

# Comptes annuels 2014

Philippe Capron

# 2014 : des résultats supérieurs aux objectifs de l'année

## ○ Tous nos indicateurs sont en progression

- *Chiffre d'affaires de 23 880M€ en hausse de 4,9% à change constant*
- *CAFop de 2 164M€, en hausse de 17,3% à change constant (grâce en particulier à l'intégration de Dalkia International)*
- *Résultat opérationnel récurrent : +23,2% à 1 108M€*
- *Résultat net récurrent part du Groupe: +79%, à 326M€*
- *Très forte hausse du Free Cash Flow net , multiplié par plus de 3, à 330M€*
- *Nouvelle baisse de la Dette Nette de 8 444M€ à 8 311M€*

## ○ Ces succès ont été salués par le marché

- 2015 marquera l'achèvement du Plan de Transformation, avec une nouvelle forte croissance des résultats attendue

# Les chiffres clés

<i>En M€</i>	2013 retraité <sup>(1)</sup>	2014	$\Delta$ à change constant
Chiffre d'affaires	22 820	23 880	+4,9% <sup>(2)</sup>
<i>Chiffre d'affaires Proforma</i>	23 953	24 408	+2,4%
Capacité d'autofinancement opérationnelle	1 848	2 164	+17,3%
<i>CAFop proforma</i>	2 138	2 308	+8,4%
Résultat opérationnel récurrent <sup>(3)</sup>	901	1 108	+23,2%
Résultat net récurrent part du Groupe	182	326	
Résultat net part du Groupe	-153	246	
Endettement financier net	8 444	8 311	

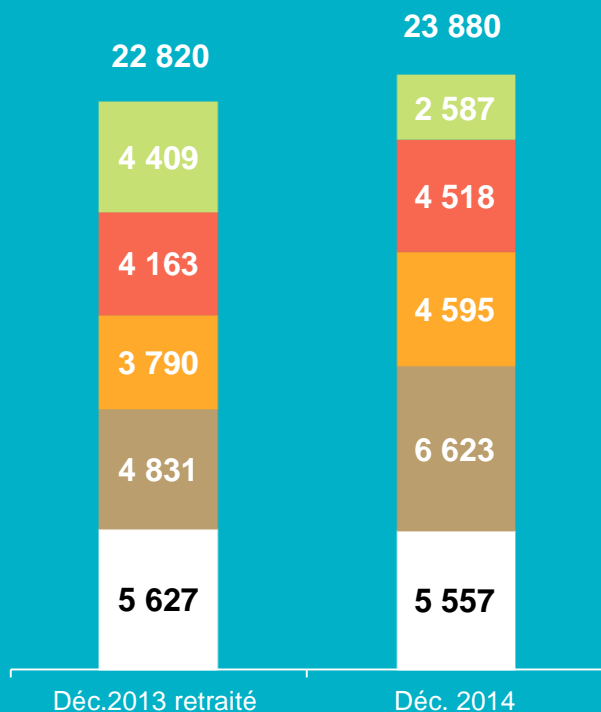
(1) 2013 retraité IFRS 5, 10 et 11

(2) +1,6% à périmètre et change constants

(3) Y compris quote-part de résultat net récurrent des co-entreprises et entreprises associées dans le prolongement des activités du Groupe (hors Transdev, qui n'est plus dans le prolongement des activités du Groupe)

# Une forte dynamique du chiffre d'affaires : stabilité en France mais croissance vigoureuse à l'international

## CHIFFRE D'AFFAIRES EN M€

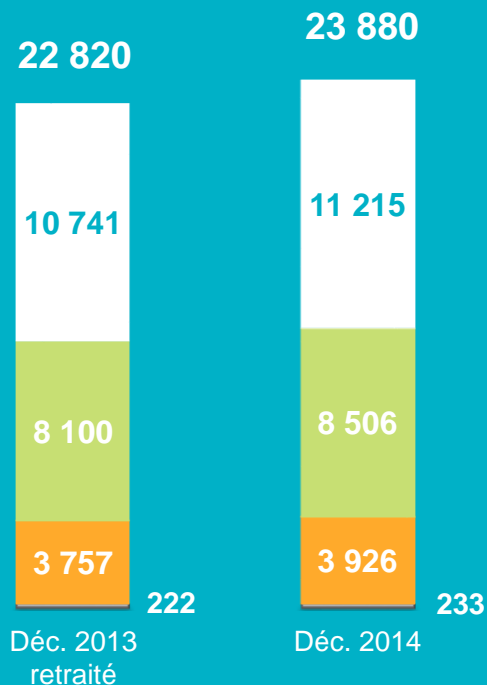


	Var. change constant
France	-1,3%
Europe hors France	+35,9%
Reste du Monde	+23,8%
Activités mondiales	+9,3%
Autres (1)	-41,5%
<b>Total</b>	<b>+4,9%</b>
<b>Total Eau et Propreté</b>	<b>+5,6%</b>
<b>Total Proforma</b>	<b>+2,4%</b>

