

# Communiqué de presse

Paris, 1<sup>er</sup> août 2018

## DES RESULTATS SEMESTRIELS 2018<sup>1</sup> TRES SOLIDES : CROISSANCE TOUJOURS SOUTENUE DE L'ACTIVITE ET ACCELERATION DE LA PROGRESSION DE L'EBITDA AU DEUXIEME TRIMESTRE

- CHIFFRE D'AFFAIRES : 12 565 M€, + 6,0%<sup>2</sup>, SEPT TRIMESTRES CONSECUTIFS DE CROISSANCE SOUTENUE
- EBITDA : 1 673 M€, + 5,8%<sup>2</sup> (ACCELERATION A +6,4%<sup>2</sup> AU T2 APRES +5,3%<sup>2</sup> AU T1)
- 148 M€ D'ECONOMIES, EN LIGNE AVEC L'OBJECTIF ANNUEL (78 M€ AU T2 APRES 70 M€ AU T1)
- EBIT COURANT : 792 M€, +6,8%<sup>2</sup>
- RESULTAT NET COURANT PART DU GROUPE : 329 M€, EN HAUSSE DE 13,3%<sup>2</sup> HORS PLUS-VALUES NETTES. RESULTAT NET PUBLIE PART DU GROUPE DE 225 M€.

## OBJECTIFS 2018 PLEINEMENT CONFIRMES

**Antoine Frérot, Président-directeur général du Groupe a indiqué :** « Le premier semestre de 2018 s'est de nouveau conclu sur un rythme de croissance soutenu de l'activité et de nos résultats. La dynamique commerciale enclenchée depuis deux ans par Veolia se poursuit. Le chiffre d'affaires bénéficie des efforts supplémentaires engagés en 2017 et a crû de 6%, avec notamment des volumes en hausse de 4% dans la Propreté. Les résultats sont également en croissance soutenue, avec un EBITDA en hausse de 5,8% et un résultat net courant part du Groupe hors plus-values en progression de 13% grâce à la croissance du chiffre d'affaires et aux économies mises en œuvre au cours du semestre. Ces bons résultats semestriels démontrent une nouvelle fois la pertinence de notre stratégie à deux leviers, la croissance et l'efficacité et nous rendent très confiants dans l'atteinte de nos objectifs pour l'ensemble de l'année. »

<sup>1</sup> Données en cours d'audit

<sup>2</sup> A change constant. En données courantes : Chiffre d'affaires en hausse de 3,1%, EBITDA en hausse de 3,7%, EBIT Courant en hausse de 4,2% et Résultat net courant part du groupe hors plus-values en hausse de 9,7%.

- **Chiffre d'affaires de 12 565 M€ au cours du S1 2018 contre 12 187 M€ au cours du S1 2017 retraité, soit une croissance de 6,0 % à change constant (+3,1% en courant) et +4,1% à périmètre et change constants.**

Le Groupe Veolia a de nouveau enregistré un chiffre d'affaires en progression soutenue au premier semestre. A change constant, le T2 est en hausse de +5,1%, après +7,0% au T1 2018.

Les variations des changes ont eu un impact défavorable de 357 M€ sur le chiffre d'affaires du semestre (avec notamment -130M€ dus à la baisse du dollar, -48 M€ au dollar australien, -44M€ au peso argentin et -25 M€ à la livre sterling).

L'effet périmètre est positif à hauteur de 241 M€, principalement sous l'effet des petites opérations réalisées en 2017. La cession de l'activité Industrial Services aux Etats-Unis a pesé à hauteur de 91 M€.

L'impact des variations des prix des énergies (+83 M€) et des matières recyclées (-46 M€ dont -64 M€ dus à la baisse du prix des papiers) s'établit au total à +37 M€.

A change constant, les variations enregistrées au cours du semestre ressortent comme suit :

- En France, l'activité est quasi-stable (-0,3%) sur le semestre. Le chiffre d'affaires de l'Eau est en hausse de 0,1% avec une hausse des tarifs de 0,6%, une bonne conquête commerciale mais des volumes en repli de 1,5% pénalisés par la météo en avril et mai. Les Déchets affichent un repli de 0,7%, sous l'effet de la baisse des prix des matières recyclées partiellement compensée par la hausse des volumes traités.
- L'Europe hors France est en hausse de 6,8%. Toutes les géographies sont en croissance. L'Europe Centrale et Orientale progresse de 4,1% malgré une météo défavorable dans l'énergie au T2 (impact de -33M€), grâce à de bons volumes dans l'Eau (+0,7%), des hausses tarifaires et un rythme de développement satisfaisant. L'Europe du Nord enregistre une croissance forte (+12,8%). L'Allemagne est en hausse de 4,7% grâce à la bonne dynamique de l'activité Déchets. Le Benelux est en hausse de 20,5% et les pays scandinaves de 57,4% sous l'effet des acquisitions réalisées en 2017. La zone Royaume-Uni/Irlande est en progression de 4,4% grâce à de très bons taux de disponibilité des PFIs, une bonne conquête commerciale auprès des industriels et la hausse des prix de l'électricité.
- Le Reste du monde continue de tirer la croissance du Groupe avec une hausse de +14,0%. L'Amérique du Nord est en hausse de 4,9% grâce aux bonnes performances de l'activité Energie au T1 mais également des succès commerciaux. L'Amérique Latine est en croissance de 29,1% avec un effet hausses tarifaires, un bon développement commercial et l'intégration depuis mai 2018 des activités de Grupo Sala, acteur leader dans le déchet toxique et municipal en Colombie. L'Asie croît de 21,8%. La Chine est en hausse de 10,9% avec notamment de bons volumes de déchets toxiques, bénéficiant de la mise en service du dixième incinérateur du Groupe, à Cangzhou et une bonne activité dans l'Energie. Bonnes performances également en Corée du Sud dans l'eau industrielle et au Japon, avec le démarrage de la concession d'Hamamatsu. La zone Pacifique est en croissance de 15,2% grâce à de bons volumes dans les Déchets, la mise en service de nouveaux actifs et de petites acquisitions ciblées. L'Afrique et le Moyen-Orient sont en hausse de 8,9% avec notamment de bonnes performances dans les services à l'Energie au Moyen-Orient.
- Les activités mondiales sont en hausse de 1,3%. Les déchets toxiques continuent de croître fortement (+9,6%) grâce à une très bonne dynamique commerciale, la hausse des volumes traités et la bonne progression du recyclage des huiles. L'activité de Veolia Water Technologies est en repli (-10,1%) sous l'effet d'un démarrage tardif de contrats signés fin 2017. Le carnet de commandes est en hausse de 10,7% sur un an, à 1 973 M€. Le chiffre d'affaires de la SADE est en hausse de 0,5% avec de bonnes performances en France.

A change constant et hors effets travaux et prix des énergies, le chiffre d'affaires ressort en hausse de 5,0%, avec une accélération au T2 à +5,3% après +4,6% au T1.

Par activité, à change constant, dans l'Eau, le chiffre d'affaires est en progression de 1,3%. Les Déchets sont en forte hausse, à +10,9 % sur le semestre avec des volumes en hausse de +4,9% au T2 après +3% au T1. L'Energie est en croissance de 7,5% avec un effet volumes favorable, un effet prix de +2,2% avec la hausse des prix de vente de chaleur et d'électricité en Amérique du Nord et un effet climat négatif (-0,9%) en Europe Centrale et Orientale au T2.

- **EBITDA en hausse de 5,8% à change constant, à 1 673 M€ contre 1 614 M€ au S1 2017 retraité (+3,7% en données courantes).**
  - La variation des changes a pesé à hauteur de -34 M€ sur l'EBITDA. L'effet périmètre compense l'effet des changes (+35 M€).
  - A change constant, la croissance soutenue de l'activité couplée à la poursuite des économies à un niveau élevé (148 M€ avec 78 M€ au T2 après 70 M€ au T1) ont permis d'enregistrer une progression de 5,8% de l'EBITDA sur le semestre. En réintégrant le Gabon, la croissance de l'EBITDA aurait été de 3,7 % à change constant. Les prix des énergies et recyclats ont pesé à hauteur de 42 M€ sur la croissance de l'EBITDA, avec en particulier un effet de ciseau entre le coût des combustibles et le prix de la chaleur de 20 M€ au T1, un effet baisse des prix des papiers de 12 M€ et une hausse des coûts du gazoil de 10 M€.
  - L'analyse des variations de l'EBITDA à change constant fait ressortir les éléments suivants : en France, l'EBITDA est quasi-stable (-0.5%), en ligne avec la variation de l'activité. L'EBITDA de l'Eau est en hausse grâce aux économies engagées. Les Déchets sont en repli sous l'effet de la baisse des prix des papiers recyclés. En Europe hors France, l'EBITDA est en croissance de +2,6%, pénalisé par le pincement combustibles de 20 M€ en Europe Centrale et Orientale dont l'EBITDA est en baisse. Toutes les autres géographies enregistrent une croissance soutenue. Forte croissance de l'EBITDA du Reste du Monde, en hausse de +18,4% portée par la forte hausse du chiffre d'affaires. Dans les Activités Mondiales, l'EBITDA progresse de 2,0%, avec une croissance à deux chiffres pour les Déchets toxiques mais un repli dans la partie Travaux (Veolia Water Technologies et SADE).
  
