

## Résultats annuels 2017 solides, avec une croissance organique de 2,2 %

### Chiffres clés de 2017

- ▶ Résultats annuels 2017 conformes aux prévisions
- ▶ Chiffre d'affaires de 4 689 millions d'euros en 2017, en hausse de 3,1 % par rapport à l'exercice précédent, avec une croissance organique de +2,2 %
- ▶ Accélération au second semestre confirmée, avec une croissance organique de 3,0 %
- ▶ Résultat opérationnel ajusté de 746 millions d'euros en 2017, en progression de 1,4 % ; marge opérationnelle ajustée de 15,9 % ; 16,1 % en organique
- ▶ Résultat net ajusté de 416 millions d'euros (0,95 euro/action), en hausse de 1,7 %
- ▶ Flux de trésorerie disponible de 350 millions d'euros, soit une croissance organique de 3,2 % par rapport à 2016
- ▶ Dividende proposé à 56 centimes d'euro par action<sup>1</sup>, en hausse de 9,8 % sur 2 ans

### Perspectives 2018

- ▶ Croissance organique 2018 en accélération par rapport à l'exercice 2017
- ▶ Marge opérationnelle ajustée de l'année 2018 attendue en légère amélioration à taux de change constant par rapport à l'exercice 2017
- ▶ Génération annuelle de flux de trésorerie en amélioration à taux de change constant par rapport à l'exercice 2017

### Ambition 2020 réaffirmée

- ▶ Le déploiement de la stratégie est déjà bien avancé
- ▶ Les Initiatives de Croissance ont généré une croissance organique de 6,9 % en 2017
- ▶ Environ 50 % de l'ambition de croissance externe 2020 atteints, dont 9 acquisitions en 2017 et 2 à ce jour en 2018
- ▶ Accélération de la transformation digitale du Groupe

### **Didier Michaud-Daniel, Directeur général, a déclaré :**

*« En 2017, comme cela a été présenté pendant nos Journées Investisseurs, nous avons réalisé d'importants progrès dans l'exécution de notre Plan Stratégique, avec une diversification du Groupe qui a bien progressé.*

*Au cours de la dernière année, nous avons continué à déployer notre ambitieux plan de transformation. Nous avons rationalisé l'organisation du Groupe afin d'accélérer la prise de décisions. Nous avons replacé les défis de nos clients au cœur de notre approche marketing et commerciale. De plus, nous avançons à un bon rythme dans notre transformation digitale.*

*La stratégie d'expansion de Bureau Veritas dans les secteurs et pays ciblés porte ses fruits et rend le Groupe plus résilient. Nos 5 Initiatives de Croissance, qui représentent aujourd'hui un tiers du chiffre d'affaires du Groupe, ont généré une croissance organique de 6,9 % en 2017.*

<sup>1</sup> Dividende proposé soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires le 15 mai 2018

Nous avons poursuivi notre croissance externe avec neuf acquisitions ciblées, qui soutiennent toutes nos Initiatives de Croissance et ajoutent environ 150 millions d'euros de chiffre d'affaires annualisé.

L'accélération de la croissance en 2017, qui devrait se poursuivre en 2018, renforce la confiance du management de réaliser l'ambition 2020 ».

## Principaux éléments financiers de 2017

Le Conseil d'administration de Bureau Veritas, réuni le 28 février 2018, a arrêté les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017. Les principaux éléments financiers consolidés sont présentés ci-dessous :

En millions d'euros	2017	2016	Var.	A taux constants
Chiffre d'affaires	4 689,4	4 549,2	+ 3,1 %	+ 4,7 %
<b>Résultat opérationnel ajusté<sup>(a)</sup></b>	<b>745,5</b>	<b>734,9</b>	+ 1,4 %	+ 4,0 %
Marge opérationnelle ajustée	15,9 %	16,2 %	(25) pb	(15) pb
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>606,3</b>	<b>609,7</b>	<b>(0,6) %</b>	<b>+ 3,4 %</b>
<b>Résultat net ajusté<sup>(a)</sup></b>	<b>416,1</b>	<b>409,0</b>	<b>+ 1,7 %</b>	<b>+ 6,6 %</b>
Résultat net	308,0	319,4	(3,6) %	+ 2,5 %
<b>Bénéfice net ajusté par action<sup>(a)</sup></b>	<b>0,95</b>	<b>0,94</b>	<b>+ 1,1 %</b>	<b>+ 6,7 %</b>
Bénéfice par action	0,71	0,73	(2,7) %	+ 1,1 %
<b>Cash-flow opérationnel<sup>(a)</sup></b>	<b>581,2</b>	<b>594,4</b>	<b>(2,2) %</b>	<b>+ 2,2 %</b>
<b>Flux de trésorerie disponible<sup>(a)</sup></b>	<b>349,6</b>	<b>362,5</b>	<b>(3,6) %</b>	<b>+ 5,3 %</b>
Dette financière nette ajustée <sup>(a)</sup>	2 094,4	1 996,4	+ 4,9 %	

