comptabilisées en activité abandonnée (contrat de Vilnius) et destinée 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 31 mars 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 mars 2018 afin d'assurer la comparabilité des périodes.

#### EVOLUTION DES NORMES SUR LES LOCATIONS

A compter du 1er janvier, 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 trimestre 2018).

(en millions d'euros)	Mars 2018 proforma hors IFRS 16	Impact IFRS 16	Mars 2018 incl. IFRS 16	Mars 2019 proforma hors IFRS 16	Impact IFRS 16	Mars 2019 incl. IFRS 16
Chiffre d'affaires	6 438		6 438	6 785		6 785
EBITDA	881	111	992	920	111	1 031
EBIT Courant	450	12	462	472	12	484
<b>Résultat Net Courant Part du Groupe</b>	<b>195</b>	<b>1</b>	<b>196</b>	<b>208</b>	<b>1</b>	<b>209</b>
CAPEX Nets <sup>(1)</sup>	-301	-121	-422	-410	-96	-506
Intérêts sur droit d'usage		-12	-12		-11	-11
Free Cash Flow	-395	-17	-412	-535	10	-525
<b>EFN</b>	<b>9 659</b>	<b>1 798</b>	<b>11 457</b>	<b>10 219</b>	<b>1 743</b>	<b>11 962</b>

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

## 2.2 CHIFFRES CLÉS

(en millions d'euros)	31 mars 2018 publié	31 mars 2018 retraité <sup>(1)</sup>	31 mars 2019	Variations 2018 / 2019		
				en courant	à change constant	à change constant hors impact IFRS 16
Chiffre d'affaires	6 419	6 438	6 785	5,4%	4,8%	4,8%
EBITDA	876	992	1 031	4,0%	3,8%	4,2%
Marge d'EBITDA	13,6%	15,4%	15,2%			
EBIT Courant <sup>(2)</sup>	448	462	484	4,6%	4,6%	4,8%
Résultat net courant – part du Groupe	193	196	209	7,0%	7,8%	7,7%
Résultat net courant – part du Groupe, hors +/-values de cessions financières nettes d'impôt	164	167	190	13,8%	13,9%	13,8%
Investissements industriels	-307	-434	-516			
Free cash-flow net <sup>(3)</sup>	-398	-412	-525			
Endettement financier net incl. Hybride et dette de location IFRS 16	-9 661	-11 457	-11 962			
Endettement financier net hors IFRS 16	-9 661	-9 659	-10 219			

Les impacts de change sur les principaux agrégats financiers sont les suivants :

### Impacts de change au 31 mars 2019

vs 31 mars 2018 retraité <sup>(1)</sup>	%	(M€)
Chiffre d'affaires	0,6%	39
EBITDA	0,2%	2
EBIT Courant	0,0%	0
Résultat net courant	-0,8%	-2
Endettement financier net	-1,7%	-200

(1) Les retraitements au 31 mars 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.



## CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ DU GROUPE

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 6 785,3 millions d'euros au 31 mars 2019 contre 6 438,2 millions d'euros au 31 mars 2018 retraité, soit à change constant, une progression de 4,8%.

**Par segment**, l'évolution du chiffre d'affaires, par rapport au 31 mars 2018 retraité, se détaille comme suit :

(en millions d'euros)	31 mars 2018 retraité (1)	31 mars 2019	Variations 2018 / 2019		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
France	1 310,6	1 346,9	2,8%	2,8%	2,1%
Europe, hors France	2 461,5	2 571,8	4,5%	4,7%	3,4%
Reste du monde	1 612,8	1 757,9	9,0%	6,6%	4,1%
Activités mondiales	1 045,7	1 101,9	5,4%	4,7%	4,5%
Autres	7,7	6,7	-13,0%	-	-
<b>Groupe</b>	<b>6 438,2</b>	<b>6 785,3</b>	<b>5,4%</b>	<b>4,8%</b>	<b>3,5%</b>