(1) Le segment « Autres » comprend essentiellement Dalkia France jusqu'en juillet 2014

# Une forte dynamique du chiffre d'affaires : croissance à change constant de +5,6% pour l'Eau et la Propreté

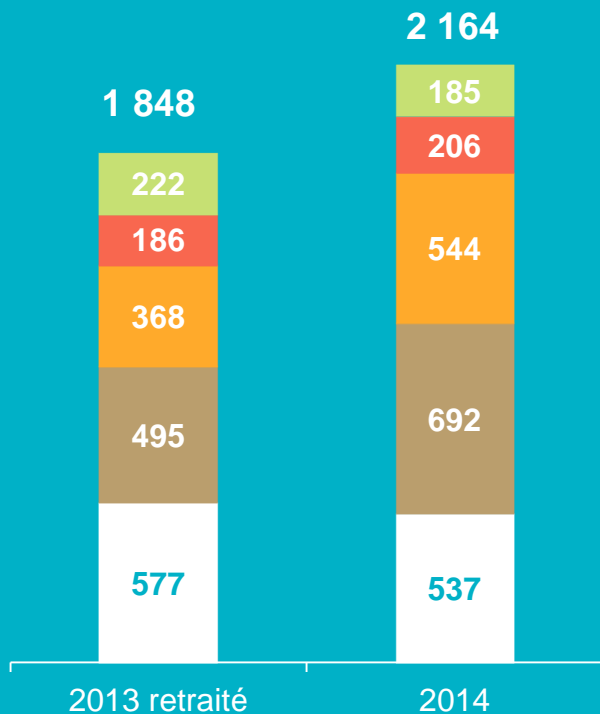
CHIFFRE D'AFFAIRES EN M€  
+4,9% à change constant



	Var. change constant
<b>Eau</b>	<b>+5,3%</b>
dont Exploitation	+2,8%
dont Technologies et Réseaux	+10,8%
<b>Propreté</b>	<b>+4,6%</b>
<b>Energie</b>	<b>+4,5%</b>
<b>Total</b>	<b>+4,9%</b>
<b>Total Eau et Propreté</b>	<b>+5,6%</b>
<b>Total Proforma</b>	<b>+2,4%</b>