(a) Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS présentées en Annexe 5

## Faits marquants de 2017

### Initiatives de Croissance en hausse de 6,9 % en organique et stabilité des autres activités

La croissance organique du Groupe s'élève à 2,2 % sur l'exercice 2017, avec une accélération au second semestre et notamment +3,8 % au dernier trimestre. Cela s'explique par :

- Une croissance solide pour les 5 Initiatives de Croissance (un tiers du chiffre d'affaires du Groupe), en hausse de 6,9 % sur une base organique et par rapport à l'exercice précédent (+4,9 % sur l'exercice 2016). Une croissance élevée à deux chiffres a été atteinte dans les Initiatives Automobile et *SmartWorld*, tandis que les Initiatives Agroalimentaire, Opex et Bâtiment & Infrastructures ont enregistré une hausse moyenne à un chiffre.
- Une amélioration graduelle sur l'année pour les autres activités (les deux-tiers du chiffre d'affaires du Groupe), en hausse de 0,1% en croissance organique et par rapport à l'année précédente avec une croissance de 2,6 % au dernier trimestre. Hormis l'activité Marine & Offshore (8 % du chiffre d'affaires du Groupe) et les activités liées au Capex Pétrole & Gaz (moins de 5 % du chiffre d'affaires du Groupe), qui restent soumises à une pression cyclique (en repli de 5 % et 16 % respectivement en 2017), les autres activités ont réalisé une bonne performance. C'est le cas notamment de l'activité Métaux & Minéraux en phase de redressement, et de la Certification qui maintient une croissance solide.

L'ensemble de ces chiffres conforte l'orientation prise par le Groupe en faveur des Initiatives de Croissance ciblées, qui apportent une croissance additionnelle et la diversification souhaitée.

### M&A : neuf acquisitions en 2017, toutes axées sur les Initiatives de Croissance stratégiques du Groupe

En 2017, Bureau Veritas a réalisé neuf acquisitions, représentant près de 150 millions d'euros de chiffre d'affaires annualisé (soit 3,2 % du chiffre d'affaires 2016 du Groupe), en support de 4 des 5 Initiatives de Croissance :

	Chiffre d'affaires annualisé	Pays	Date	Domaine d'expertise
<b>Bâtiment &amp; Infrastructures</b>				
Shanghai Project Management	50 m€	Chine	Fév. 2017	Inspection réglementaire des projets de construction en Chine
California Code Check	4 m€	États-Unis	Juin 2017	Revue de conformité au code de construction et la sécurité des bâtiments aux États-Unis
Primary Integration Solutions	20 m€	États-Unis	Nov. 2017	Services liés à la mise en exploitation et à la gestion des risques opérationnels des centres de données
INCA	12 m€	Mexique	Déc. 2017	Supervision technique de projets B&I
McKenzie Group	10 m€	Australie	Déc. 2017	Services réglementaires de conformité immobilière
<b>Agroalimentaire</b>				
Schutter Group	35 m€	Pays-Bas	Mar. 2017	Services d'essais et inspections dans l'agroalimentaire
<b>SmartWorld</b>				
Siemic	9,5 m€	États-Unis	Jan. 2017	Services d'essais et certification d'équipements Électriques & Électroniques
ICTK	3 m€	Corée du Sud	Déc. 2017	Services d'essais et de certification en matière de paiement intelligent
<b>Automobile</b>				
IPS Tokai Corporation	2 m€	Japon	Déc. 2017	Essais de CEM <sup>2</sup> pour le secteur automobile