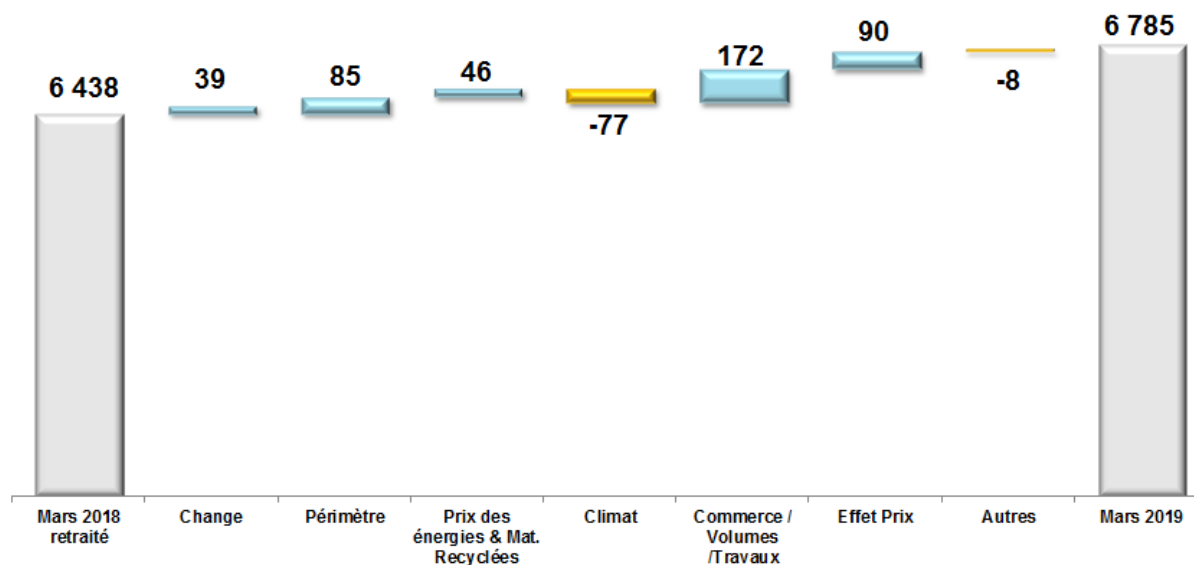
(1) Les retraitements au 31 mars 2018 concernent l'application de la norme IFRS 16 et la réintégration des comptes de la Lituanie présentés en 'Résultat des activités non poursuivies' en 2018

- Chiffre d'affaires en hausse en **France** de +2,8% en courant par rapport au 31 mars 2018 retraité : la progression dans l'Eau est de +0,6% et de +5,4% dans les Déchets:
  - Le chiffre d'affaires de l'Eau est en progression de +0,6% par rapport au 31 mars 2018 retraité, avec une meilleure indexation tarifaire de +1,2% (vs +0,6% au premier trimestre 2018) et une hausse des volumes de +1,1% ;
  - L'activité Déchets est en amélioration de +5,4% par rapport au 31 mars 2018 retraité, grâce aux augmentations tarifaires dans les déchets (+2,3%), notamment dans le segment Commercial et Industriel, à la hausse des volumes (+1,9%) et à un impact limité de la baisse du prix du papier (-4 millions d'euros).
- **L'Europe hors France** est en progression de +4,7% à change constant par rapport au 31 mars 2018 retraité, et affiche une bonne dynamique dans la plupart des régions :
  - En Europe Centrale et Orientale, le chiffre d'affaires s'établit à 992,6 millions d'euros et croît de +4,6% à change constant par rapport au 31 mars 2018 retraité. Cette hausse est portée :
    - dans l'Energie (+6,7% à change constant) par la hausse des prix et tarifs des énergies vendues que compense un effet climat défavorable (-47 millions d'euros).
    - dans l'Eau par une hausse des tarifs principalement en Bulgarie et en Roumanie et une croissance des volumes de +3%;
  - En Europe du Nord, le chiffre d'affaires de 717,0 millions d'euros est en hausse de +2,7% à change constant par rapport au 31 mars 2018 retraité. L'Allemagne, principal pays contributeur (493,8 millions d'euros), bénéficie de la croissance soutenue des volumes dans l'activité Déchets (en hausse de +3,5%) compensée par un impact climat défavorable dans l'énergie (-13 millions d'euros). 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.

