

# Communiqué de presse

Paris, 4 mai 2016

## CHIFFRES CLES AU 31 MARS 2016

(DONNEES IFRS NON AUDITEES)

### BONNE CROISSANCE DES RESULTATS DANS UN CONTEXTE MACROECONOMIQUE TOUJOURS ATONE CONFIRMATION DES OBJECTIFS ANNUELS

- **CHIFFRE D'AFFAIRES :**
  - \* EN RETRAIT DE 1,7% A PERIMETRE ET CHANGE CONSTANTS A 6 089M€
  - \* EN HAUSSE DE 1,6%<sup>1</sup> HORS EFFETS DU PRIX DES ENERGIES (-90M€) ET DES TRAVAUX (-117M€)
- **EBITDA EN PROGRESSION DE 5,0%<sup>1</sup>, A 840 M€**
- **REDUCTIONS DE COUTS DE 58 M€**
- **EBIT COURANT EN CROISSANCE DE 7,5%<sup>1</sup>, A 413M€**
- **RESULTAT NET COURANT PART DU GROUPE DE 173M€ EN HAUSSE DE 16% HORS PLUS-VALUES**
- **ENDETTEMENT FINANCIER NET EN BAISSSE DE 705M€ PAR RAPPORT A FIN MARS 2015, A 8 265M€**

**Antoine Frérot, Président Directeur Général du Groupe a déclaré :** «L'exercice 2016 a connu un démarrage satisfaisant, avec une croissance de 5 % de notre EBITDA et de 16 % de notre résultat net courant hors plus-values. Signe de la bonne gestion mise en œuvre au sein du Groupe, nos marges ont ainsi continué de progresser. Le chiffre d'affaires est certes en retrait au cours de ce premier trimestre du fait principalement de la baisse du prix des énergies, mais aussi en raison de notre volonté d'accélérer le redressement de notre activité construction. Hors ces deux éléments, qui ont peu d'impact sur les résultats, le chiffre d'affaires est en progression de 1,6%. Ce bon début d'exercice nous permet d'être confiants dans l'atteinte de nos objectifs pour l'ensemble de l'année.»

---

<sup>1</sup> A périmètre et change constants

- **Chiffre d'affaires de 6 089 M€ contre 6 305 M€ au T1 2015, en retrait de 3,4% en courant et 1,7% à périmètre et change constants. Hors activité Travaux et effet de la baisse du prix des énergies, activité en hausse de 1,6 % à périmètre et change constants.**

La variation des changes a impacté négativement le chiffre d'affaires du premier trimestre pour 84 M€, soit -1,3%. La baisse du prix des énergies a pesé pour 90 M€ (-1,4 %) et la baisse des travaux de construction pour 117 M€ (soit -1,9%).

- En France, l'activité a été stable dans l'Eau, avec des volumes équivalents à l'année dernière et une indexation de +0,2%. Au plan commercial, le démarrage du contrat de Lille a permis de compenser l'effet des renégociations de contrats. Dans la Propreté, l'activité est en baisse de 1%. La baisse de l'activité ferraille a été partiellement compensée par de bonnes performances des activités de traitement (incinération et stockage). Au total, la France ressort quasi-stable, à -0,5% à périmètre constant.
  - L'Europe hors France est en très léger retrait (-0,7% à périmètre et change constants) mais en progrès de +1,2% hors effets prix des énergies et des travaux. L'Europe Centrale est stable, avec un effet climat légèrement favorable par rapport au T1 2015 pour la chaleur, de bons volumes dans l'eau, une baisse des prix de l'énergie ainsi que des volumes d'électricité vendus en diminution. Le Royaume-Uni est en baisse de 2,2% sous l'effet de la baisse des volumes mis en décharge partiellement compensée par le démarrage de l'incinérateur de Leeds. L'Allemagne est stable (-0,7%) malgré la baisse des prix de l'énergie, grâce à une meilleure activité de la Propreté (+4,3%).
  - Le Reste du monde est en baisse de 2,5% à périmètre et change constants et en progrès de 1,5% hors effets du prix des énergies et des travaux. Les Etats-Unis (-14,7%) ont été pénalisés par un hiver doux, des prix des énergies en forte baisse ainsi qu'un début d'année difficile dans les services industriels. L'Amérique Latine est en croissance de +5,4%, l'Asie de +2,6% et l'Afrique et le Moyen-Orient de +8,5% grâce notamment à la progression de la demande d'électricité au Gabon.
  - Les Activités mondiales sont en décroissance de 4,3% à périmètre et change constants avec une bonne progression des activités déchets toxiques (+11,3% pour SARPI) mais une diminution du chiffre d'affaires dans l'ingénierie (-6,4%) due à la baisse d'activité sur les contrats de Sadara et d'Az Zour North ainsi que l'arrêt du projet Shell Carmon Creek. Repli du chiffre d'affaires de la Sade (-6,8%) du fait du décalage de projets à l'international.
  - Par activité, à périmètre et change constants, l'Eau est en retrait de 2,2% avec d'une part une bonne activité dans les concessions et la baisse des travaux de construction d'autre part. La Propreté enregistre une croissance satisfaisante, à +1,2% et l'Energie est en baisse de 4,7% principalement sous l'effet de la baisse du prix des énergies.
- **Bonne progression de l'EBITDA, en croissance de +3,0 % en courant, à 840 M€ contre 816 M€ au T1 2015 et de +5,0 % à périmètre et change constants, portée par la poursuite de la baisse des coûts.**
    - La variation défavorable des changes a pénalisé la croissance de 1,4% (11M€).
    - Les économies de coûts ont contribué à la croissance de l'EBITDA à hauteur de 53 M€, notamment grâce aux achats et à l'efficacité opérationnelle.
    - Par segment : en France, l'EBITDA est en baisse dans l'Eau avec une faible progression des tarifs et la prise en compte de provisions au titre de la loi Brottes ainsi que dans la Propreté, du fait d'éléments favorables non récurrents au T1 2015. Dans le reste de l'Europe, l'EBITDA est en forte hausse sous l'effet des économies de coûts et de bonnes performances en Europe