- **EBIT Courant de 791,7 M€ contre 759,9 M€ au S1 2017retraité, en hausse de 6,8% à change constant (et 4,2% en données courantes).**
  - La variation des changes a pesé à hauteur de -20 M€ sur l'EBIT courant.
  - La variation de l'EBIT courant bénéficie de la croissance de l'EBITDA et de dotations aux amortissements (y compris remboursements des actifs financiers opérationnels) stables à 825 M€ vs 826 M€ au S1 2017 retraité (hausse des amortissements de 34 M€ à change constant). Les reprises de provisions sont en baisse et le solde provisions, ajustements de juste valeur et plus-values de cessions industrielles ressort à +20 M€ contre +54 M€ au S1 2017 retraité. La contribution du résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées est en hausse de 10 M€, à 58 M€.
  
- **Résultat net courant part du Groupe de 329 M€ contre 290 M€ au S1 2017 retraité, soit une hausse de 19% à change constant (et de +13,3% à change constant et hors plus-values financières).**

- Le coût de l'endettement financier net est en baisse, à -199 M€. Le taux brut de financement s'améliore de 37 points de base, à 2,80%.
  - Les autres revenus et charges financiers courants ressortent à -65 M€ contre -73,7 M€ au S1 2017 retraité.
  - Les plus-values de cessions financières s'établissent à 18,8 M€ contre 4,5 M€ au S1 2017 retraité.
  - Le taux d'impôt courant est stable à 26%.
  - Les minoritaires sont en hausse à 87,6 M€ contre 79,9 M€ au S1 2017 retraité.
  - Le résultat net courant part du Groupe croît de 13,6% à 328,9 M€. Hors plus-values nettes, la croissance ressort à 9,7%.
  - Le résultat net publié part du Groupe s'établit à 225 M€, contre 198 M€ au S1 2017 retraité (soit une hausse de +13,5%).
- **Endettement Financier Net de 10 609 M€ au 30 juin 2018 (et 9 157 M€ avant remboursement de la dette hybride), contre 8 553 M€ au 30 juin 2017 retraité.**

L'endettement financier net ressort en progression sous l'effet :

- D'investissements industriels en hausse à 712 M€ (593 M€ au S1 2017)
- D'investissements financiers nets pour 303 M€ et
- D'une variation saisonnière du BFR de 790 M€.

\*\*\*\*\*

- **Objectifs pleinement confirmés.**
- 2018 (à change constant):
    - Poursuite d'une croissance soutenue du chiffre d'affaires
    - Croissance de l'EBITDA supérieure à celle de 2017
    - Réductions de coûts supérieures à 300 M€
  - 2019\* :
    - Poursuite de la croissance du chiffre d'affaires et plein effet des économies
    - EBITDA compris entre 3,3 et 3,5 Mds€ (hors IFRIC 12), soit entre 3,5 Mds€ et 3,7 Mds€ y compris IFRIC 12
  - Croissance du dividende en ligne avec celle du résultat net courant

\* à change constant (base fin 2016)

Le groupe **Veolia** est la référence mondiale de la gestion optimisée des ressources. Présent sur les cinq continents avec près de 169 000 salariés, le Groupe conçoit et déploie des solutions pour la gestion de l'eau, des déchets et de l'énergie, qui participent au développement durable des villes et des industries. Au travers de ses trois activités complémentaires, Veolia contribue à développer l'accès aux ressources, à préserver les ressources disponibles et à les renouveler.

En 2017, le groupe Veolia a servi 96 millions d'habitants en eau potable et 62 millions en assainissement, produit près de 55 millions de mégawattheures et valorisé 47 millions de tonnes de déchets. Veolia Environnement (*Paris Euronext* : VIE) a réalisé en 2017 un chiffre d'affaires consolidé de 25,12 milliards d'euros. [www.veolia.com](http://www.veolia.com)

#### **Avertissement important**

Veolia Environnement est une société cotée à Euronext Paris et le présent communiqué de presse contient des « déclarations prospectives » (*forward-looking statements*) au sens des dispositions du U.S. Private Securities Litigation Reform Act de 1995. Ces déclarations ne sont pas des garanties quant à la performance future de la Société. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, dont la plupart sont hors de notre contrôle, et notamment : les risques liés au développement des activités de Veolia Environnement dans des secteurs très concurrentiels qui nécessitent d'importantes ressources humaines et financières, le risque que des changements dans le prix de l'énergie et le niveau des taxes puissent réduire les bénéfices de Veolia Environnement, le risque que les autorités publiques puissent résilier ou modifier certains des contrats conclus avec Veolia Environnement, le risque que les acquisitions ne produisent pas les bénéfices que Veolia Environnement espère réaliser, les risques liés aux termes et conditions figurant habituellement dans les accords de cession, le risque que le respect des lois environnementales puisse devenir encore plus coûteux à l'avenir, le risque que des fluctuations des taux de change aient une influence négative sur la situation financière de Veolia Environnement telle que reflétée dans ses états financiers avec pour résultat une baisse du cours des actions de Veolia Environnement, le risque que Veolia Environnement puisse voir sa responsabilité environnementale engagée en raison de ses activités passée, présentes et futures, de même que les autres risques décrits dans les documents déposés par Veolia Environnement auprès de l'Autorité des Marchés Financiers. Veolia Environnement n'a pas l'obligation ni ne prend l'engagement de mettre à jour ou réviser les déclarations prospectives. Les investisseurs et les détenteurs de valeurs mobilières peuvent obtenir gratuitement auprès de Veolia Environnement ([www.veolia.com](http://www.veolia.com)) copie des documents déposés par Veolia Environnement auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

Ce communiqué de presse contient des indicateurs non strictement comptables (« non GAAP »). Ces indicateurs non GAAP pourraient être définis différemment des indicateurs similaires publiés par d'autres groupes, et ne doivent pas se substituer aux indicateurs préparés en conformité avec les normes IFRS.

---

## Contacts

### **Relations Presse Groupe**

Laurent Obadia

Sandrine Guendoul

Tél : + 33 (0)1 85 57 42 16

[sandrine.guendoul@veolia.com](mailto:sandrine.guendoul@veolia.com)

### **Relations Investisseurs & Analystes**

Ronald Wasylec - Ariane de Lamaze

Tél. : + 33 (0)1 85 57 84 76 / 84 80

## INFORMATIONS FINANCIERES AU 30 JUIN 2018

### A] PREAMBULE

#### GABON

La SEEG, filiale de Veolia Africa à 51%, assure la production et la distribution d'eau potable et d'électricité sur l'ensemble du territoire gabonais selon les termes d'une convention de concession datant de 1997 et renouvelée pour cinq ans en mars 2017.

Le 16 février 2018, l'Etat gabonais a résilié de manière unilatérale la convention de concession signée avec la filiale de Veolia au Gabon, la société d'Eau et d'Energie du Gabon (SEEG) en alléguant plusieurs motifs différents y compris celui de l'intérêt général. Par arrêté ministériel du même jour, l'ensemble des moyens matériels et humains de la SEEG a fait l'objet d'une réquisition par l'Etat gabonais. Un nouvel arrêté a également désigné une direction chargée de mettre en œuvre les mesures de résiliation et de réquisition.

Depuis le 31 mars 2018, l'arrêt des activités au Gabon a conduit le Groupe à traiter la SEEG en résultat des activités non poursuivies, conformément à l'application de la norme IFRS 5. Ainsi, les comptes de juin 2017 ont été retraités, afin d'assurer la comparabilité des périodes, en reclassant en « Résultat net des activités non poursuivies » des activités du Groupe au Gabon conformément à la norme IFRS 5.

#### EVOLUTIONS NORMATIVES

A compter du 1er janvier 2018, le Groupe applique la nouvelle norme IFRS 9 sur les instruments financiers en remplacement de la norme IAS 39. La nouvelle norme prévoit une application rétrospective sur le classement et l'évaluation des actifs et passifs financiers, et plus particulièrement pour le Groupe, de nouvelles méthodologies de dépréciations de créances clients et une régularisation du coût amorti de la dette obligataire ayant fait l'objet d'une renégociation. Au compte de résultat, les retraitements liés à la première application de cette norme conduisent à des impacts peu significatifs sur l'EBITDA et de l'EBIT Courant.

L'application au 1er janvier 2018 de la norme IFRS 15 ne génère pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe au 30 juin 2018.