- Au Royaume-Uni/Irlande, le chiffre d'affaires de 562,1 millions d'euros est en hausse de +5,6% à change constant, grâce à une bonne dynamique commerciale, de bons volumes de déchets et un impact limité du prix des matières recyclées.
- Forte progression dans **le Reste du Monde** de +6,6% à change constant par rapport au 31 mars 2018 retraité:
- Forte progression du chiffre d'affaires en Amérique Latine (+29,2% à change constant): hausses tarifaires et acquisition en 2018 de Grupo Sala en Colombie;
  - Le chiffre d'affaires de la zone Asie est en nette progression de +7,1% à change constant. Cette hausse bénéficie de la croissance du chiffre d'affaires de la Chine de +10,9% principalement générée par l'activité déchets (incinération de déchets dangereux, centre d'enfouissement à Hong-Kong et recyclage D3E) et la hausse des ventes de chaleur (Harbin). Le Japon, porté par les développements contractuels dans l'eau municipale et dont la croissance s'établit à +5% à change constant, contribue au fort développement de la zone;
  - Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord s'établit à 539,2 millions d'euros soit une baisse de -1,4% à change constant liée principalement : à la cession des activités de services industriels au premier trimestre 2018 (-11 millions d'euros), à une baisse du chiffre d'affaire dans l'énergie (effet climat - 18 millions d'euros liée à une baisse des volumes sous l'effet d'un hiver doux), partiellement compensées par des impacts commerciaux favorables dans l'énergie, la progression de l'activité dans l'eau (gains de contrat et augmentation des tarifs), et dans la propreté (croissance des volumes de déchets dangereux traités).
  - Le chiffre d'affaires de la zone Pacifique est en progression de +8,9% à change constant au 31 mars 2019, lié à la hausse des volumes traités dans les déchets et dans l'Eau, au redémarrage de l'usine de dessalement de Sydney;
  - L'Afrique/Moyen-Orient est en hausse de +2,9% à change constant grâce au développement commercial dans les services énergétiques au Moyen-Orient.
- **Activités mondiales** : le chiffre d'affaires est en progression de 4,7% à change constant par rapport au 31 mars 2018 retraité:
- Les activités Déchets dangereux affichent une croissance de +8,9% à change constant grâce à une bonne dynamique commerciale, une progression des volumes traités et des prix de traitement et une bonne activité de recyclage des huiles;
  - L'activité construction progresse de 2,9% à change constant. Le montant de prise de commandes de Veolia Water Technologies au 31 mars 2019 s'établit à 2 019 millions d'euros, soit une hausse de 14% par rapport au 31 décembre 2018 grâce à la signature de deux contrats de construction d'usine de dessalement représentant un chiffre d'affaires cumulé de 283 millions d'euros. Avec une progression de 8,5% de son chiffre d'affaires au 31 mars 2019, la SADE bénéficie d'une activité soutenue en France.

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



L'**effet change** de +39,4 millions d'euros (+0,6% du chiffre d'affaires) reflète principalement la variation du dollar américain (+48,2 millions d'euros), de la livre sterling (+16,0 millions d'euros), du yen japonais (+7,8 millions d'euros), du peso argentin (-33,2 millions d'euros) et du zloty polonais (-10,4 millions d'euros).

L'**effet périmètre** de +85 millions d'euros concerne principalement :

- des développements réalisés en 2018 : intégration de Grupo Sala en Colombie +32 millions d'euros, actifs industriels de PPC en Slovaquie +16 millions d'euros, HCI en Belgique +13 millions d'euros et cession des services industriels aux Etats-Unis en février 2018 - 11 millions;
- des opérations réalisées en 2019 dont l'acquisition de Levice en Slovaquie et Renascimento au Portugal.

Les **effets prix des énergies et des matières recyclées** favorables (+46 millions d'euros) sont liés à des hausses de tarifs du prix des énergies (+53 millions d'euros) en Europe (+64 millions d'euros : vente de chaleur et d'électricité en Europe centrale et en Allemagne, hausse des tarifs électricité au Royaume-Uni) compensées par un effet prix défavorable en Amérique du Nord (-13 millions d'euros : baisse du prix de l'électricité et du gaz naturel). Les effets prix matières en France, au Royaume-Uni et en Allemagne ont un impact limité (-7 millions d'euros contre -20 millions au 31 mars 2018).