Depuis le début 2018, le Groupe a réalisé deux acquisitions supplémentaires pour soutenir ses Initiatives de Croissance Opex et Bâtiment & Infrastructures :

- Lubrication Management (Espagne, 4 millions d'euros de chiffre d'affaires, spécialisée dans l'analyse d'huiles lubrifiantes)
- EMG (États-Unis, 70 millions d'euros de chiffre d'affaires), un prestataire de services d'évaluation technique et d'assistance à la gestion de projets de Bâtiment & Infrastructures aux États-Unis. Cette acquisition i) apporte au Groupe aux États-Unis un nouveau savoir-faire avec une plateforme importante pour l'évaluation technique et l'assistance à la gestion de projets ; ii) renforce le profil de croissance du Groupe et sa

<sup>2</sup> CEM : compatibilité électromagnétique

résilience en augmentant son exposition à l'Opex (90 % d'EMG correspondent à des services Opex), réduisant ainsi le poids du Pétrole & Gaz au sein du Groupe.

Au 1<sup>er</sup> mars 2018, Bureau Veritas est en ligne avec le Plan 2020, le Groupe ayant déjà réalisé près de 50 % de son ambition de croissance externe : depuis le début du Plan, 23 acquisitions (dont 19 en soutien des 5 Initiatives de Croissance du Groupe) ont apporté plus de 350 millions d'euros de chiffre d'affaires supplémentaire, l'ambition étant d'accroître le chiffre d'affaires de 750 millions d'euros sur la période 2015-2020.

### **Mesures proactives de gestion des coûts**

Le Groupe a continué d'ajuster sa base de coûts pour les activités confrontées à des conditions de marché difficiles, notamment pour l'activité Marine & Offshore et les segments liés aux matières premières (Pétrole & Gaz, activités amonts (upstream) des Métaux & Minéraux et Services aux gouvernements). Le Groupe a également réalisé des efforts structurels pour améliorer sa marge.

Au global, cela a conduit le Groupe à enregistrer des charges de restructuration à hauteur de 57,1 millions d'euros en 2017, essentiellement liées à des réductions d'effectifs.

### **Une accélération de la transformation digitale soutenue par des partenariats clés**

Le digital est un axe clé de la transformation du Groupe et se concentre sur trois dimensions :

- améliorer l'efficacité du Groupe dans la prestation de ses principaux services
- tirer parti des technologies digitales pour déployer de nouveaux modèles opérationnels
- lancer de nouveaux services pour répondre aux besoins de conformité des clients dans une économie digitale

Des partenariats récemment conclus avec des acteurs internationaux appuieront ce programme :

- *La technologie Blockchain avec Worldline*

Bureau Veritas lance aujourd'hui Origin, la première solution au monde de traçabilité alimentaire complète basée sur la blockchain. Construit en partenariat avec Worldline, leader dans la sécurisation des transactions digitales, c'est la première solution de ce type à tirer profit de cette technologie.

- *Digitalisation des opérations navires de Bourbon*

Au début de l'année 2018, Bourbon et Bureau Veritas ont annoncé un partenariat stratégique couvrant initialement la vérification en temps réel des opérations de positionnement dynamique (DP). Bureau Veritas fournira également une classification des systèmes de connectivité embarqués, comprenant l'évaluation des cyber-risques.

- *Services d'inspection de nouvelle génération avec Avitas Systems*

Grâce au partenariat annoncé fin 2017, Bureau Veritas fournira ses services d'inspection indépendants avec la plateforme cloud Avitas Systems, combinant la collecte automatisée de données et les techniques d'Intelligence Artificielle pour amener la gestion continue des risques industriels à un nouveau niveau. L'offre se concentrera dans un premier temps sur les actifs dans le secteur *Power & Utilities*.

## Refinancement d'un placement privé américain de 355 millions de dollars à 10 ans

En septembre 2017, le Groupe a lancé avec succès un placement privé sur le marché américain, d'un montant de 355 millions de dollars américains à 10 ans structuré en deux tranches : la première tranche de 200 millions de dollars américains a été levée par la filiale américaine du Groupe, Bureau Veritas Holdings, Inc. ; la seconde tranche de 155 millions de dollars américains sera levée par Bureau Veritas SA, avec un délai d'un an, en juillet 2018. Bureau Veritas anticipe ainsi le refinancement de ses dettes. Le Groupe profite de conditions de marché attractives avec un coût de la dette équivalant à 1,68 % en euros à taux fixe tout en allongeant la maturité de sa dette à 5,1 années en moyenne après l'opération.