## B| CHIFFRES CLES

(en millions d'euros)	30 juin 2017 publié	30 juin 2017 retraité	30 juin 2018	Variations 2017 / 2018	
				en courant	à change constant
Chiffre d'affaires	12 346,5	12 186,5	12 564,5	3,1%	6,0%
EBITDA	1 651,4	1 613,8	1 672,8	3,7%	5,8%
Marge d'EBITDA	13,4%	13,2%	13,3%		
EBIT Courant <sup>(1)</sup>	773,8	759,9	791,7	4,2%	6,8%
Résultat net courant – part du Groupe	295,2	289,6	328,9	13,6%	19,0%
Résultat net courant – part du Groupe, hors plus ou moins-values de cessions financières nettes d'impôt	294,0	288,4	316,3	9,7%	13,3%
Résultat Net part du groupe	204,6	198,5	225,4	13,5%	21,4%
Investissements industriels	592,8	592,8	711,8		
Free cash-flow net	-176,1	-193,5	-321,2		
Endettement financier net	-8 561,4	-8 553,2	-10 609,0		

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

Les principaux impacts de change sont les suivants :

Impacts de change au 30 juin 2018 (vs 30 juin 2017 retraité)	%	(M€)
Chiffre d'affaires	-2,9%	-357,3
EBITDA	-2,1%	-34,4
EBIT Courant	-2,6%	-20,1
Résultat net courant	-5,4%	-15,5
Endettement financier net	-1,4%	-117

## C] COMPTE DE RESULTAT

### 1. CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE DU GROUPE

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 12 564,5 millions d'euros au 30 juin 2018 contre 12 186,5 millions d'euros au 30 juin 2017 retraité, **soit à change constant, une progression de 6,0%**. Hors activité Travaux<sup>3</sup> et hors impact du prix des énergies, le chiffre d'affaires progresse de +5,0% sur les six premiers mois (5,3% au deuxième trimestre et +4,6% au premier trimestre 2018).

L'évolution du chiffre d'affaires sur le deuxième trimestre 2018 est, comme au premier trimestre, marquée par un dynamisme favorable :

<i>Variation à change constant</i>	<i>1er trimestre 2018</i>	<i>2ème trimestre 2018</i>
France	0,6%	-1,1%
Europe, hors France	6,9%	6,7%
Reste du monde	14,7%	13,2%
Activités mondiales	3,5%	-0,6%
<b>Groupe</b>	<b>7,0%</b>	<b>5,1%</b>

Le ralentissement en France provient d'un impact climat négatif au second trimestre sur l'Eau et une baisse du prix de vente de matières recyclées (papier cartons) dans les déchets.

Par segment, l'évolution du chiffre d'affaires, par rapport au 30 juin 2017 retraité, se détaille comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>30 juin 2017 retraité</i>	<i>30 juin 2018</i>	<i>Variations 2017 / 2018</i>		
			<i>en courant</i>	<i>à change constant</i>	<i>à périmètre et change constants</i>
France	2 663,4	2 655,9	-0,3%	-0,3%	-0,3%
Europe, hors France	4 233,6	4 516,6	6,7%	6,8%	2,5%
Reste du monde	3 067,7	3 191,8	4,0%	14,0%	13,0%
Activités mondiales	2 204,0	2 185,2	-0,9%	1,3%	0,0%
Autres	17,8	15,0	-15,7%	-15,5%	-15,5%
<b>Groupe</b>	<b>12 186,5</b>	<b>12 564,5</b>	<b>3,1%</b>	<b>6,0%</b>	<b>4,1%</b>

<sup>3</sup> Les Travaux concernent les activités ingénierie et construction du Groupe (principalement chez Veolia Water Technologies et la SADE), ainsi que les travaux réalisés dans le cadre des contrats d'exploitation.

- Chiffre d'affaires en baisse en **France** de -0,3% à périmètre constant par rapport au 30 juin 2017 retraité : à périmètre constant, l'Eau progresse de +0,1% alors que les Déchets baissent de -0,7%.
  - Le chiffre d'affaires de l'Eau est en progression de +0,1% par rapport au 30 juin 2017 retraité, sous l'effet des indexations tarifaires de +0,6% contre -0,3% au premier semestre 2017 et d'une progression de l'activité travaux partiellement compensées par une baisse des volumes vendus (-1,5%) suite à un effet climat défavorable au deuxième trimestre 2018;
  - L'activité Déchets est en diminution de -0,7% en courant et à périmètre constant par rapport au 30 juin 2017 retraité : la baisse du prix des papiers recyclés (-2,8% soit - 34 millions d'euros) est partiellement compensée par la progression des volumes traités en enfouissement et en incinération.
- **L'Europe hors France** (hors Lituanie classée en activité non poursuivie) est en progression de + 6,8% à change constant par rapport au 30 juin 2017 retraité, et affiche une bonne dynamique dans la plupart des régions :
  - Dans la zone Royaume-Uni / Irlande, le chiffre d'affaires de 1 084,9 millions d'euros est en hausse de +4,4% à change constant, grâce à la très bonne disponibilité des PFIs, à la progression des tarifs de l'électricité et aux gains de nouveaux contrats dans les services industriels.
  - En Europe Centrale et Orientale, le chiffre d'affaires s'établit à 1 580,2 millions d'euros et croît de +4,1% à change constants par rapport au 30 juin 2017 retraité. L'impact défavorable du climat au second trimestre dans l'énergie (-33 millions d'euros) est plus que compensé par :
    - dans l'Energie : des hausses de volumes et de tarifs (+10 millions d'euros) et l'impact des développements récents réalisés notamment en Hongrie (biomasse);
    - dans l'Eau : une progression des volumes d'eau facturés (+0,7% soit + 4 millions d'euros) et des hausses de tarifs dans la plupart des géographies de la zone (soit un impact de +14 millions d'euros);
    - dans les Déchets, l'impact lié aux acquisitions ciblées effectuées en 2017 (recyclage plastique en Hongrie et collecte de déchets industriels en République tchèque).
  - En Europe du Nord, le chiffre d'affaires de 1 342,1 millions d'euros est en hausse de +12,8 % à change constant par rapport au 30 juin 2017 retraité. L'Allemagne, principal pays contributeur (926,6 millions d'euros), bénéficie de la croissance soutenue des activités Déchets avec un chiffre d'affaires de 544,1 millions d'euros contre 495,5 millions d'euros à fin juin 2017. L'impact favorable des acquisitions de 2017 sur le chiffre d'affaires (dans les métiers de recyclage et de déchets industriels) compense la baisse des prix des papiers recyclés (-24 millions d'euros) et la baisse des volumes en énergie (-28 millions d'euros).
- Forte progression dans **le Reste du Monde** de 14,0% à change constant par rapport au 30 juin 2017 retraité :
  - Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord s'établit à 979,0 millions d'euros soit une hausse de +14,5% à périmètre et change constant et +4,9% à change constant liée principalement à la forte croissance dans l'énergie (+25,3% à change constant suite à une augmentation des prix et des volumes sous l'effet d'un climat rigoureux en début d'année), à des gains commerciaux (dont le contrat Dow Dupont aux Etats-Unis) et à la croissance des volumes traités de déchets dangereux.
  - Forte progression du chiffre d'affaires en Amérique Latine (+29,1% à change constant) à 387,1 millions d'euros grâce en partie aux développements commerciaux en Equateur, Chili, Brésil et Argentine et à l'intégration depuis mai 2018 des activités de Grupo Sala en Colombie.
  - Le chiffre d'affaires de la zone Asie est en nette progression de +21,8% à change constant à 859,0 millions d'euros. En Chine, la forte croissance du chiffre d'affaires (+10,9%) résulte de l'impact volume favorable dans les déchets dangereux (démarrage de l'usine d'incinération de Cangzhou) et de la hausse des ventes des réseaux de chaleur partiellement compensés par une baisse du

chiffre d'affaire dans l'eau suite notamment à la fin du contrat BOT de Chengdu. Le reste de la zone est porté par un fort dynamisme commercial : démarrage de l'exploitation de la concession d'Hamamatsu au Japon et développement des activités de traitement d'eaux industrielles en Corée;

- Le chiffre d'affaires de la zone Pacifique est en progression de +15,2% à change constant par rapport au 30 juin 2017 retraité, sous les effets combinés d'une hausse des volumes traités dans les déchets (+4,2%), du volume des travaux, du démarrage de nouveaux actifs dans les déchets (dont Woodlawn MBT) et aux acquisitions ciblées de 2017.
  - L'Afrique / Moyen-Orient est en hausse de +8,9% à change constant avec notamment au Maroc, un impact travaux et volumes favorable et au Moyen-Orient, un fort développement commercial dans les services à l'énergie dans le tertiaire.
- **Activités mondiales** : le chiffre d'affaires est quasi stable à + 1,3% à change constant par rapport au 30 juin 2017 retraité:
- Les Déchets dangereux affichent une croissance de +9,6% à change constant grâce aux hausses de volumes traités (en partie liée aux travaux du Grand Paris) et à la progression des activités de recyclage des huiles;
  - L'activité de Veolia Water Technologies reste en retrait de -10,1% à change constant, avec un lent démarrage des activités en Amérique du Nord, en France et dans le reste de l'Europe (Danemark et Italie). Le carnet de commandes ressort en hausse de +10,7% par rapport au 1er semestre 2017 à 1 973 millions d'euros.