L'impact **du climat** s'élève à -77 millions d'euros (versus +17 millions d'euros au premier trimestre 2018) et est particulièrement défavorable en Europe centrale (-47 millions d'euros), en Allemagne (-13 millions d'euros) et en Amérique du Nord (-18 millions d'euros).

La dynamique commerciale reste soutenue (**effet Commerce / Volumes**) à +172 millions d'euros (versus +195 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2018) :

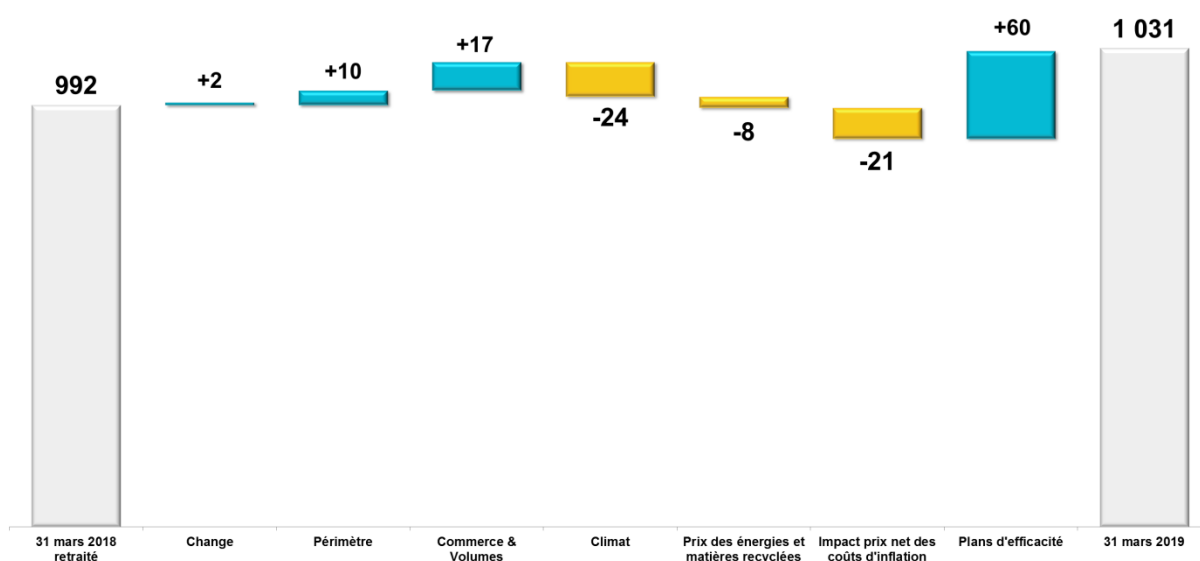
- o hausse des volumes de +92 millions d'euros, en lien avec la bonne tenue des volumes dans les Déchets (+2,6%) et dans l'eau (+1,1% en France, +3% en Europe centrale).
- o effet commerce de +60 millions d'euros, grâce aux gains de contrats industriels et municipaux dans les déchets au Royaume-Uni, dans l'eau en Asie (notamment au Japon), les déchets dangereux et dans les services énergétiques au Moyen-Orient.
- o Contribution des travaux à hauteur de 20 millions d'euros (76 millions d'euros au premier trimestre 2018)

- Les **effets prix** favorables (+90 millions d'euros) sont liés aux augmentations tarifaires dans les déchets (+2,7%, notamment en France, au Royaume-Uni et en Amérique Latine) et dans les activités de traitement de déchets dangereux et bénéficient d'une meilleure indexation tarifaire dans l'eau (en France, Europe centrale et en Amérique Latine).

## EBITDA

Au 31 mars 2019, l'EBITDA consolidé du Groupe s'élève à 1 030,8 millions d'euros, soit une augmentation de 4,2% à change constant et hors impact IFRS 16 (montant stable de 111 millions d'euros au premier trimestre 2019).