# Une CAFop en hausse de 17,3% à change constant : croissance très élevée à l'international

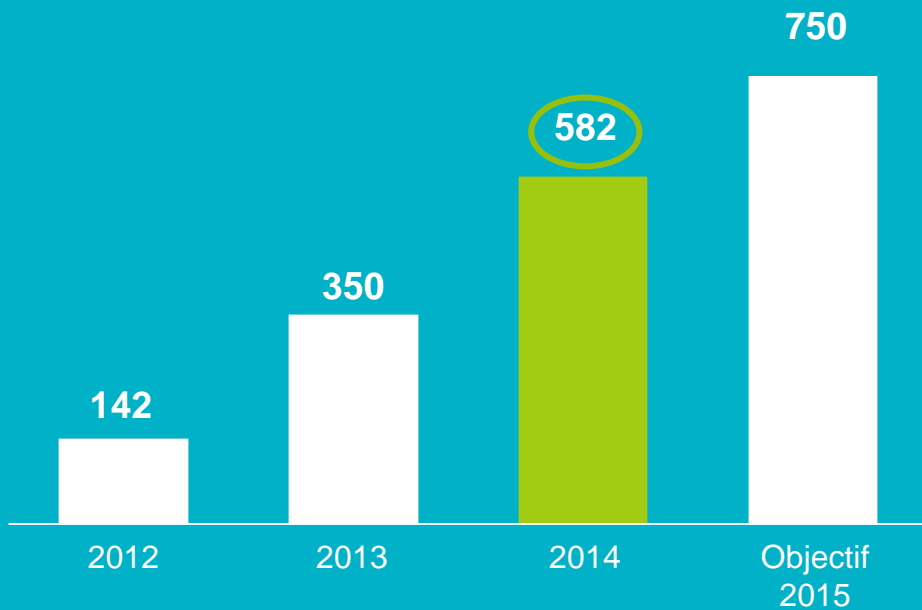
CAFop en M€



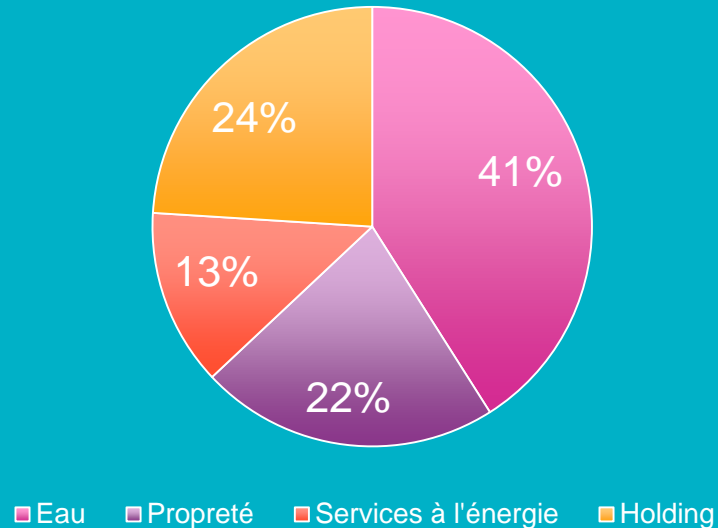
	Var. change constant
France	-6,9%
Europe hors France	+38,3%
Reste du Monde	+49,6%
Activités mondiales	+12,0%
Autres	-16,2%
<b>Total</b>	<b>+17,3%</b>
<b>Total Eau et Propreté</b>	<b>+13,2%</b>
<b>Total Proforma</b>	<b>+8,4%</b>

# Des économies de coûts sur la trajectoire annoncée

Economies brutes cumulées vs. 2011 en M€

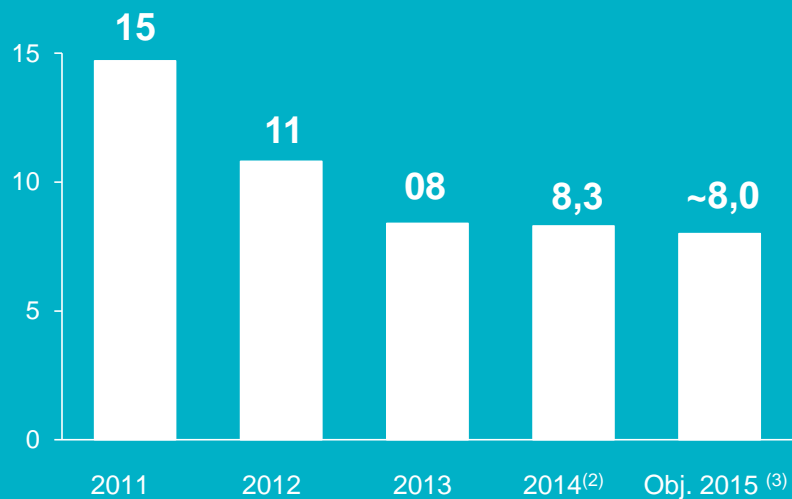


Economies brutes 2014 : 232M€

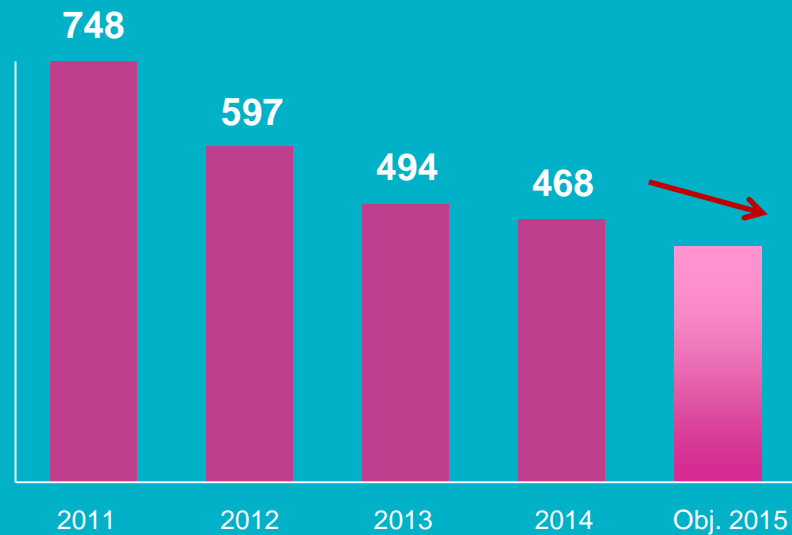


# Une dette et des coûts financiers réduits de manière significative

EFN de clôture (Md€)



