

## Bureau Veritas : résultats du premier semestre 2015

### Performance solide dans un contexte de marché globalement difficile

### Perspectives 2015 confirmées

- **Chiffre d'affaires de 2,32 milliards d'euros, en hausse de 17,9% par rapport au S1 2014 (+9% à taux de change constants)**
  - Solide croissance organique de +3,6% provenant du portefeuille d'activités diversifié, des initiatives commerciales et du rebond en Europe
  - Croissance externe de +5,4%
  - Effet de change positif de +8,9% lié à l'appréciation de la plupart des devises face à l'euro
- **Poursuite de l'expansion en Chine** avec quatre acquisitions depuis le début d'année, stratégiquement positionnées pour bénéficier de leviers de croissance structurels
- **Résultat opérationnel ajusté de 370 millions d'euros, +19,5%** (+7,1% à taux constants)
- **Amélioration de la marge opérationnelle ajustée à 16,0%**, les initiatives d'excellence opérationnelle et l'effet de change faisant plus que compenser l'impact de l'environnement défavorable dans le secteur Pétrole & Gaz
- **Résultat net ajusté de 200 millions d'euros, +12,8%** par rapport au S1 2014
- **Cash-flow opérationnel de 216 millions d'euros, +22,9%** par rapport au S1 2014

**Didier Michaud-Daniel**, Directeur Général, a déclaré :

« Bureau Veritas a enregistré de solides performances au premier semestre 2015, dans des conditions de marché globalement difficiles. Le Groupe a généré une croissance solide du chiffre d'affaires et dégagé des marges robustes à la faveur du rebond observé en Europe et des excellentes performances de l'activité Marine & Offshore. Des acquisitions ciblées ont permis de renforcer l'expansion de notre activité en Chine. Nous avons par ailleurs poursuivi nos initiatives visant à accélérer la croissance et à promouvoir l'excellence opérationnelle au sein du Groupe.

Compte tenu du ralentissement de l'économie mondiale et de la baisse plus prononcée du prix du pétrole, la croissance du 2<sup>ème</sup> semestre devrait être moins dynamique qu'au 1<sup>er</sup> semestre. En 2015, nous anticipons une légère amélioration de la croissance organique par rapport à 2014 et une progression de la marge opérationnelle grâce aux initiatives d'excellence opérationnelle en cours. Le Groupe continuera à générer des flux de trésorerie élevés. Les acquisitions ciblées dans des marchés attractifs contribueront à la croissance. »

Le Conseil d'administration, réuni hier, a approuvé les états financiers du premier semestre 2015 (S1 2015). Les principaux éléments consolidés sont présentés ci-dessous :

(millions d'euros)	S1 2015	S1 2014	Var.	A changes constants
Chiffre d'affaires	2 318,7	1 967,4	+17,9%	+9,0%
<b>Résultat opérationnel ajusté<sup>(a)</sup></b>	<b>370,3</b>	<b>310,0</b>	<b>+19,5%</b>	<b>+7,1%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	16,0%	15,8%	+20 bp	(30) bp
Résultat opérationnel	335,9	278,5	+20,6%	+7,8%
Résultat net part du Groupe	175,1	154,0	+13,7%	(3,8)%
<b>Résultat net ajusté part du Groupe<sup>(a)</sup></b>	<b>200,3</b>	<b>177,5</b>	<b>+12,8%</b>	<b>(3,5)%</b>
Cash-flow opérationnel <sup>(a)</sup>	216,4	176,1	+22,9%	+14,1%
Dette financière nette ajustée <sup>(a)</sup>	2 110,6	1 985,5	+6,3%	

(a) Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS présentés en annexe 4

## Faits marquants du premier semestre 2015

---

### 1 – Acquisitions en Chine

Depuis le début de l'année, le Groupe a réalisé quatre acquisitions, stratégiquement positionnées sur le marché chinois de la Construction, de l'Industrie et des Biens de consommation. Trois d'entre elles ont contribué à la croissance par acquisition au premier semestre 2015 : Ningbo Hengxin (Industrie), Shandong Chengxin (Construction) et CTS (Biens de consommation).

Le 9 juillet 2015, Bureau Veritas a également finalisé l'acquisition de Shanghai Xietong, qui marque une nouvelle étape dans le cadre de l'instauration d'une plate-forme nationale pour le contrôle technique réglementaire de projets de construction d'actifs industriels en Chine.