L'évolution du chiffre d'affaires entre 2017 et 2018 peut s'analyser comme suit **par principaux effets** :

- **L'effet change de -357,3 millions d'euros** (-2,9% du chiffre d'affaires) reflète principalement la variation du dollar américain (-129,5 millions d'euros), du dollar australien (-48,2 millions d'euros), du peso argentin (-43,6 millions d'euros), de la livre sterling (-24,9 millions d'euros).
- **L'effet périmètre de 241,5 millions d'euros** :
  - développements réalisés en 2017 : intégration des actifs industriels de Corvara et Hans Andersson en Scandinavie (+107 millions d'euros), des activités de recyclage et déchets plastiques de Van Scherpenzeel Grope B.V. aux Pays-Bas (+29 millions d'euros) et l'acquisition en juillet 2017 d'Eurologistik en Allemagne (+19 millions) et Hanbul en Corée (+20 millions d'euros)0;
  - opérations réalisées en 2018 : la cession aux Etats-Unis d'Industrial Services (-91 millions d'euros), l'acquisition de Grupo Sala (23 millions d'euros) en Colombie.
- **L'impact du prix des énergies et des matières recyclées s'élève à +37 millions d'euros** avec notamment une augmentation du prix des énergies de +83 millions d'euros (principalement aux Etats-Unis et en Europe Centrale) compensée par une baisse des prix des matières recyclées (-46 millions d'euros d'impact global dont -64 millions d'euros lié au papier).
- **La dynamique commerciale connaît une amélioration significative (effet Commerce / Volumes) à +307 millions d'euros** :
  - hausse des volumes de +225 millions d'euros, en lien avec la croissance des volumes de déchets (France, Royaume-Uni, Amérique latine et Asie), une progression des volumes traités de déchets dangereux qui compensent la baisse des volumes dans l'Eau France (-1,5% soit -13 millions d'euros lié à l'impact climat défavorable) et le ralentissement des activités de construction de Veolia Water Technologies qui bénéficiait en 2017 de la fin de construction de grands projets.
  - effet commerce de +104 millions d'euros, grâce à de nombreux gains de contrats industriels en Europe (dans les déchets en Allemagne et en Ibérie avec de nouveaux contrats d'efficacité énergétique), aux Etats-Unis (gains de contrats dans l'Eau industrielle et dans l'Energie), en

Amérique latine (gains de contrats dans l'Eau en Argentine et en Colombie ainsi que dans les déchets au Chili et Brésil) et dans les activités multi-industrielles (contrat Arcelor).

- impact du climat dans l'énergie de -22 millions d'euros (défavorable en Europe Centrale au deuxième trimestre).
- **Les effets prix favorables (+109 millions d'euros)** sont liés à des indexations tarifaires positives en France et au Royaume-Uni dans les Déchets, en Europe Centrale dans l'Eau, en Amérique du Nord dans l'Eau et les Déchets dangereux et dans l'électricité au Maroc ainsi qu'à l'impact des hausses des prix en Asie et en Amérique Latine.

**Par métier**, l'évolution du chiffre d'affaires par rapport au 30 juin 2017 retraité se détaille comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2017 retraité	30 juin 2018	Variations 2017 / 2018		
			en courant	à change constant	à périmètre et change constants
Eau	5 255,7	5 187,6	-1,3%	1,3%	1,2%
Déchets	4 378,4	4 687,9	7,1%	10,9%	5,2%
Energie	2 552,4	2 689,0	5,4%	7,5%	7,9%
<b>Groupe</b>	<b>12 186,5</b>	<b>12 564,5</b>	<b>3,1%</b>	<b>6,0%</b>	<b>4,1%</b>

## EAU

Le chiffre d'affaires de l'Eau est en progression à +1,3% à change constant, et de +1,2% à périmètre et change constants par rapport au 30 juin 2017 retraité. Cette évolution s'explique par:

- un impact **volume / développement commercial** favorable (+0,3% hors activité travaux), lié à la hausse des volumes en Europe centrale (+0,7%) et aux développements commerciaux dans le Reste du Monde (principalement en Amérique latine) qui compensent une baisse des volumes en France (impact climat défavorable au deuxième trimestre);
- un **effet prix** positif de +1,1% lié aux hausses de tarifs notamment en Europe Centrale ainsi qu'aux indexations tarifaires dans l'activité Eau France de +0,6%;
- une activité **travaux** stable (+0,1%), en hausse dans le Reste du Monde (notamment dans le Pacifique et au Moyen-Orient) compensée par un démarrage lent des travaux de construction chez Veolia Water Technologies.

## DÉCHETS

Le chiffre d'affaires de l'activité Déchets est en forte progression de +10,9% à change constant par rapport au 30 juin 2017 retraité (+5,2% à périmètre et change constants), en lien avec :

- un impact **périmètre** (+5,7%) lié aux acquisitions en Allemagne, en Suède et Asie qui compensent la cession des activités de services industriels aux Etats-Unis (- 91 millions d'euros) ;
- un **effet commerce et volumes** de +4% (hors activité travaux), avec une hausse des volumes dans les activités de collecte et de traitement en France (impact de +2,8%) et dans le Reste du monde (Etats-Unis,

Asie, Amérique latine et Australie) couplée à une forte croissance des volumes de déchets dangereux traités ;

- un **effet prix** positif de +1,6% (notamment en Amérique Latine, en Asie et au Royaume-Uni);
- l'impact défavorable des **prix des matières recyclées** (-1,1%) dû au recul des prix du papier.

## ENERGIE

Le chiffre d'affaires de l'activité Energie est en hausse de +7,5% à change constant par rapport au 30 juin 2017 retraité (+7,9% à périmètre et change constants). Cette évolution s'explique essentiellement par :

- un **effet volumes et commerce** de +3,7% (hors activité travaux), avec une hausse des volumes dans l'énergie en Europe centrale et le démarrage de nouveaux contrats au Canada et dans les activités de multi-services industriels;
- un **effet prix** en hausse (+2,2%) avec une forte hausse des prix de vente de chaleur et d'électricité en Amérique du Nord ;
- un **effet climat** négatif (-0,9%) en particulier en Europe centrale sur le deuxième trimestre;
- un impact **périmètre** (-0,4%) lié à la cession d'une partie des activités de services énergétiques aux bâtiments en Suède.

## 2. EBITDA

	30 juin 2017 retraité	30 juin 2018	Variations 2017 / 2018	
			en courant	à change constant
<i>(en millions d'euros)</i>				
France	375,3	373,5	-0,5%	-0,5%
<i>Taux de marge EBITDA</i>	14,1%	14,1%		
Europe, hors France	721,1	746,1	3,5%	2,6%
<i>Taux de marge EBITDA</i>	17,0%	16,5%		
Reste du monde	409,7	445,0	8,6%	18,4%
<i>Taux de marge EBITDA</i>	13,4%	13,9%		
Activités mondiales	104,1	105,7	1,5%	2,0%
<i>Taux de marge EBITDA</i>	4,7%	4,8%		
Autres	3,6	2,5		
<b>Groupe</b>	<b>1 613,8</b>	<b>1 672,8</b>	<b>3,7%</b>	<b>5,8%</b>
<b>Taux de marge EBITDA</b>	<b>13,2%</b>	<b>13,3%</b>		

Au 30 juin 2018, l'EBITDA consolidé du Groupe s'élève à 1 672,8 millions d'euros, soit une augmentation de 5,8% à change constant par rapport au 30 juin 2017 retraité. Le taux de marge passe de 13,2% en juin 2017 retraité à 13,3% en juin 2018.

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

- **En France**, l'EBITDA est en légère dégradation (-0,5%) :
  - dans les métiers de l'Eau, progression de l'EBITDA grâce à des gains d'efficacité accrus qui compensent l'effet négatif de la baisse des volumes (-11 millions d'euros) et la poursuite de l'impact du pincement prix;
  - dans les Déchets, baisse de l'EBITDA consécutive à la baisse des cours des papiers recyclés (baisse du prix moyen de vente des papiers, cartons recyclés de -24% versus juin 2017, soit un impact de - 7 millions d'euros).
- Légère amélioration de l'EBITDA en **Europe hors France** (+2,6% à change constant), qui s'explique par la combinaison de plusieurs effets :
  - en Europe Centrale et Orientale, l'impact de la hausse des coûts des combustibles et du pincement prix transitoire dans l'Energie en République tchèque, Pologne et Roumanie ainsi que l'effet climat défavorable (-13 millions d'euros) génèrent une baisse de l'EBITDA ; cette baisse est partiellement compensée par un effet positif des volumes et des gains d'efficacité opérationnelle ;
  - progression de l'EBITDA au Royaume-Uni grâce à la disponibilité en hausse des usines d'incinération et des gains d'efficacité ; la baisse des prix des papiers recyclés est quant à elle compensée par l'augmentation des prix des métaux non ferreux;
  - la progression de l'EBITDA de l'Europe du Nord est principalement liée aux opérations de périmètre réalisées en 2017 en Scandinavie, aux Pays-Bas, en Allemagne et à la poursuite de gains d'efficacité opérationnelle en Belgique et en Allemagne.
- Poursuite de la forte croissance de l'EBITDA dans le **Reste du monde** :
  - augmentation de l'EBITDA aux Etats-Unis, essentiellement liée à des impacts favorables dans l'Energie au premier trimestre (impact climat et évolution favorable du prix d'électricité).
  - amélioration de l'EBITDA en Amérique Latine, notamment grâce aux gains de contrats dans l'Eau et les Déchets, aux augmentations tarifaires dans l'activité Déchets et aux gains d'efficacité;
  - croissance soutenue de l'EBITDA en Asie portée par la progression du chiffre d'affaires que pondèrent un effet climat négatif, la hausse du charbon en Chine et la fin du contrat de BOT de Chengdu.
- Dans le segment **Activités mondiales**, la très bonne performance des déchets dangereux (comprenant le redressement de l'activité de recyclage des huiles) est compensée par un lent démarrage de l'activité construction au premier semestre 2018 chez Veolia Water Technologies.