Coût de l'EFN<sup>(1)</sup> (M€)

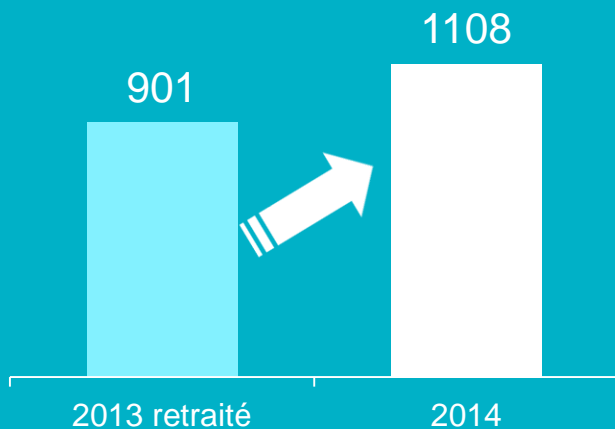


- (1) Coût EFN retraité : Frais Financiers hors activités non poursuivies et rachat de souches
- (2) Y compris effet de change négatif de 390M€
- (3) A taux de change du 31/12/2014

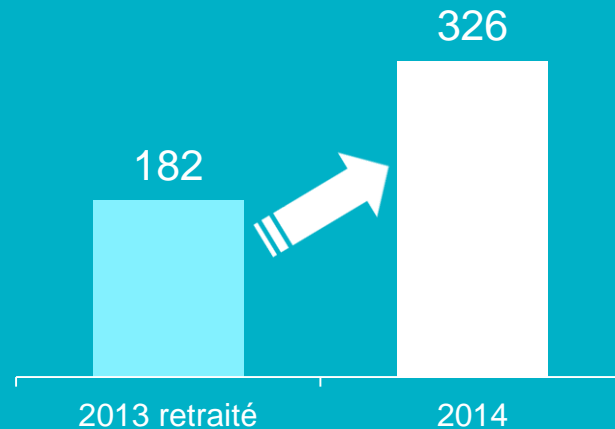


## Des résultats récurrents en forte hausse

**Résultat opérationnel récurrent (en M€)**  
**+23,2% à change constant**



**Résultat net récurrent**  
**(en M€): +79,3%**



# Une exploitation génératrice de trésorerie

- **Poursuite du contrôle des capex :**

- ✓ Investissements industriels bruts de 1 555M€, stables hors variation de périmètre

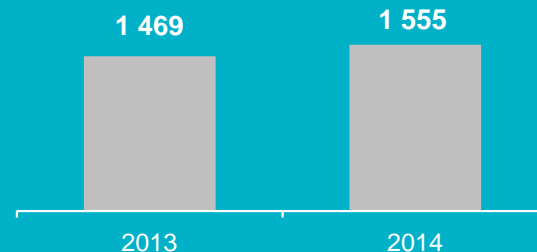
- **Free Cash Flow net <sup>(1)</sup> de +330M€**

- ✓ En forte amélioration par rapport à 2013, grâce à la progression de la CAFop, au contrôle des capex, à l'amélioration du BFR et à la baisse des charges financières

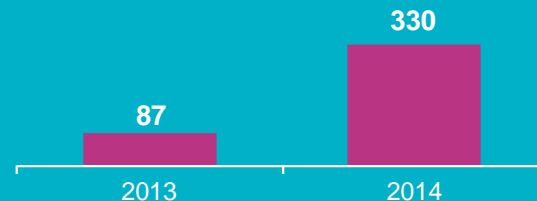
- **Endettement financier net de 8,3 Mds€**

- ✓ En baisse par rapport au 31/12/2013 retraité malgré l'effet de change négatif de 390M€

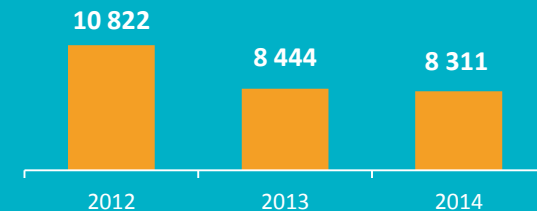
Investissements industriels bruts (M€)



Free Cash Flow Net (M€)