Les opérations de rachat réalisées en Chine en 2015 représentent 65 millions d'euros de chiffre d'affaires annualisé et 1500 employés supplémentaires au plan local. Au 30 juin 2015, la part de la Chine dans le chiffre d'affaires total du Groupe s'établissait à 14,7% (à comparer à 12,4% au S1 2014), avec plus de 12 000 employés.

En dépit du ralentissement de la croissance du PIB, la Chine demeure l'un des pays les plus dynamiques au monde avec d'importants besoins en infrastructures, transports et production d'énergie. Les leviers de croissance structurelle tels que le développement de la classe moyenne, une plus grande sensibilisation à l'environnement et l'amélioration constante des normes de qualité locales sont autant de catalyseurs importants pour le segment du TIC (Test, Inspection, Certification). L'expansion en Chine revêt une dimension stratégique pour Bureau Veritas et la libéralisation du marché offre de nombreuses opportunités.

### 2 – Faible niveau des prix du pétrole et impact sur les activités du Groupe

Le premier semestre 2015 a été marqué par la persistance du faible niveau des cours du pétrole et ses conséquences : un report des investissements et un renforcement progressif de la pression sur les prix.

Les activités les plus touchées sont l'Industrie et l'Inspection & Vérification en service (IVS), qui sont exposées à la diminution des opérations de forage aux États-Unis, aux reports de lancement de projets (en Amérique du Nord, en Amérique latine et en Australie) ainsi qu'aux pressions sur les prix exercées par les clients du secteur Pétrole & Gaz.

Le segment Matières Premières bénéficie de l'environnement actuel dans les activités liées au raffinage et au commerce international; seuls les tests réalisés en amont, pendant les phases d'exploration ont été négativement impactés.

Comme anticipé, l'impact des bas prix du pétrole a été de (1,7) point sur la croissance organique du Groupe au S1 2015. L'impact sur la marge opérationnelle ajustée du S1 2015 a été de (40) points de base.

### 3 – Poursuite des initiatives visant à accélérer la croissance organique

Parmi les initiatives de croissance, le Groupe a poursuivi la mise en œuvre de la stratégie globale pour les grands comptes, afin de renforcer sa pénétration auprès des grandes multinationales.

La stratégie repose sur trois piliers : i) identifier et sélectionner les comptes stratégiques ; ii) structurer la « famille professionnelle » des responsables grands comptes iii) répondre aux besoins spécifiques des différents secteurs du marché pour fournir des services à valeur ajoutée supplémentaires aux clients actuels et futurs.

Le Groupe a ainsi sélectionné plus de 170 comptes stratégiques sur la base d'un potentiel de chiffre d'affaires sur 3 ans. Au S1 2015, le groupe a commencé à bénéficier de cette stratégie commerciale, notamment en Europe.

Les autres initiatives de croissance seront présentées à l'occasion des journées investisseurs les 6 et 7 octobre 2015.

## Analyses des résultats et de la situation financière

---

### 1 – Chiffre d'affaires en hausse de 9% à taux de change constants

Le chiffre d'affaires au S1 2015 a atteint 2 318,7 millions d'euros, en progression de 17,9% par rapport au S1 2014.

- La croissance organique au S1 2015 s'élève à 3,6%, dont 3,0% au deuxième trimestre.

Les activités ont connu une évolution différente selon les zones géographiques : dans la région Europe Moyen-Orient Afrique (43% du chiffre d'affaires au S1 2015 ; 5,3% de croissance organique), elles ont bénéficié à la fois des initiatives commerciales lancées en 2014 et de l'amélioration de l'environnement économique. Sur le continent américain (28% du chiffre d'affaires ; 1,4% de croissance organique), l'activité accuse un début de ralentissement dû au contexte de baisse des prix du pétrole. En Asie-Pacifique (29% du chiffre d'affaires ; 2,9% de croissance organique), les activités ont été contrastées avec de solides performances en Asie, partiellement compensées par un repli en Australie, dû à la faiblesse de l'industrie minière et des marchés Pétrole & Gaz .