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



L'**impact change** sur l'EBITDA est légèrement positif et s'élève à +2,3 millions d'euros. Il reflète principalement les variations du dollar américain (+5,5 millions d'euros), de la livre sterling (+2,6 millions d'euros), du yen japonais (+0,7 millions d'euros), du peso argentin (-4,0 millions d'euros) et du zloty polonais (-2,7 millions d'euros).

L'**effet périmètre** de +10 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 de l'eau en Bohême du nord.

Les effets **commerce et volumes** sont favorables à hauteur de +20 millions d'euros en raison de la bonne croissance de déchets et d'un dynamisme commercial sur toutes les zones.

L'impact **climat** est fortement défavorable sur l'EBITDA (-24 millions d'euros contre +3 millions d'euros au premier trimestre 2018) en particulier en Europe centrale (-20 millions d'euros), en Allemagne (-4 millions d'euros), aux Etats-Unis (-5 millions d'euros). L'impact climat est légèrement favorable en Chine (+5 millions d'euros).

Les **prix des énergies et des matières recyclées** ont un impact défavorable sur l'EBITDA (-8 millions d'euros contre -13 millions d'euros au 31 mars 2018): - 6 millions d'euros dans l'énergie et baisse du prix des papiers recyclés (-2 millions d'euros).

L'impact **pincement de prix** est de -21 millions d'euros, en amélioration par rapport au premier trimestre 2018 (-28 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 60 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 53%), et les achats (28%), et concerne l'ensemble des géographies : la France (25%), l'Europe hors France (26%), le Reste du monde (29%), les Activités mondiales (9%) et le Siège (11%).

## EBIT COURANT

L'EBIT Courant consolidé du Groupe au 31 mars 2019 s'établit à 483,7 millions d'euros, en progression de 4,6% à change constant par rapport au 31 mars 2018 retraité. Les éléments de passage de l'EBITDA à l'EBIT Courant sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>31 mars 2018 retraité <sup>(1)</sup></i>	<i>31 mars 2019</i>
<b>EBITDA</b>	<b>991,5</b>	<b>1 030,8</b>
Dépenses de renouvellement	-68,5	-68,0
Amortissements <sup>(2)</sup>	-499,7	-515,8
Provisions, juste valeur et autres <sup>(3)</sup>	2,1	13,8
Quote-part du rés. net courant des co-entreprises et entreprises associées	37,1	22,9
<b>EBIT Courant</b>	<b>462,5</b>	<b>483,7</b>

(1) Les retraitements au 31 mars 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 remboursement des actifs financiers opérationnels (AFO) à hauteur de -22,6 millions d'euros au 31 mars 2019 contre -31 millions d'euros au 31 mars 2018 retraité.

(3) Y compris plus ou moins-values de cessions industrielles à hauteur de 2,6 millions d'euros au 31 mars 2019 contre 2,2 millions d'euros au 31 mars 2018

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

- de la croissance de l'EBITDA ;
- de la variation favorable des reprises nettes de provisions opérationnelles (par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2018 marqué par des dotations ponctuelles au Royaume Uni et en Corée)

Contrebalancées par :

- l'augmentation des charges d'amortissement à change constant (-21,3 millions d'euros soit une variation de +4,6% versus Mars 2018) en lien avec le développement des activités du Groupe et des effets périmètres associés.
- Et par la 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 15,9M€), partiellement compensée par la croissance des résultats des concessions chinoises.

L'effet change sur l'EBIT Courant est neutre.

## RÉSULTAT FINANCIER

**Le coût de l'endettement financier net** est en hausse à -112,8 millions d'euros au 31 mars 2019, contre -96,4 millions d'euros au 31 mars 2018 retraité. Cette évolution défavorable du coût de financement est principalement lié à l'impact temporaire de 5 millions d'euros pour le coût de portage de l'émission obligataire de 750 millions d'euros émise début Janvier 2019, en anticipation du remboursement d'une obligation fin avril.

**Les autres revenus et charges financiers courants** s'élèvent à -22,1 millions d'euros au 31 mars 2019, contre -18,5 millions d'euros au 31 mars 2018 retraité.