**Par effet**, l'évolution de l'EBITDA entre 2017 et 2018 peut s'analyser comme suit :

- **L'impact change** sur l'EBITDA est négatif et s'élève à -34,4 millions d'euros. Il reflète principalement les variations défavorables du dollar américain (-13,6 millions d'euros), du peso argentin (-5,1 millions d'euros), du dollar australien (-4,8 millions d'euros), du real brésilien (-3,7 millions d'euros), de la livre sterling (-3,7 millions d'euros) et du renminbi chinois (-3,2 millions d'euros).

- **L'effet périmètre** de +35 millions d'euros concerne pour partie des développements réalisés en 2017, notamment l'intégration des actifs industriels de Corvara et des actifs de recyclage d'Hans Andersson en Scandinavie, des acquisitions en Allemagne d'Eurologistik et aux Pays-Bas du groupe Van Scherpenzeel Grope B.V. ainsi que l'acquisition de Braunco en Argentine et l'acquisition de Grupo Sala en Colombie en 2018.
- Les effets **commerce et volumes** sont favorables à hauteur de +62 millions d'euros en raison de la bonne croissance des volumes en Europe centrale tant dans l'Eau que dans l'Energie, de la forte progression des déchets (hausse des volumes de +4% sur l'ensemble du semestre), et du fort développement commercial notamment en Asie (Déchets et Energie) et en Amérique latine (nouveaux contrats dans l'Eau et les déchets).
- Le **climat** pèse sur l'EBITDA à hauteur de -24 millions d'euros avec l'impact d'un second trimestre très doux en Europe centrale (-13 millions d'euros sur l'ensemble du semestre) et pluvieux en France qui impacte à hauteur de - 11 millions d'euros les volumes d'eau en France.
- Les **prix des énergies et des matières recyclées** ont un impact défavorable sur l'EBITDA (-42 millions d'euros) dû au pincement tarifaire lié à la hausse du coût des combustibles en Europe centrale (-20 millions d'euros), à la hausse du gasoil dans les activités déchets (-10 millions d'euros) et à l'impact négatif du prix du papier (-12 millions d'euros principalement sur le périmètre France, Allemagne) partiellement compensés par la hausse des prix de traitement des acides sulfuriques aux Etats-Unis.
- L'effet **pincement des prix** est de -63 millions d'euros et concerne notamment les impacts des indexations de prix dans l'Eau et les Déchets qui ne compensent que partiellement la pression sur les hausses des salaires et autres coûts.
- La **contribution des plans d'économies de coûts** s'élève à 148 millions d'euros. Elle porte principalement sur l'efficacité opérationnelle (à hauteur de 51%) et les achats (29%), et concerne l'ensemble des géographies : la France (à hauteur de 26%), l'Europe hors France (26%), le Reste du monde (23%), les Activités mondiales (16%) et le Siège (9%). L'objectif de 300 millions d'euros est confirmé pour l'ensemble de l'année.

### **3. EBIT COURANT**

L'EBIT Courant consolidé du Groupe au 30 juin 2018 s'établit à 791,7 millions d'euros, en progression de 6,8% à change constant par rapport au 30 juin 2017 retraité.

Les éléments de passage de l'EBITDA à l'EBIT Courant au 30 juin 2018 versus 30 juin 2017 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>30 juin 2017 retraité</i>	<i>30 juin 2018</i>
<b>EBITDA</b>	<b>1 613,8</b>	<b>1 672,8</b>
Dépenses de renouvellement	-130,3	-135,0
Amortissements (*)	-825,7	-824,6
Provisions, juste valeur et autres :	54,0	20,3
• Pertes de valeurs nettes courantes sur actifs corporels, incorporels et AFOs	9,9	-5,1
• Dotations nettes de reprises aux provisions opérationnelles, ajustements de juste valeur et autres	36,6	21,8
• Plus ou moins-values de cession industrielles	7,5	3,6
Quote-part du résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées	48,1	58,3
<b>EBIT Courant</b>	<b>759,9</b>	<b>791,7</b>

(\*) Y compris remboursement des actifs financiers opérationnels (AFO) à hauteur de -71,6 millions d'euros au 30 juin 2018 contre -90,2 millions d'euros au 30 juin 2017 retraité.

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

- de la croissance de l'EBITDA ;
- de l'augmentation des charges d'amortissement à change constant (-33,8 millions d'euros soit une variation de +4,6% par rapport à Juin 2017) en lien avec le développement des activités du Groupe et des effets périmètres associés.
- de la baisse des remboursements des actifs financiers opérationnels en 2018 (de -90,2 millions d'euros à -71,6 millions d'euros) liés principalement à des évolutions contractuelles en Chine (fin du contrat de Chengdu en 2017) et en Corée du sud;
- de la variation défavorable des provisions de mise à juste valeur et autres due principalement :
  - à la variation défavorable des reprises nettes de provisions opérationnelles et des pertes de valeur nettes sur actifs (incluant notamment la reprise de provision propre assureur de +6,7 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2017) ;
  - aux plus ou moins-values de cessions industrielles au 30 juin 2018 en retrait par rapport au 30 juin 2017 retraité (+3,6 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018 comparé à +7,5 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2017).
  - compensée partiellement par la progression de la contribution des entités mises en équivalence

**L'effet change sur l'EBIT Courant** est négatif de -20,1 millions d'euros et reflète principalement la variation du dollar américain (-9,2 millions d'euros), du Renminbi chinois (-3,0 millions d'euros), du peso argentin (-4,2 millions d'euros), du real brésilien (-2,4 millions d'euros), du dollar australien (-1,3 millions d'euros) et de la livre sterling (-2,2 millions d'euros) que compense partiellement la variation favorable de la couronne tchèque (+6,5 millions d'euros).

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

(en millions d'euros)	30 juin 2017 retraité	30 juin 2018	Variations 2017 / 2018	
			en courant	à change constant
France	67,7	49,8	-26,5%	-26,5%
Europe, hors France	417,9	430,3	3,0%	1,8%
Reste du monde	232,9	270,9	16,3%	27,2%
Activités mondiales	48,7	51,1	4,9%	4,2%
Autres	-7,3	-10,3	n/a	9,9%
<b>Groupe</b>	<b>759,9</b>	<b>791,7</b>	<b>4,2%</b>	<b>6,8%</b>

#### 4. RESULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	30 juin 2017 retraité	30 juin 2018
<b>Coût de l'endettement financier net (1)</b>	<b>-210,3</b>	<b>-199,5</b>
Gains nets / Pertes nettes sur les prêts et créances	1,4	5,7
Résultat sur actifs disponibles à la vente	2,3	1,6
Actifs et passifs évalués à la juste valeur par le résultat	0,1	-0,1
Résultat de change	-7,8	-3,0
Désactualisation des provisions	-19,4	-12,1
Intérêts sur passif du domaine concédé	-44,5	-45,5
Autres	-5,8	-11,6
<b>Autres revenus et charges financiers courants (2)</b>	<b>-73,7</b>	<b>-65,0</b>
Plus ou moins-value de cession financières (*)	4,5	18,8
<b>Résultat financier courant (1)+(2)</b>	<b>-279,5</b>	<b>-245,7</b>
Autres revenus et charges financiers non courants	-	-
<b>Résultat financier</b>	<b>-279,5</b>	<b>-245,7</b>

(\*) Y compris frais de cessions financières

## COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

Le coût de l'endettement financier net s'établit à -199,5 millions d'euros au 30 juin 2018, versus -210,3 millions d'euros au 30 juin 2017 retraité, en baisse grâce à la poursuite de la gestion active de la dette et à la réduction du coût de portage de la trésorerie.

Le taux de financement est également en baisse à 4,42% au 30 juin 2018 comparé à 4,99% au 30 juin 2017 retraité (et 4,94% au 31 décembre 2017).