La croissance organique a été particulièrement soutenue dans les divisions suivantes :

- l'activité Marine & Offshore (+11,7%) a bénéficié du rebond de la certification des équipements dans les nouvelles constructions et de gains de parts de marché dans les navires en-service ;
- la croissance organique de la division Matières Premières (+5,5%) a été portée par l'accroissement des échanges de matières premières et plus particulièrement dans l'Agriculture ;
- la performance de l'activité Certification (+4,4%) tient au redressement en Europe et sur le continent américain, ainsi qu'à des succès commerciaux.

Comme attendu, les activités liées au Pétrole & Gaz ont commencé à voir les effets d'un contexte de prix bas, principalement dans l'Industrie (+3,6% de croissance organique) et l'IVS (+1,8%). Dans les deux cas, les activités ne relevant pas du secteur Pétrole & Gaz affichent de bonnes performances, en particulier en Europe.

L'activité Biens de consommation (+3,4% de croissance organique) a été légèrement impactée par le lancement différé de certains produits par des clients clés dans les produits Électriques & Électroniques.

L'activité Construction a réussi à enregistrer une croissance organique de +1,0%, grâce à une répartition géographique de plus en plus diversifiée qui a permis de compenser l'impact de la France sur la performance.

Dans l'activité Services aux gouvernements & Commerce international (GSIT), la croissance organique s'est repliée de 2,9% en raison d'une base de comparaison élevée dans l'activité de vérification de conformité en Iraq et de certains retards de lancement de nouveaux contrats.

- Les acquisitions ont contribué à la croissance à hauteur de 5,4% incluant la contribution des acquisitions de l'année dernière et celles réalisées en Chine depuis le début de l'année.
- Les variations des taux de change ont eu un impact positif de 8,9% du fait de l'appréciation de la plupart des devises face à l'euro.

## **2 – Marge opérationnelle ajustée en hausse de 20 points de base à 16,0%**

Le résultat opérationnel ajusté ressort à 370,3 millions d'euros au S1 2015, en hausse de 19,5% par rapport au S1 2014, et en progression de 7,1% à taux de change constants. La marge opérationnelle ajustée s'élève à 16,0% au S1 2015.

La marge est en progression dans l'ensemble des activités, à l'exception de l'Industrie et de l'IVS, du fait de leur exposition au secteur Pétrole & Gaz, et de la division GSIT, compte tenu de la réduction des volumes en Iraq et des coûts de lancement des nouveaux contrats. La baisse de la profitabilité de nos activités liées au secteur Pétrole & Gaz a eu un impact négatif sur la marge du Groupe de 40 points de base, qui a été plus que compensé par les initiatives d'excellence opérationnelle et l'impact de change positif. Parmi les activités les plus contributrices, l'activité Marine & Offshore a profité de la hausse importante des tests sur les équipements en Asie, tandis que les Biens de consommation ont bénéficié de la mise en place continue des initiatives de Lean management. Dans les autres activités, les marges ont crû grâce à une amélioration du mix (Construction) et les bénéfices des actions de restructuration mises en place en 2014 (Matières Premières).

Les autres charges opérationnelles ont légèrement augmenté à 34,7 millions d'euros au S1 2015 contre 31,5 millions d'euros au S1 2014. Elles comprennent principalement 34,3 millions d'euros d'amortissement des incorporels issus des acquisitions (contre 30,2 millions d'euros en 2014).

Après prise en compte des autres charges opérationnelles et de la quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence, le résultat opérationnel s'élève à 335,9 millions d'euros, en hausse de 20,6% par rapport au S1 2014.

## **3 – Résultat net ajusté en hausse de 12,8%**

La charge financière nette s'établit à 47,6 millions d'euros contre 40,5 millions d'euros au S1 2014. Cette progression s'explique par une augmentation du coût de l'endettement financier net à 39,3 millions d'euros (contre 37,6 millions d'euros au S1 2014), suite à l'augmentation de la dette, et par des pertes de change de 3,7 millions d'euros consécutives à l'appréciation du dollar américain face aux devises de certains pays émergents.