Ils incluent les intérêts sur passifs du domaine concédé (IFRIC 12) pour -20,2 millions d'euros, les intérêts sur la dette de location IFRS 16 à hauteur de -10,8 millions d'euros, et les charges et produits de désactualisation pour -8,9 millions d'euros, stables par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2018. Ils incluent également les plus ou moins-values de cessions financières nettes à hauteur de 18,3 millions d'euros au 31 mars 2019 contre un montant de 36,9 millions d'euros au 31 mars 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.

## CHARGE D'IMPÔT

La charge d'impôt s'élève à 77,8 millions d'euros au 31 mars 2019 contre 88,5 millions d'euros au 31 mars 2018 retraité. Le taux courant au 31 mars 2019 s'affiche à 23,9% contre 28,5% au 31 mars 2018 retraité.

## RÉSULTAT NET COURANT

**Le résultat net courant attribuable aux propriétaires de la société mère** est en augmentation de 7,8% à change constant et s'établit à 209,2 millions d'euros au 31 mars 2019 contre 195,5 millions d'euros au 31 mars 2018 retraité.

**Hors plus ou moins-values de cessions financières nettes d'impôts et minoritaires**, le résultat net courant attribuable aux propriétaires de la société mère est en augmentation de 13,9% à change constant, à 189,5 millions d'euros contre 166,5 millions d'euros au 31 mars 2018 retraité.

## FINANCEMENT

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>31 mars 2018 retraité (1)</i>	<i>31 mars 2019</i>
<b>EBITDA</b>	<b>992</b>	<b>1 031</b>
Investissements industriels nets de cession	-422	-506
Variation BFR opérationnel	-797	-759
Dividendes reçus des entités mises en équivalence et des co-entreprises	55	21
Dépenses de renouvellement	-69	-68
Autres charges non courantes et charges de restructuration	-17	-26
Intérêts sur passifs du domaine concédé (IFRIC 12)	-23	-20
Intérêts sur droit d'usage (IFRS 16)	-12	-11
Éléments financiers (intérêts versés courants et capacité d'autofinancement financière)	-101	-115
Impôts payés	-19	-71
<b>Free cash-flow net, avant versement du dividende, investissements financiers et cessions financières</b>	<b>-412</b>	<b>-525</b>
Endettement Financier Net à l'ouverture	-9 624	-11 485
<b>Endettement Financier Net à la clôture</b>	<b>-11 457</b>	<b>-11 962</b>

(1) Les retraitements au 31 mars 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.

**Le Free cash-flow net** (yc IFRS 16) est négatif et s'élève à -525 millions d'euros au 31 mars 2019 contre -412 millions d'euros au 31 mars 2018 retraité.

L'évolution du free cash-flow net par rapport au 31 mars 2018 retraité reflète essentiellement une augmentation des investissements industriels nets par rapport à 2018 (-84 millions d'euros).

Au global, **l'Endettement financier net** s'établit à 11 962 millions d'euros (hors impact IFRS16 10 219 millions d'euros), contre 11 457 millions d'euros au 31 mars 2018 (hors impact IFRS16 9 659 millions d'euros).

Outre l'évolution du free cash-flow net, l'Endettement financier net est impacté par un montant net des cessions et acquisitions financières de +165 millions d'euros (comprenant la cession de la participation résiduelle du Groupe dans Transdev pour +334 millions d'euros) et un effet de change défavorable de -68 millions d'euros sur le premier trimestre 2019 (dont -24 millions imputables à l'évolution de taux sur la Livre Sterling, -15 millions d'euros sur dollar Hong-Kongais et -10 millions d'euros sur le dollar américain). Sur le premier trimestre 2018 la variation de l'endettement financier avait été impactée par la comptabilisation du remboursement de l'hybride pour -1 452 millions d'euros. L'Endettement Financier Net est attendu significativement en-dessous de 12 milliards d'euros fin 2019 (avant cession éventuelle de l'activité de chauffage aux Etats-Unis).

## 2.3 CHIFFRE D'AFFAIRES PAR METIER

(en millions d'euros)	31 mars 2018 retraité (1)	31 mars 2019	Variations 2018 / 2019		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
Eau	2 562,1	2 644,6	3,2%	1,8%	2,7%
Déchets	2 268,4	2 443,4	7,7%	7,6%	5,0%
Energie	1 607,8	1 697,4	5,6%	5,6%	2,5%
<b>Groupe</b>	<b>6 438,2</b>	<b>6 785,3</b>	<b>5,4%</b>	<b>4,8%</b>	<b>3,5%</b>

(1) Les retraitements au 31 mars 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.