## AUTRES REVENUS ET CHARGES FINANCIERS

Les autres revenus et charges financiers s'élèvent à -65,0 millions d'euros au 30 juin 2018, versus -73,7 millions d'euros au 30 juin 2017 retraité.

Ils incluent les intérêts sur passifs du domaine concédé (IFRIC 12) pour -45,5 millions d'euros et les charges et produits de désactualisation pour -12,1 millions d'euros, en amélioration par rapport au 30 juin 2017.

Les plus-values sur cessions financières comptabilisées au cours du premier semestre 2018 s'élèvent à 18,8 millions d'euros et comprennent la plus-value sur la cession des activités de services industriels aux États-Unis pour un montant de 36 millions d'euros ainsi que des ajustements de valeur des actifs destinés à la vente en Europe hors France. Au 30 juin 2017 retraité, les plus-values de cession financières s'élevaient à 4,5 millions d'euros au 30 juin 2017 retraité (elles comprenaient entre autre +11 millions sur la cession de Lanzhou en Chine et la mise à juste valeur de Mehrum pour -9 millions d'euros).

## 5. CHARGE D'IMPOT

La charge d'impôt *courante* s'élève à -129,5 millions d'euros au 30 juin 2018 (et à 123,4 millions d'euros hors impôt sur les plus-values de cession), contre -110,8 millions d'euros au 30 juin 2017 retraité.

Le taux d'impôt courant au 30 juin 2018 est quasi stable à 26,3% (versus 25,9% au 30 juin 2017 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 2017 retraité</i>	<i>30 juin 2018</i>
<b>Résultat avant impôt - Eléments courants (a)</b>	<b>480,3</b>	<b>546,0</b>
Dont quote-part de résultat net des co-entreprises et entreprises associées (b)	48,1	58,3
Dont plus ou moins-values de cessions financières (c)	4,5	18,8
<b>Résultat avant impôt retraité - Eléments courants : (d)=(a)-(b)-(c)</b>	<b>427,7</b>	<b>468,9</b>
<b>Charge d'impôt retraitée (e)</b>	<b>-110,8</b>	<b>-123,4</b>
<b>Taux d'impôt retraité sur les éléments du compte de résultat (e)/(d)</b>	<b>25,9%</b>	<b>26,3%</b>

La charge d'impôt totale, y compris l'impact des éléments non courants et de l'imposition de la plus-value de cession d'Industrial Services aux États-Unis pour 9 millions de dollars américains s'élève à -124,0 millions d'euros, contre 106,1 millions au 30 juin 2017 retraité.

## **6. RESULTAT NET COURANT / RESULTAT NET ATTRIBUABLE AUX PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE MERE**

**La part du résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle** représente -87,3 millions d'euros au 30 juin 2018, contre -78,1 millions d'euros au 30 juin 2017 retraité.

**Le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère est de 225,4 millions d'euros** au 30 juin 2018 contre 198,5 millions d'euros au 30 juin 2017 retraité.

**Le résultat net courant attribuable aux propriétaires de la société mère est de 328,9 millions d'euros** au 30 juin 2018 contre 289,6 millions d'euros au 30 juin 2017 retraité.

Il s'améliore sous l'effet de la croissance de l'EBIT Courant, de la baisse du coût de financement et de plus ou moins-values de cessions financières plus élevées au 30 juin 2018 (Cession d'Industrial Services en Amérique du Nord) qu'au 30 juin 2017 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 13,3% à change constant, à 316 millions d'euros contre 288 millions d'euros au 30 juin 2017 retraité.

Compte tenu du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au 30 juin 2018 qui s'élève à 550 687 milliers en non dilué, et 574 478 milliers en dilué, versus 550 713 milliers en non dilué, et 574 505 milliers en dilué au 30 juin 2017, **le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère par action au 30 juin 2018 ressort à 0,29 euro en non dilué et 0,28 euro en dilué**, contre 0,24 euro en non dilué et 0,23 euro en dilué au 30 juin 2017 retraité.

**Le résultat net courant par action attribuable aux propriétaires de la société mère au 30 juin 2018 ressort à 0,60 euro en non dilué et 0,57 euro en dilué**, contre 0,53 euro en non dilué et 0,50 euro en dilué au 30 juin 2017 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.

**Au 30 juin 2018** 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	791,7	-62,7	729,0
Coût de l'endettement financier net	-199,5		-199,5
Autres revenus et charges financiers	-46,2		-46,2
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>546,0</b>	<b>-62,7</b>	<b>483,3</b>
Charge d'impôts sur les sociétés	-129,5	5,5	-124,0
Résultat net des autres sociétés mises en équivalence	0,0	0,0	0,0
Résultat net des activités non poursuivies	0,0	-46,6	-46,6
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-87,6	0,3	-87,3
<b>Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère</b>	<b>328,9</b>	<b>-103,5</b>	<b>225,4</b>

Le résultat net des activités non poursuivies comprend à fin juin 2018 l'impact de la sortie du Gabon pour -44,5 millions d'euros.

**Au 30 juin 2017 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	759,8	-125,7	634,1
Coût de l'endettement financier net	-210,3		-210,3
Autres revenus et charges financiers	-69,2		-69,2
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>480,3</b>	<b>-125,7</b>	<b>354,6</b>
Charge d'impôts sur les sociétés	-110,8	4,7	-106,1
Résultat net des autres sociétés mises en équivalence	0	13,5	13,5
	0	14,6	14,6
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-79,9	1,8	-78,1
<b>Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère</b>	<b>289,6</b>	<b>-91,1</b>	<b>198,5</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 2017 retraité</i>	<i>30 juin 2018</i>
<b>EBIT Courant</b>	<b>759,9</b>	<b>791,7</b>
Pertes de valeur sur goodwill et goodwills négatifs	0	-0,1
Charges, dépréciations et provisions non courantes	-27,5	-12,1
Charges de restructuration	-90,4	-41,8
Frais de personnel – paiements en actions	-4,9	-6,2
Coûts d'acquisition de titres avec ou sans prise de contrôle	-2,9	-2,5
<b>Total des éléments non courants</b>	<b>-125,7</b>	<b>-62,7</b>
<b>Résultat opérationnel après QPRN des entités mises en équivalence</b>	<b>634,1</b>	<b>729,0</b>

Les charges de restructuration au 30 juin 2018 sont liées principalement aux coûts de restructuration aux Etats-Unis (-7,7 millions d'euros) et aux Activités Mondiales (-13,6 millions d'euros) ; l'impact des restructurations dans l'Eau France est peu significatif au niveau du résultat opérationnel, les coûts encourus étant compensés par des reprises de provision équivalentes.

## D] FINANCEMENT

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

(en millions d'euros)	30 juin 2017 retraité	30 juin 2018
<b>EBITDA</b>	<b>1 613,8</b>	<b>1 672,8</b>
Investissements industriels nets de cession	-568,0	-691,8
Variation BFR opérationnel	-707,8	-789,8
Dividendes reçus des entités mises en équivalence et des co-entreprises	57,2	94,9
Dépenses de renouvellement	-130,3	-135,0
Autres charges non courantes et charges de restructuration	-72,0	-118,9
Intérêts sur passifs du domaine concédé	-44,5	-45,5
Éléments financiers (intérêts versés courants et capacité d'autofinancement financière)	-211,0	-203,6
Impôts payés	-130,9	-104,4
<b>Free cash-flow net, avant versement du dividende, investissements financiers et cessions financières</b>	<b>-193,5</b>	<b>-321,2</b>
Dividendes versés	-594,4	-617,5
Investissements financiers nets	-111,0	-302,7
Variation des créances et autres actifs financiers	-13,7	-48,3
Emissions / remboursement de titres super subordonnés	0,0	0,0
Augmentation de capital	23,5	-13,4
<b>Free cash-flow</b>	<b>-889,1</b>	<b>-1 303,1</b>
Effets de change et autres variations (*)	147,9	-1 472,7
<b>Variation</b>	<b>-741,1</b>	<b>-2 775,8</b>
Endettement Financier Net à l'ouverture	-7 812,1	-7 833,2
<b>Endettement Financier Net à la clôture</b>	<b>-8 553,2</b>	<b>-10 609,0</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 -321 millions d'euros au 30 juin 2018 (versus -194 millions d'euros au 30 juin 2017 retraité).

L'évolution du Free cash-flow net par rapport au 30 juin 2017 retraité reflète essentiellement une amélioration de l'EBITDA, compensée par une variation moins favorable du besoin en fonds de roulement opérationnel (-82 millions d'euros), en ligne avec la progression de l'activité du Groupe, des investissements nets en augmentation (de 124 millions d'euros) portés par la concrétisation de projets de croissance plus élevée qu'au premier semestre 2017, partiellement compensés par une augmentation des dividendes reçus des sociétés mises en équivalence.

Au global, l'**Endettement financier net** s'établit à -10 609 millions d'euros (incluant un remboursement de l'hybride en avril 2018 de 1 452 millions d'euros), contre -8 553 millions d'euros au 30 juin 2017 retraité.