La charge d'impôt s'élève à 106,1 millions d'euros au S1 2015 contre 77,1 millions d'euros au S1 2014. Le taux effectif d'impôt (TEI) est de 36,8% pour la période contre 32,4% au S1 2014. Le TEI ajusté s'élève à 35,8% contre 31,6% l'année dernière. Cette hausse est imputable à une saisonnalité défavorable des impôts et taxes au premier semestre. Le taux d'impôt ajusté au titre de l'exercice 2015 devrait être comparable à celui de l'année dernière (34%).

Le résultat net part du Groupe pour la période ressort à 175,1 millions d'euros, contre 154,0 millions d'euros au S1 2014. Le bénéfice net par action (BNPA) s'élève à 0,40 euro, contre 0,35 euro au S1 2014.

Le résultat net part du Groupe ajusté s'inscrit à 200,3 millions d'euros, contre 177,5 millions d'euros au S1 2014. Le bénéfice net ajusté par action est de 0,46 euro au S1 2015, contre 0,41 euro au S1 2014.

## **4 – Cash-flow opérationnel en hausse de 22,9%**

La génération de cash a été forte au premier semestre 2015. Le cash-flow opérationnel est en hausse de 22,9% à 216,4 millions d'euros.

Le montant des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, net des cessions (*capex nets*), s'établit à 85 millions d'euros au S1 2015, contre 63,2 millions d'euros au S1 2014. Le ratio de *capex* sur chiffre d'affaires s'élève à 3,7%, soit un niveau légèrement supérieur à 2014 (3,4%).

Le cash-flow libre (cash-flow disponible après paiement des impôts, des intérêts et des *capex*) s'élève à 73,6 millions d'euros, à comparer à 71,2 millions d'euros au S1 2014.

Au 30 juin 2015, la dette financière nette ajustée s'élève à 2 110,6 millions d'euros, soit 2,31x l'EBITDA des douze derniers mois, tel que défini pour le calcul des covenants bancaires, contre 2,16x au 31 décembre 2014. Plus de 95% des financements du Groupe arrivent à échéance entre 2017 et 2022.

L'augmentation de la dette financière nette ajustée de 230,7 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014 (1 879,9 millions d'euros) découle :

- du cash-flow libre de 73,6 millions d'euros ;
- du paiement de dividendes à hauteur de 214,4 millions d'euros ;
- des acquisitions pour un montant de 64,7 millions d'euros ;
- des rachats d'actions nets de l'augmentation de capital, réalisés pour servir les plans de stock-options à hauteur de 18,8 millions d'euros ;
- d'autres éléments venant augmenter l'endettement de 6,4 millions d'euros, principalement attribuables aux variations de change.

## Perspectives

---

Compte tenu du ralentissement de l'économie mondiale et de la baisse plus prononcée du prix du pétrole, la croissance du deuxième semestre devrait être moins dynamique qu'au premier semestre. En 2015, Bureau Veritas anticipe une légère amélioration de la croissance organique par rapport à l'exercice 2014. La marge opérationnelle devrait également s'améliorer, grâce aux initiatives d'excellence opérationnelle en cours. Le Groupe continuera à générer des flux de trésorerie élevés. Les acquisitions ciblées dans des marchés attractifs contribueront à la croissance totale.

## Conférence téléphonique

---

Mardi 1<sup>er</sup> septembre 2015 à 14h00, heure de Paris

La conférence téléphonique en langue anglaise sera retransmise en direct et en différé sur le site Internet du Groupe : <http://finance.bureauveritas.com>. Le support de présentation est disponible sur le site.

## Rapport financier semestriel au 30 juin 2014

---

Le rapport financier semestriel au 30 juin 2014 est déposé ce jour auprès de l'Autorité des Marchés Financiers et peut être consulté sur le site internet de Bureau Veritas à l'adresse suivante : <http://finance.bureauveritas.fr>.