### EAU

Le chiffre d'affaires de l'Eau est en progression à +1,8% à change constant, et de +2,7% à périmètre et change constants par rapport au 31 mars 2018 retraité. Cette évolution s'explique par :

- Un impact volume / développement commercial favorable (+1,7%), dû aux développements commerciaux dans le Reste du Monde (principalement en Asie), une hausse des volumes en France (+1,1%) et en Europe Centrale (+3%);
- 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 (+1,2% contre +0,6% au premier trimestre 2018);
- des Travaux en hausse (+0,9%) avec une bonne activité de la SADE en France.

### DÉCHETS

Le chiffre d'affaires de l'activité Déchets est en progression de +7,6% à change constant par rapport au 31 mars 2018 retraité (+5,0% à change constant) en lien avec :

- un impact périmètre (+2,5%) lié aux acquisitions en Europe du Nord et en Colombie (Grupo Sala);
- un effet commerce et volumes de +2,6%, avec une hausse des volumes dans les activités de traitement et de collecte en France et en Europe hors France, une croissance des volumes de déchets dangereux traités ainsi qu'à un niveau élevé de taux de renouvellement de contrats et des gains de contrats au Royaume-Uni et dans les déchets dangereux;
- un effet prix positif de +2,7% (notamment en France, au Royaume-Uni, en Amérique Latine, en Asie et dans les déchets dangereux) ;
- l'impact limité des prix des matières recyclées (-0,3%, notamment dû au recul limité des prix du papier notamment en Allemagne et au Royaume-Uni).

### ENERGIE



Le chiffre d'affaires de l'activité Energie est en hausse de +5,6% à change constant par rapport au 31 mars 2018 retraité (+2,5% à périmètre et change constants). Cette évolution s'explique essentiellement par :

- un effet prix en hausse (+2,7%) avec une forte hausse des prix de vente de chaleur et d'électricité en Europe centrale principalement.
- la progression des volumes commerce et travaux (+2,6%) générée principalement par de nouveaux contrats de performances énergétiques.
- un effet climat négatif (soit -4%) en particulier en Europe centrale;

## 3 Evènements postérieurs à la clôture

### 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.

## 4 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 3,5 et 3,6 Mds€ et 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)

## 5 Annexes

### 5.1 RÉCONCILIATION DES DONNÉES PUBLIÉES EN 2019 AVEC LES DONNÉES RETRAITÉES 2018 (1)

En M€	mars-18 publié	Retraitement IFRS 5 (3)	Retraitement IFRS 16	mars-18 retraité
Chiffre d'affaires	6 419,4	18,8	0,0	6 438,2
EBITDA	875,5	5,1	110,9	991,5
EBIT Courant <sup>(2)</sup>	448,2	2,1	12,1	462,5
Résultat financier	-103,3	-0,1	-11,4	-114,9
Résultat net courant - part du groupe	193,2	1,5	0,8	195,5
Investissements industriels bruts	-307	0	-127	-434
Free cash-flow net	-398	3	-17	-412
Endettement Financier Net	-9 661	1	-1798	-11 457

(1) Données non auditées

(2) Y compris quote-part de résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées au 31 mars 2018 retraité

(3) Afin d'assurer la comparabilité des périodes, les comptes de mars 2018 ont été retraités avec la réintégration des comptes de la Lituanie présentés en «Résultat des activités non poursuivies» en 2018.

En M€	31-mars publié	Retraitement IFRS 5	Retraitement IFRS 16	31-mars retraité
France	1 310,6	0,0	0,0	1 310,6
Europe hors France	2 442,7	18,8	0,0	2 461,5
Reste du monde	1 612,8	0,0	0,0	1 612,8
Activités mondiales	1 045,7	0,0	0,0	1 045,7
Autres	7,7	0,0	0,0	7,7
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6 419,4</b>	<b>18,8</b>	<b>0,0</b>	<b>6 438,2</b>

### 5.2 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.