Centrale et Orientale. Baisse dans le Reste du monde sous l'effet d'un hiver très doux aux Etats-Unis, partiellement compensée par les bonnes performances de l'Asie.

- **EBIT Courant de 413 M€ contre 397 M€ au T1 2015, en hausse de +4,2 % en courant et +7,5 % à périmètre et change constants.**
  - Croissance de l'EBIT Courant sous l'effet de la hausse de l'EBITDA. La contribution des co-entreprises et entreprises associées s'est établie à 17,4 M€ contre 22,4 M€ au T1 2015 du fait de divers effets périmètre et change.
  
- **Résultat net courant part du Groupe de 173 M€ contre 212 M€ au T1 2015, en retrait de 18%, mais en hausse de 16 % hors effet plus-values.**
  - Le résultat net courant part du Groupe du T1 2015 intégrait 65 M€ de plus-values de cessions financières contre 3 M€ au T1 2016. Hors plus-values, la croissance ressort à +16%. Le résultat net courant part du Groupe du T1 2016 supporte 41 M€ de coûts au titre de la norme IFRIC 21 contre 43 M€ au T1 2015.
  
- **Endettement Financier Net en forte amélioration, à 8 265 M€ au 31 mars 2016, contre 8 970 M€ au 31 mars 2015.**
  - L'endettement financier net s'établit à 8 265 M€, en sensible baisse par rapport au 31 mars 2015 grâce à la forte génération de free cash flow sur les 12 derniers mois. Il ressort en légère hausse par rapport au 31 décembre 2015 (8 170 M€), sous l'effet saisonnier du BFR, y compris un effet change favorable de 252 M€

\*\*\*\*\*

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

- **Objectifs 2016\***
    - Croissance du chiffre d'affaires et de l'EBITDA
    - Free Cash-Flow hors cessions financières nettes d'au moins 650 M€
    - Résultat net courant part du groupe d'au moins 600 M€
- \*à change constant*
- **Deux objectifs principaux à horizon 2018**
    - Résultat net courant part du Groupe supérieur à 800 M€
    - 1 Md€ de Free Cash Flow net
  
  - **Perspectives 2016-2018**
    - Le Groupe vise une reprise progressive de la croissance du chiffre d'affaires pour atteindre entre 2 % et 3% par an, en moyenne, dans les conditions de conjoncture actuelles
    - Croissance moyenne de l'EBITDA de l'ordre de 5 % par an
    - Plus de 600 M€ de réductions de coûts sur la période

Le groupe **Veolia** est la référence mondiale de la gestion optimisée des ressources. Présent sur les cinq continents avec plus de 174 000 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 2014, le groupe Veolia a servi 96 millions d'habitants en eau potable et 60 millions en assainissement, produit 52 millions de mégawatheures et valorisé 31 millions de tonnes de déchets. Veolia Environnement (*Paris Euronext : VIE*) a réalisé en 2015 un chiffre d'affaires consolidé de 25 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'Autorités 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'Autorités 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 71 75 12 52

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

### **Relations Investisseurs & Analystes**

Ronald Wasylec - Ariane de Lamaze

Tél. : + 33 (0)1 71 75 12 23 / 06 00

Terri Anne Powers (États-Unis)

Tél. : + 1 312 552 2890

## INFORMATIONS FINANCIERES AU 31 MARS 2016

### A] CHIFFRES CLES

Les résultats se détaillent comme suit :

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

- (1) Y compris la quote-part de résultat net courant des co-entreprises dans le prolongement des activités du Groupe et entreprises associées
- (2) Le free cash-flow net correspond au free cash-flow des activités poursuivies i.e. somme de l'EBITDA, des dividendes reçus, de la capacité d'autofinancement financière, de la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel moins les investissements industriels nets, les frais financiers courants cash, les impôts cash, les charges de restructuration et les dépenses de renouvellement.