## Analyse des résultats et de la situation financière du Groupe

### 1 – Chiffre d'affaires en progression de 3,1 % par rapport à l'exercice précédent

Le chiffre d'affaires a atteint 4 689,4 millions d'euros sur l'exercice 2017, en hausse de 3,1 % par rapport à l'exercice 2016.

- La croissance organique a été de +2,2 %, avec une accélération au second semestre par rapport au premier semestre (respectivement 3,0 % contre 1,3 %). Le T4 2017 a enregistré un taux de croissance organique de 3,8 %.

Des réussites commerciales solides portées par les 5 Initiatives de Croissance, des activités amonts des Métaux & Minéraux plus soutenues et des baisses moins marquées dans les Capex Pétrole & Gaz ont permis au Groupe de renouer avec une croissance organique positive en 2017 après une baisse à -0,6 % sur l'exercice 2016.

Pour ce qui concerne les activités, quatre des six activités ont enregistré une croissance organique. La Certification affiche la meilleure performance (+6,1 %), aux côtés des activités Bâtiment & Infrastructures (+5,1 %) et Biens de consommation (+4,7 %).

Par région, les activités en Europe (34 % du chiffre d'affaires du Groupe) ont augmenté de 3,2 % en croissance organique avec une nette accélération au second semestre (à 5,5 %) principalement portée par la Certification, les Bâtiment & Infrastructures et, dans une certaine mesure, l'Industrie, en France notamment. En Asie-Pacifique, (31 % du chiffre d'affaires ; croissance organique de 0,8 %), l'activité a été affectée par la fin de gros contrats dans le secteur Pétrole & Gaz en Australie et en Corée, et par la baisse de l'activité Marine & Offshore, néanmoins compensée par une solide croissance en Chine et au Japon. En Amérique, les activités affichent une amélioration (25 % du chiffre d'affaires ; 3,3 % de croissance organique), portée par l'Amérique latine (+5,9 % en organique) bénéficiant de la stratégie de diversification en dehors du Pétrole & Gaz.

- La croissance des acquisitions s'élève à 2,5 %, combinant la contribution des acquisitions réalisées en 2017, les acquisitions finalisées en 2016 et atténuées par la cession d'activités de CND<sup>3</sup> non stratégiques en Europe (19,7 millions d'euros de chiffre d'affaires annualisé ou -0,4 % du chiffre d'affaires du Groupe).
- Les variations des taux de change ont eu un impact négatif de 1,6 %, principalement du fait de l'appréciation de l'euro par rapport au dollar américain, ainsi que certaines devises de pays émergents.

<sup>3</sup> CND : contrôle non destructif

## **2 – Résultat opérationnel ajusté de 745,5 millions d'euros et marge à 16,1 % sur une base organique**

La marge opérationnelle ajustée de l'exercice 2017 est en baisse d'environ 25 points de base, à 15,9 % contre 16,2 % en 2016. Ajustée des effets liés aux taux de change (environ -10pb) et au périmètre (environ -10pb), la marge a baissé d'environ 5 points de base en organique par rapport à l'exercice précédent, à 16,1 %.

Plus des deux-tiers du portefeuille du Groupe affiche une marge stable ou en amélioration, contribuant à hauteur de 40 points de base à la marge organique du Groupe: cela s'explique par une amélioration significative des divisions Agroalimentaire & Matière Premières et Bâtiment & Infrastructures, ainsi que le maintien de marges élevées en Certification et Biens de Consommation. Cette amélioration provient de la combinaison d'effets liés au levier opérationnel, à la gestion stricte des coûts, aux efforts LEAN et aux bénéfices des restructurations.

Moins d'un tiers du portefeuille a un impact négatif de 45 points de base sur la marge du Groupe avec: i) -20 points de base provenant de Marine & Offshore en raison d'une baisse du volume d'activité notamment pour ce qui concerne les nouvelles constructions de navires et les services aux clients offshore; ii) -25 points de base résultant de la pression sur les prix dans le Pétrole & Gaz et un changement de mix dans l'Industrie (vers davantage de contrats Opex que de contrats Capex).