## Agenda financier 2015

---

6 et 7 octobre 2015 : Journées Investisseurs

4 novembre 2015 : information du 3<sup>e</sup> trimestre 2015

## Contacts

---

### Analystes/Investisseurs

Claire Plais +33 (0)1 55 24 76 09

Mark Reinhard +33 (0)1 55 24 77 80

[Finance.investors@bureauveritas.com](mailto:Finance.investors@bureauveritas.com)

### Presse

Véronique Gielec +33 (0)1 55 24 76 01

[Veronique.gielec@bureauveritas.com](mailto:Veronique.gielec@bureauveritas.com)

### À propos de Bureau Veritas

*Bureau Veritas est un leader mondial de l'inspection, de la certification et des essais en laboratoire. Créé en 1828, le Groupe emploie plus de 66 500 collaborateurs dans environ 1 400 bureaux et laboratoires situés dans le monde entier. Bureau Veritas aide ses clients à améliorer leurs performances en offrant des services et des solutions innovantes pour s'assurer que leurs actifs, produits, infrastructures et processus répondent aux normes et réglementations relatives à la qualité, la santé, la sécurité, la protection de l'environnement et la responsabilité sociale.*

*Bureau Veritas est coté sur Euronext Paris et fait partie de l'indice Next 20.  
Compartiment A, code ISIN FR 0006174348, mnémonique : BVI.*

*Pour en savoir plus : [www.bureauveritas.com](http://www.bureauveritas.com)*

Ce communiqué de presse (y compris ses annexes) contient des informations et déclarations de nature prospective basées sur les objectifs et prévisions à ce jour de la direction de Bureau Veritas. Ces informations et déclarations de nature prospective sont inévitablement soumises à un certain nombre de facteurs de risque et d'incertitude importants tels que ceux décrits dans le Document de référence enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers qui font que les résultats finalement obtenus pourront différer de ces objectifs ou prévisions. Ces informations de nature prospective n'ont de valeur qu'au jour de leur formulation et Bureau Veritas n'assume aucune obligation de mise à jour ou de révision de celles-ci, que ce soit en raison de nouvelles informations qui seraient à sa disposition, de nouveaux événements ou pour toute autre raison, sous réserve de la réglementation applicable.



## Annexe 1 : Chiffre d'affaires du 2<sup>e</sup> trimestre et du 1<sup>er</sup> semestre par activité

(en millions d'euros)	2015	2014	Var.	Organique	Périmètre	Effets de change
Marine & Offshore	103,3	78,0	32,4%	9,9%	15,2%	7,3%
Industrie	275,5	240,6	14,5%	2,6%	2,8%	9,1%
Inspection & Vérification en service	146,7	136,0	7,9%	2,5%	0,2%	5,2%
Construction	142,3	108,3	31,4%	1,4%	22,1%	7,9%
Certification	94,2	86,5	8,9%	4,4%	-	4,5%
Matières Premières	201,2	171,7	17,2%	4,9%	2,5%	9,8%
Biens de consommation	181,5	149,0	21,8%	2,1%	0,6%	19,1%
Services aux gouvernements & Commerce international (GSIT)	67,6	68,3	(1,0)%	(4,8)%	-	3,8%
<b>Chiffre d'affaires du 2<sup>e</sup> trimestre</b>	<b>1 212,3</b>	<b>1 038,4</b>	<b>16,7%</b>	<b>3,0%</b>	<b>4,6%</b>	<b>9,1%</b>
Marine & Offshore	202,2	150,4	34,4%	11,7%	15,0%	7,7%
Industrie	534,3	460,6	16,0%	3,6%	3,2%	9,2%
Inspection & Vérification en service	287,5	265,6	8,2%	1,8%	1,7%	4,7%
Construction	274,3	213,6	28,4%	1,0%	20,1%	7,3%
Certification	174,9	160,4	9,0%	4,4%	-	4,6%
Matières Premières	391,0	328,7	19,0%	5,5%	4,0%	9,5%
Biens de consommation	322,3	261,9	23,1%	3,4%	1,3%	18,4%
Services aux gouvernements & Commerce international (GSIT)	132,2	126,2	4,8%	(2,9)%	3,5%	4,2%
<b>Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>2 318,7</b>	<b>1 967,4</b>	<b>17,9%</b>	<b>3,6%</b>	<b>5,4%</b>	<b>8,9%</b>