### B] COMPTE DE RESULTAT

#### 1. Chiffre d'affaires

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

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

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

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

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

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

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

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

### 1.1 Chiffre d'affaires par segment

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

#### ❖ France

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

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

diminution des volumes de collecte auprès des collectivités ainsi que par la baisse des volumes et du prix des matières recyclées (plastiques, ferrailles et métaux).

#### ❖ Europe hors France

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

Cette variation s'explique par :

- Europe Centrale : le chiffre d'affaires est stable. La hausse des volumes d'eau facturés en République Tchèque, le démarrage de deux usines de cogénération en Hongrie, et l'effet climat favorable en Lituanie et en Pologne sont compensés par la diminution des volumes vendus d'électricité et la baisse des tarifs de chaleur et d'électricité.
- Royaume Uni et Irlande : retrait de -2,3% du chiffre d'affaires à périmètre et change constants. Le chiffre d'affaires est affecté par le recul des volumes mis en décharge, malgré le développement de l'activité de collecte commerciale et la mise en service de l'incinérateur de Leeds.
- Europe du Nord : le chiffre d'affaires progresse de +2,7% à périmètre et change constants, malgré un léger recul en l'Allemagne (-0,7% à périmètre constant) en lien avec la diminution des prix du gaz et de l'électricité, partiellement compensée par une reprise des volumes de gaz vendus. Le chiffre d'affaires des autres pays d'Europe du Nord est en hausse, porté par la progression de l'activité recyclage, de l'activité travaux au Benelux, et des nouveaux contrats en Suède.
- L'Italie, où le chiffre d'affaires des activités Energie diminue de 7,9% à périmètre constant, sous l'effet de la restructuration du portefeuille commercial.

#### ❖ Reste du monde

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

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

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

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

#### ❖ Activités mondiales

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

Cette évolution s'explique principalement par :

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

## 1.2. Chiffre d'affaires par activité

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

### ❖ Eau

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

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

### ❖ Déchets

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

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

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

## ❖ **Energie**

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

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

## 2. Autres éléments du compte de résultat

### 2.1 EBITDA

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

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

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

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

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

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

Par segment :

- **L'EBITDA de la France** est en baisse :
  - Dans les métiers de l'Eau, les efforts de réductions de coûts ne compensent que partiellement les effets prix nets de l'inflation ainsi que les dépréciations de créances dans le cadre de la loi Brottes ;
  - Dans les activités Déchets, les économies de coûts et la baisse du prix du fuel sont compensés par la baisse du prix de la ferraille et par l'effet de comparaison défavorable lié à des éléments non récurrents en 2015.
- **Forte croissance de l'EBITDA en Europe hors France**, portée par les efforts significatifs de réduction de coûts, l'impact favorable des gains commerciaux et du démarrage d'actifs (incinérateur de Leeds au Royaume Uni, usines de cogénération en Hongrie...), l'effet climat positif en Europe Centrale et les bonnes performances en Allemagne.
- **L'EBITDA du Reste du monde** est quant à lui en repli, en raison de la baisse de l'activité aux Etats Unis.

- Aux Etats Unis : le secteur municipal est impacté par un hiver doux. Dans le secteur industriel, la baisse de l'activité est en partie compensée par des gains importants de productivité.
- Poursuite des bonnes performances en Asie.
- **L'EBITDA des Activités mondiales** est, en revanche, en amélioration, liée principalement à la croissance des Déchets spéciaux et à l'amélioration des résultats des activités de construction.

## 2.2 EBIT Courant

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

Cette progression de l'EBIT Courant provient principalement :

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

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

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

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

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

## 2.3 Résultat net courant

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

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

## CI FINANCEMENT

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

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

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

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

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

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

- l'augmentation des investissements financiers, qui incluent l'acquisition de Kurion au 31 mars 2016 à hauteur de -330 millions d'euros (y compris frais d'acquisition). Au 31 mars 2015, les investissements financiers n'appelaient pas de commentaires particuliers ;

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