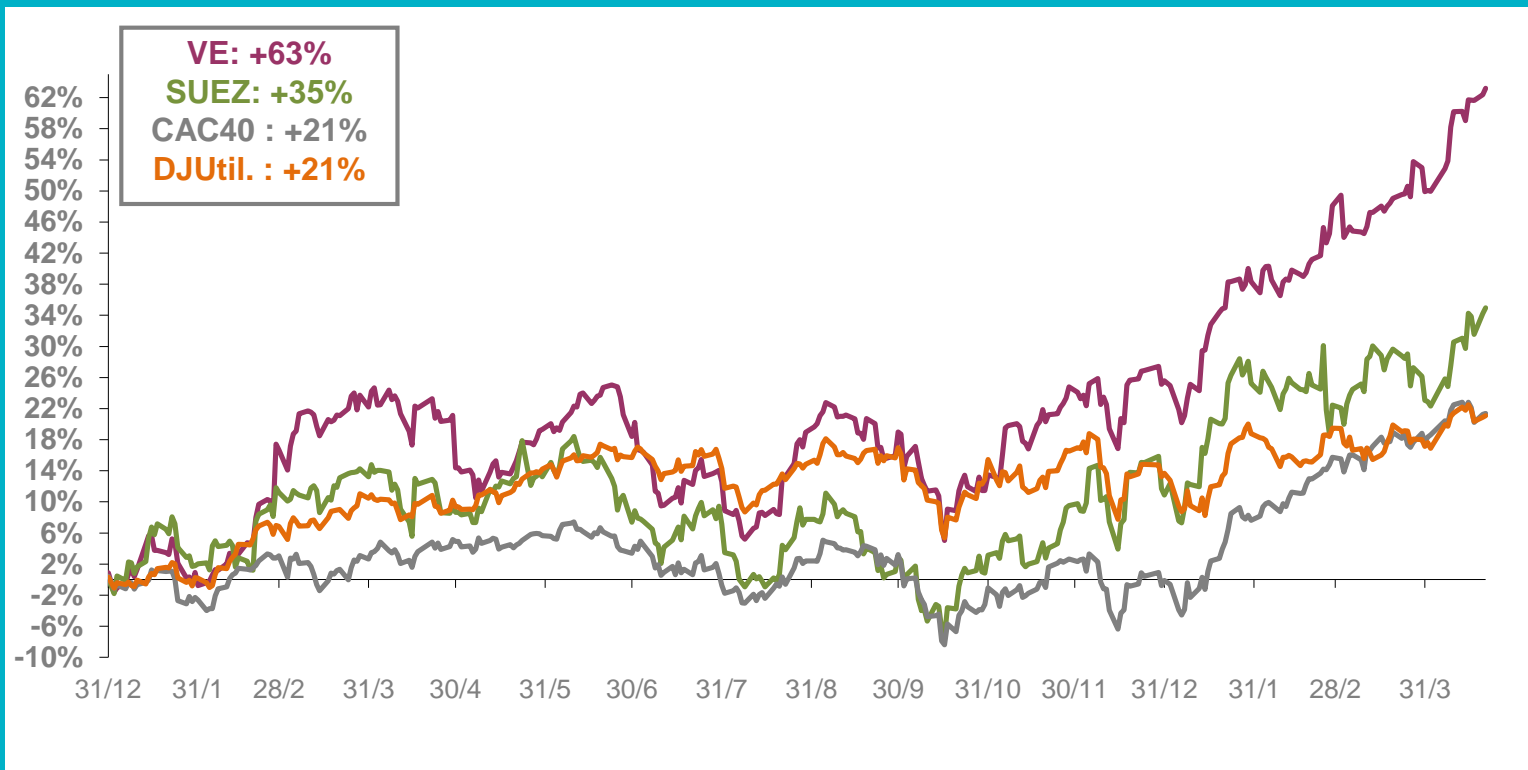


Endettement financier net (M€)



# Des résultats salués par le marché

Performance boursière depuis janvier 2014 (au 21 avril 2015)



## Solide confiance pour l'exercice 2015

- Croissance du Chiffre d'affaires
- Nouvelle croissance de l'EBITDA et du Résultat opérationnel courant
  - *Poursuite des bonnes performances opérationnelles*
  - *Effet des économies de coûts : poursuite de l'exécution du plan à 750M€ d'économies*
- Poursuite de la maîtrise des capex
- Objectif 2015 confirmé : couverture du dividende et du coupon de l'hybride par le résultat net courant et payé par le Free Cash Flow hors cessions financières nettes
- Maîtrise de l'endettement financier net

# Politique de distribution

- **Dividende 2015**  
au titre de 2014 de 0,70€ par action payé en cash
- **Dividende 2016**  
au moins égal à celui de 2015