## Annexe 2 : Résultat opérationnel ajusté par activité

(en millions d'euros)	Résultat opérationnel ajusté			Marge opérationnelle ajustée		
	2015	2014	Var. (%)	2015	2014	Var. (points de base)
Marine & Offshore	54,7	40,2	+36,1%	27,1%	26,7%	+40
Industrie	74,6	68,5	+8,9%	14,0%	14,9%	(90)
Inspection & Vérification en service	31,0	30,3	+2,3%	10,8%	11,4%	(60)
Construction	38,8	27,8	+39,6%	14,1%	13,0%	+110
Certification	29,3	26,6	+10,2%	16,8%	16,6%	+20
Matières Premières	44,9	36,3	+23,7%	11,5%	11,0%	+50
Biens de consommation	76,7	59,9	+28,0%	23,8%	22,9%	+90
Services aux gouvernements & Commerce international (GSIT)	20,3	20,4	(0,5)%	15,4%	16,2%	(80)
<b>Total du 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>370,3</b>	<b>310,0</b>	<b>+19,5%</b>	<b>16,0%</b>	<b>15,8%</b>	<b>+20</b>

### Annexe 3 : Extraits des états financiers consolidés

Extraits des états financiers au 30 juin 2015, audités et arrêtés par le Conseil d'administration du 31 août 2015. Les procédures d'examen limité sur les comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport d'examen limité des Commissaires aux comptes a été émis.

#### COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>S1 2015</b>	<b>S1 2014</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 318,7</b>	<b>1 967,4</b>
Achats et charges externes	(652,6)	(553,1)
Frais de personnel	(1 209,7)	(1 030,4)
Impôts et taxes	(24,0)	(27,4)
(Dotations) / reprises de provisions	(7,6)	0,3
Dotations aux amortissements	(96,8)	(84,7)
Autres produits et charges d'exploitation	7,6	6,4
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>335,6</b>	<b>278,5</b>
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,3	-
<b>Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence</b>	<b>335,9</b>	<b>278,5</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2,5	0,7
Coût de l'endettement financier brut	(41,8)	(38,3)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(39,3)</b>	<b>(37,6)</b>
Autres produits et charges financiers	(8,3)	(2,9)
<b>Résultat financier</b>	<b>(47,6)</b>	<b>(40,5)</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>288,3</b>	<b>238,0</b>
Charge d'impôt	(106,1)	(77,1)
<b>Résultat net</b>	<b>182,2</b>	<b>160,9</b>
Intérêts minoritaires	7,1	6,9
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>175,1</b>	<b>154,0</b>
<i>Résultat par action (en euros) :</i>		
<b>Résultat net</b>	<b>0,40</b>	<b>0,35</b>
<b>Résultat net dilué</b>	<b>0,40</b>	<b>0,35</b>



## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

(en millions d'euros)

	Juin 2015	Déc. 2014
Écarts d'acquisition	1 926,0	1 814,2
Immobilisations incorporelles	671,9	650,5
Immobilisations corporelles	520,8	475,6
Participations mises en équivalence	5,1	5,1
Impôts différés actifs	138,7	129,9
Titres de participation non consolidés	1,3	1,1
Instruments financiers dérivés	10,3	1,3
Autres actifs financiers non courants	58,4	50,6
<b>Total actif non courant</b>	<b>3 332,5</b>	<b>3 128,4</b>
Clients et autres débiteurs	1 462,2	1 325,0
Impôt sur le résultat – actif	40,1	63,2
Actifs financiers courants	60,6	35,6
Instruments financiers dérivés	15,6	7,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	198,2	220,1
<b>Total actif courant</b>	<b>1 776,7</b>	<b>1 651,4</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>5 109,2</b>	<b>4 779,8</b>
Capital	53,1	53,2
Réserves et résultats consolidés	1 094,0	1 054,8
<b>Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société</b>	<b>1 147,1</b>	<b>1 108,0</b>
Intérêts minoritaires	35,8	32,7
<b>Total capitaux propres</b>	<b>1 182,9</b>	<b>1 140,7</b>
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	2 104,5	1 944,8
Instruments financiers dérivés	39,9	13,9
Autres passifs financiers non courants	37,1	49,6
Impôts différés passifs	167,5	166,9
Avantages du personnel à long terme	157,2	158,3
Provisions pour risques et charges	112,4	115,1
<b>Total passif non courant</b>	<b>2 618,5</b>	<b>2 448,6</b>
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	907,2	899,1
Impôt sur le résultat exigible	68,0	71,7
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	211,8	153,9
Instruments financiers dérivés	11,9	23,3
Autres passifs financiers courants	108,8	42,5
<b>Total passif courant</b>	<b>1 307,8</b>	<b>1 190,5</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>5 109,2</b>	<b>4 779,8</b>

## TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>S1 2015</b>	<b>S1 2014</b>
Résultat avant impôts	288,3	238,0
Élimination des flux des opérations de financement et d'investissement	34,5	37,7
Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	14,7	11,3
Amortissements et dépréciations	95,0	86,2
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(109,9)	(95,0)
Impôts payés	(106,2)	(102,1)
<b>Flux nets de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>216,4</b>	<b>176,1</b>
Acquisitions de filiales	(64,7)	(477,9)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(86,4)	(64,4)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1,4	1,2
Acquisitions d'actifs financiers non courants	(6,2)	(9,0)
Cessions d'actifs financiers non courants	3,5	3,3
Variation des prêts et avances consentis	8,3	-
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(144,1)</b>	<b>(546,8)</b>
Augmentation de capital	4,4	2,2
Acquisition / cession d'actions propres	(23,2)	(25,3)
Dividendes versés	(214,4)	(213,6)
Augmentation des emprunts et autres dettes financières	232,9	693,5
Remboursement des emprunts et autres dettes financières	(68,8)	(52,1)
Intérêts payés	(57,8)	(41,7)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(126,9)</b>	<b>363,0</b>
Incidence des écarts de change	5,6	(3,7)
Incidence des changements de méthode	-	(0,8)
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>(49,0)</b>	<b>(12,2)</b>
Trésorerie nette au début de la période	210,3	157,7
<b>Trésorerie nette à la fin de la période</b>	<b>161,3</b>	<b>145,5</b>
Dont disponibilités et équivalent de trésorerie	198,2	176,8
Dont concours bancaires courants	(36,9)	(31,3)

## Annexe 4 : Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Le **résultat opérationnel « ajusté »** est défini comme le résultat opérationnel du Groupe avant prise en compte des produits et charges relatifs aux acquisitions et aux autres éléments non récurrents.

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>S1 2015</b>	<b>S1 2014</b>
<b>Résultat opérationnel avant quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence</b>	<b>335,6</b>	<b>278,5</b>
Amortissement des incorporels issus des acquisitions	34,3	30,2
Cessions et restructurations	0,1	(0,3)
Autres charges liées aux acquisitions	0,3	0,1
Perte de valeur des <i>goodwill</i>	-	1,5
<b>Total autres charges opérationnelles</b>	<b>34,7</b>	<b>31,5</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>370,3</b>	<b>310,0</b>

Le **résultat net « ajusté » part du Groupe** est défini comme le résultat net part du Groupe ajusté des autres charges opérationnelles nettes d'impôt.

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>S1 2015</b>	<b>S1 2014</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>175,1</b>	<b>154,0</b>
<i>BPA<sup>(a)</sup> (en euros par action)</i>	<i>0,40</i>	<i>0,35</i>
Autres charges opérationnelles	34,7	31,5
Effet d'impôt sur les autres charges opérationnelles	(9,5)	(8,0)
<b>Résultat net ajusté part du Groupe</b>	<b>200,3</b>	<b>177,5</b>
<i>BPA ajusté<sup>(a)</sup> (en euros par action)</i>	<i>0,46</i>	<i>0,41</i>

(a) Calculé d'après le nombre moyen pondéré d'actions de 437 529 823 au S1 2015 et 437 061 389 actions au S1 2014

Le « **cash-flow libre** » est défini ci-après :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>S1 2015</b>	<b>S1 2014</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés à l'activité (cash-flow opérationnel)</b>	<b>216,4</b>	<b>176,1</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorp. nettes des cessions	(85,0)	(63,2)
Intérêts payés	(57,8)	(41,7)
<b>Cash-flow libre</b>	<b>73,6</b>	<b>71,2</b>

La **dette financière nette « ajustée »** est définie comme la dette financière nette après instruments de couverture de devises telle que définie dans le calcul des covenants bancaires.

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Juin 2015</b>	<b>Déc. 2014</b>
Endettement brut total	2 316,4	2 098,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	198,2	220,1
<b>Endettement net consolidé</b>	<b>2 118,2</b>	<b>1 878,6</b>
Instruments de couverture de devises	(7,6)	1,3
<b>Dette financière nette ajustée</b>	<b>2 110,6</b>	<b>1 879,9</b>