Outre l'évolution du free cash-flow net, l'Endettement financier net est impacté par un effet de change défavorable de -25 millions d'euros au 30 juin 2018

## 1. INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS ET FINANCIERS

### 1.1 Investissements industriels

Le volume total des investissements industriels bruts, y compris nouveaux actifs financiers opérationnels, réalisés par le Groupe s'est élevé à 712 millions d'euros au 30 juin 2018, contre 593 millions d'euros au 30 juin 2017 retraité.

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

30 juin 2018, en millions d'euros	Maintenance et défense du portefeuille (1)	Croissance discrétionnaire	Total investissements industriels bruts (2)	Cessions industrielles	Total investissements industriels nets
France	154	9	163	-4	159
Europe, hors France	220	26	246	-8	238
Reste du monde	165	79	244	-1	244
Activités mondiales	41	7	48	-7	41
Autres	11	0	11	0	11
<b>Groupe</b>	<b>591</b>	<b>121</b>	<b>712</b>	<b>-20</b>	<b>692</b>

(1) Dont investissements de maintenance à hauteur de 285 millions d'euros, et investissements de défense du portefeuille à hauteur de 306 millions d'euros.

(2) Dont nouveaux actifs financiers opérationnels à hauteur de -56 millions d'euros.

30 juin 2017 retraité, en millions d'euros	Maintenance et défense du portefeuille (1)	Croissance discrétionnaire	Total investissements industriels bruts (2)	Cessions industrielles	Total investissements industriels nets
France	142	2	144	-6	138
Europe, hors France	190	30	220	-12	199
Reste du monde	137	35	172	-3	169
Activités mondiales	42	0	42	-4	38
Autres	15	0	15	0	15
<b>Groupe</b>	<b>526</b>	<b>67</b>	<b>593</b>	<b>-25</b>	<b>568</b>

(1) Dont investissements de maintenance à hauteur de 278 millions d'euros, et investissements de défense du portefeuille à hauteur de 248 millions d'euros.

(2) Dont nouveaux AFO à hauteur de -27 millions d'euros.

A change constant, les investissements industriels bruts sont en augmentation de 23% par rapport au 30 juin 2017 retraité, suite à l'accélération des investissements industriels de croissance discrétionnaire par rapport au 30 juin 2017 retraité (+58%). 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 qu'au développement des raccordements aux réseaux de chaleur en Europe Centrale. Les investissements de maintenance (285 millions d'euros) restent stables par rapport au chiffre d'affaires, à 2,3%.

## 1.2 Investissements et cessions financiers

**Les investissements financiers s'élèvent à 432 millions d'euros au 30 juin 2018** (y compris frais d'acquisition et endettement entrant) et incluent notamment les impacts des acquisitions de la société Grupo Sala en Colombie (167 millions d'euros), de minoritaires de la société Veolia Energie Ceska Republika a.s. en République Tchèque (85 millions d'euros) et de la société ACPTCL en Inde (43 millions d'euros). Au 30 juin 2017 retraité, les investissements financiers (-177 millions d'euros, y compris endettement financier net des entités entrantes) concernaient principalement l'acquisition d'Enovity aux Etats-Unis (-28 millions d'euros) et d'Uniken en Corée (-66 millions d'euros).

**Les cessions financières s'élèvent à 129 millions d'euros au 30 juin 2018** (y compris frais de cession) et comprennent notamment 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 Israël intervenue en 2015 (25 millions d'euros). Au 30 juin 2017, les cessions financières (65 millions d'euros) comprenaient les cessions d'Affinity au Royaume-Uni et de Beiyuan en Chine.

## 2. BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT OPÉRATIONNEL

La variation du Besoin en Fonds de Roulement Opérationnel (hors activités non poursuivies) s'élève à -790 millions d'euros au 30 juin 2018, contre -708 millions d'euros au 30 juin 2017 retraité.

Cette variation entre les deux périodes est principalement liée à une augmentation des stocks de fuel combustible et à l'augmentation du Besoin en Fonds de Roulement en rapport à la croissance de l'activité sur le premier semestre 2018 (+6% à change constant).

La variation du Besoin en Fonds de Roulement Opérationnel par rapport à décembre 2017 s'explique principalement par l'effet de saisonnalité.

### 3. FINANCEMENT EXTERNE

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Au 30 juin 2017 retraité</i>	<i>Au 30 juin 2018</i>
Dettes financières non courantes	9 022,4	9 005,3
Dettes financières courantes	4 348,2	4 630,1
Trésorerie passive	341,8	261,4
<b>Sous-total dettes financières</b>	<b>13 712,4</b>	<b>13 896,8</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-4 825,6	-2 929,4
Imputation de la juste valeur des dérivés de couverture et autres	-2,4	2,6
Actifs liquides et actifs financiers liés au financement	-331,2	-361,0
<b>Endettement financier net</b>	<b>8 553,2</b>	<b>10 609,0</b>

L'endettement financier net après couverture au 30 juin 2018 est à taux fixe à hauteur de 87% et à taux variable à hauteur de 13%.

La maturité moyenne de l'endettement obligataire s'établit à 8,0 ans au 30 juin 2018 contre 8,9 ans au 30 juin 2017.

#### 3.2 Position de liquidité du Groupe

Le détail des liquidités dont le Groupe dispose au 30 juin 2018 est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>30 juin 2017 retraité</i>	<i>30 juin 2018</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	53,6	66,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(1)</sup>	4 174,2	2 190,9
<b>Filiales :</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(1)</sup>	982,6	1 099,5
<b>Total des liquidités</b>	<b>9 135,4</b>	<b>7 282,0</b>
<b>Dettes courantes et trésorerie passive</b>		
Dettes courantes	4 348,2	4 630,1
Trésorerie passive	341,8	261,4
<b>Total des dettes courantes et trésorerie passive</b>	<b>4 690,0</b>	<b>4 891,5</b>
<b>Total des liquidités nettes des dettes courantes et trésorerie passive</b>	<b>4 445,4</b>	<b>2 390,5</b>

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

La baisse des liquidités nette reflète notamment le remboursement des titres super subordonnés à durée indéterminée (hybride) en avril 2018 pour un montant de 1 452 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 nouveau 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 2018. Veolia Environnement a à sa disposition des lignes de crédit bilatérales pour un montant total non tiré au 30 juin 2018 de 925 millions d'euros.

Au 30 juin 2018, les lignes de lettres de crédit bilatérales en dollars américains sont tirées à hauteur de 107,3 millions de dollars américains; la partie tirable en cash est de 77,7 millions de dollars américains (soit 66,6 millions d'euros équivalents), non tirée, et figure dans le tableau de liquidité ci-dessus.

## ANNEXE

### Réconciliation des données publiées en 2017 avec les données retraitées 2017

(en millions d'euros)	30 juin 2017 publié	Retraitement IFRS 5 <sup>(2)</sup>	Retraitement IFRS 9	30 juin 2017 retraité
Chiffre d'affaires	12 346,5	-160,0	0,0	12 186,5
EBITDA	1 651,4	-32,2	-5,4	1 613,8
EBIT Courant <sup>(1)</sup>	773,8	-8,5	-5,4	759,9
Résultat opérationnel	648,1	-8,5	-5,4	634,2
Résultat net courant - part du groupe	295,2	0,4	-6,0	289,6
Résultat net part du Groupe	204,6	0,0	-6,0	198,5
Investissements industriels bruts	-593	0,0	0,0	-593
Free cash-flow net	-176	-17,1	-0,3	-193
Endettement Financier Net	-8 561	0,0	8,1	-8 553

(1) Y compris quote-part de résultat net courant des co-entreprises et entreprises associées au 30 juin 2017 retraité

(2) Les comptes de juin 2017 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 millions d'euros)	30 juin 2017 publié	Retraitement IFRS 5	Retraitement IFRS 9	30 juin 2017 retraité
France	2 663,4	0,0	0,0	2 663,4
Europe hors France	4 233,6	0,0	0,0	4 233,6
Reste du Monde	3 227,7	-160,0	0,0	3 067,7
Activités mondiales	2 204,0	0,0	0,0	2 204,0
Autres	17,9	0,0	0,0	17,9
Chiffre d'affaires	12 346,5	-160,0	0,0	12 186,5

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017 publié	Retraitement IFRS 5	Retraitement IFRS 9	30 juin 2017 retraité
France	375,3	0,0	0,0	375,3
Europe hors France	725,6	0,0	-4,4	721,1
Reste du Monde	442,8	-32,2	-1,0	409,7
Activités mondiales	104,1	0,0	0,0	104,1
Autres	3,6	0,0	0,0	3,6
<b>EBITDA</b>	<b>1,651,4</b>	<b>-32,2</b>	<b>-5,4</b>	<b>1 613,8</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017 publié	Retraitement IFRS 5	Retraitement IFRS 9	30 juin 2017 retraité
France	67,7	0,0	0,0	67,7
Europe hors France	422,4	0,0	-4,4	417,9
Reste du Monde	242,4	-8,5	-1,0	232,9
Activités mondiales	48,7	0,0	0,0	48,7
Autres	-7,3	0,0	0,0	-7,3
<b>EBIT Courant</b>	<b>773,8</b>	<b>-8,5</b>	<b>-5,4</b>	<b>759,9</b>

## Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30 juin 2017 retraité (1)	Au 30 juin 2018
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>12 186,5</b>	<b>12 564,5</b>
Coûts des ventes	-10 072,9	-10 447,4
Coûts commerciaux	-307,6	-297,6
Coûts généraux et administratifs	-1 094,3	-1 086,1
Autres charges et produits opérationnels	-125,7	-62,7
<b>Résultat opérationnel avant quote-part de résultat net dans les entités mises en équivalence</b>	<b>586,0</b>	<b>670,7</b>
<b>Quote-part de résultat net dans les entités mises en équivalence</b>	<b>48,1</b>	<b>58,3</b>
Dont quote-part de résultat net des co-entreprises	35,2	30,1
Dont quote-part de résultat net des entreprises	12,9	28,2
<b>Résultat opérationnel après quote-part de résultat net dans les entités mises en équivalence</b>	<b>634,1</b>	<b>729,0</b>
Coût de l'endettement financier	-210,3	-199,5
Autres revenus et charges financiers	-69,2	-46,2
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>354,6</b>	<b>483,3</b>
Impôts sur le résultat	-106,1	-124,0
Quote-part de résultat net des autres entités mises en équivalence	13,5	-
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>262,0</b>	<b>359,3</b>
Résultat net des activités non poursuivies	14,6	-46,6
<b>Résultat net</b>	<b>276,6</b>	<b>312,7</b>
<b>Part des propriétaires de la société mère</b>	<b>198,5</b>	<b>225,4</b>
Part des participations ne donnant pas le contrôle (en euros)	78,1	87,3
<b>RESULTAT NET ATTRIBUABLE AUX PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE MERE PAR ACTION</b>		
Non dilué	0,24	0,29
Dilué	0,23	0,28
<b>RESULTAT NET ATTRIBUABLE AUX PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE MERE DES ACTIVITES POURSUIVIES PAR ACTION</b>		
Non dilué	0,21	0,37
Dilué	0,20	0,36
<b>RESULTAT NET ATTRIBUABLE AUX PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE MERE DES ACTIVITES NON POURSUIVIES PAR ACTION</b>		
Non dilué	0,03	-0,08
Dilué	0,03	-0,08

## État de la situation financière consolidée – actif

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31 décembre 2017 retraité (*)	Au 30 juin 2018
Goodwill	4 915,7	5 051,9
Actifs incorporels du domaine concédé	3 475,3	3 444,4
Autres actifs incorporels	1 017,1	1 049,9
Actifs corporels	7 294,4	7 255,3
Participations dans les co-entreprises	1 506,1	1 511,8
Participations dans les entreprises associées	607,8	279,3
Titres de participation non consolidés	70,6	59,7
Actifs financiers opérationnels non courants	1 416,8	1 402,2
Instruments dérivés non courants – Actif	27,1	41,2
Autres actifs financiers non courants	348,6	338,7
Impôts différés actifs	965,1	1 010,3
<b>Actifs non courants</b>	<b>21 644,6</b>	<b>21 444,7</b>
Stocks et travaux en cours	721,6	753,0
Créances d'exploitation	8 489,5	9 181,5
Actifs financiers opérationnels courants	197,3	93,7
Autres actifs financiers courants	404,6	631,9
Instruments dérivés courants – Actif	69,9	89,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 263,9	2 929,4
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	487,3	668,1
<b>Actifs courants</b>	<b>16 634,1</b>	<b>14 347,5</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>38 278,7</b>	<b>35 792,2</b>

## État de la situation financière consolidée – passif

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Au 31 décembre 2017 retraité (*)</b>	<b>Au 30 juin 2018</b>
Capital	2 816,8	2 816,8
Primes	7 161,2	7 161,2
Réserves et résultat part du Groupe	-2 497,8	-4 365,5
<b>Total des capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère</b>	<b>7 480,2</b>	<b>5 612,5</b>
Total des capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	1 153,7	1 101,3
<b>Capitaux propres</b>	<b>8 633,9</b>	<b>6 713,8</b>
Provisions non courantes	1 941,6	1 796,4
Dettes financières non courantes	9 457,4	9 005,3
Instruments dérivés non courants – Passif	108,4	88,3
Passifs du domaine concédé - part non courante	1 281,2	1 272,0
Impôts différés passifs	970,1	1 030,4
<b>Passifs non courants</b>	<b>13 758,7</b>	<b>13 192,4</b>
Dettes d'exploitation	10 118,0	10 099,3
Passifs du domaine concédé - part courante	85,8	103,7
Provisions courantes	577,0	527,4
Dettes financières courantes	4 607,0	4 630,1
Instruments dérivés courants – Passif	49,1	76,5
Trésorerie passive	208,9	261,4
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	240,3	187,6
<b>Passifs courants</b>	<b>15 886,1</b>	<b>15 886,0</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX</b>	<b>38 278,7</b>	<b>35 792,2</b>

## État consolidé des flux de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30 juin 2017 retraité (1)	Au 30 juin 2018
<b>Résultat net</b>	<b>276,6</b>	<b>312,7</b>
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>262,0</b>	<b>359,3</b>
<b>Résultat net des activités non poursuivies</b>	<b>14,6</b>	<b>-46,6</b>
Amortissements, provisions et pertes de valeurs opérationnels	745,2	678,9
Amortissements et pertes de valeurs financiers	1,0	1,2
Plus ou moins-values de cessions d'actifs opérationnels	-7,5	-3,6
Plus ou moins-values de cessions d'actifs financiers	-6,7	-25,3
Quote-part de résultat net des co-entreprises	-35,2	-30,1
Quote-part de résultat net des entreprises associées	-26,4	-28,2
Dividendes reçus	-2,2	-1,6
Coût de l'endettement financier net	210,3	199,5
Impôts	106,1	124,0
Autres éléments	72,6	53,2
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>1 319,2</b>	<b>1 327,3</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	-707,8	-789,8
Variation du besoin en fonds de roulement du domaine concédé	-62,5	-72,9
Impôts versés	-130,9	-104,4
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité des activités poursuivies</b>	<b>418,0</b>	<b>360,2</b>
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité des activités non poursuivies</b>	<b>42,3</b>	<b>2,4</b>
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>460,3</b>	<b>362,6</b>
Investissements industriels nets de subvention	-499,5	-575,8
Cessions d'actifs industriels	24,8	20,0
Investissements financiers	-122,3	-259,3
Cessions d'actifs financiers	89,2	132,4
Actifs financiers opérationnels		
Nouveaux actifs financiers opérationnels	-26,9	-55,4
Remboursements d'actifs financiers opérationnels	90,2	71,6
Dividendes reçus (incluant les dividendes reçus des co-entreprises et des entreprises associées)	57,2	94,9
Créances financières non courantes décaissées	-81,9	-66,7
Créances financières non courantes remboursées	63,7	58,9
Variation des créances financières courantes	4,5	-40,5
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités poursuivies</b>	<b>-401,0</b>	<b>-619,9</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies</b>	<b>-7,8</b>	<b>0,2</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>-408,8</b>	<b>-619,7</b>
Variation des dettes financières courantes	-915,3	-561,9

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30 juin 2017 retraité (1)	Au 30 juin 2018
Remboursement dette hybride	-	-1 452,1
Nouveaux emprunts et autres dettes non courantes	1 343,0	133,9
Remboursements d'emprunts et autres dettes non courantes	-57,3	-77,0
Variation des actifs liquides et des actifs financiers liés au financement	-317,9	-185,8
Augmentation de capital	13,4	2,1
Réduction de capital		
Transactions entre actionnaires : acquisitions partielles	-3,8	-86,3
Transactions entre actionnaires : cessions partielles	0,4	1,3
Emission de titres super subordonnés	-	-
Coupons sur les titres super subordonnés	-67,8	-66,4
Mouvements sur actions propres	23,5	-13,4
Dividendes versés	-526,5	-550,9
Intérêts financiers versés	-267,6	-217,9
Intérêts sur actifs opérationnels IFRIC 12	-44,5	-45,5
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités poursuivies</b>	<b>-820,4</b>	<b>-3 119,9</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités non poursuivies</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,1</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>-821,5</b>	<b>-3 120,0</b>
Effets de change et divers	-28,7	-10,2
<b>Variation de la trésorerie externe des activités non poursuivies</b>	<b>9,0</b>	<b>0,3</b>
<b>TRESORERIE D'OUVERTURE</b>	<b>5 273,5</b>	<b>6 055,0</b>
<b>TRESORERIE DE CLÔTURE</b>	<b>4 483,8</b>	<b>2 668,0</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 825,6	2 929,4
Trésorerie passive	341,8	261,4
<b>TRESORERIE DE CLÔTURE</b>	<b>4 483,8</b>	<b>2 668,0</b>