Les autres charges opérationnelles s'élèvent à 139,2 millions d'euros à l'exercice 2017, à comparer à 125,2 millions d'euros en 2016. Elles incluent :

- 77,1 millions d'euros d'amortissement des actifs incorporels (à comparer à 79,5 millions d'euros en 2016) ;
- 57,1 millions d'euros de charges de restructuration, avec des mesures prises principalement dans l'activité Marine & Offshore, les Services aux gouvernements, l'activité Industrie ainsi que les activités exposées aux marchés des matières premières (à comparer à 42,6 millions d'euros en 2016) ;
- 5,0 millions d'euros de charges liées aux acquisitions (3,1 millions d'euros en 2016).

Le résultat opérationnel s'élève à 606,3 millions d'euros, en baisse de 0,6 % par rapport à 609,7 millions d'euros de l'exercice 2016.

## **3 – BPA ajusté de 0,95 euro, en hausse de 6.7% à taux de change constant**

Le résultat financier s'élève à 103,7 millions d'euros contre 86,5 millions euros en 2016, reflétant principalement des pertes de change (12,1 millions d'euros contre des gains de change de 8,7 millions d'euros en 2016) dues à de fortes dépréciations de monnaies dans certains pays émergents.

Le coût financier net a baissé à 86,9 millions d'euros (contre 89,9 millions d'euros en 2016) en raison d'une diminution des charges financières expliquée par un coût moyen de la dette plus faible (3,1 % contre 3,4 %) en partie compensée par une augmentation de la dette nette moyenne.

Les autres éléments (dont le coût des régimes de retraite et les autres charges financières) s'élèvent à 4,8 millions d'euros, en très légère baisse par rapport à 5,3 millions d'euros en 2016.



La charge d'impôt s'élève à 164,8 millions d'euros en 2017, contre 188,9 millions d'euros en 2016. Cette charge représente un Taux Effectif d'Impôt (TEI) de 32,8 % pour l'exercice, contre 36,0 % en 2016.

Le TEI ajusté est de 31,8 %, en baisse de 280 points de base par rapport à 2016. Cette baisse résulte d'un ensemble d'éléments exceptionnels, et notamment du remboursement en 2017 de la contribution de 3% sur dividendes en France suite à la décision du Conseil Constitutionnel d'invalider cette contribution. En outre, les impôts différés du Groupe ont été réévalués en conséquence de la baisse du taux d'imposition aux États-Unis votée fin 2017.

Le résultat net part du Groupe de l'exercice est de 308,0 millions d'euros, contre 319,4 millions d'euros en 2016.

Le bénéficiaire par action (BPA) est de 0,71 euro, contre 0,73 euro en 2016.

Le résultat net ajusté part du Groupe s'élève à 416,1 millions d'euros, contre 409,0 millions d'euros en 2016.

Le BPA ajusté est de 0,95 euro, en hausse de 1,1 % par rapport à l'exercice 2016.

#### **4 – Amélioration du flux de trésorerie disponible sur une base organique**

Le cash-flow opérationnel atteint 581,2 millions d'euros en 2017, à comparer à 594,4 millions d'euros en 2016. Cette baisse limitée est notamment liée à des effets de change négatifs et à la hausse du BFR (Besoin en fonds de roulement) due à l'accélération de la croissance du chiffre d'affaires de 3,8 % au 4<sup>ème</sup> trimestre. Ceux-ci sont partiellement compensés par la progression organique des flux nets de trésorerie et la baisse des impôts payés pendant l'exercice 2017.

Le montant total des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles nets des cessions (capex nets) réalisé par le Groupe est de 133,4 millions d'euros en 2017, en baisse par rapport à 145,9 millions d'euros en 2016. Ainsi, le montant net des investissements du Groupe exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires est maîtrisé à 2,8%, légèrement en dessous du niveau enregistré au cours de l'exercice 2016 (3,2 %).

Le flux de trésorerie disponible (flux net de trésorerie généré par l'activité après impôts, intérêts financiers et acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles) atteint 349,6 millions d'euros contre 362,5 millions d'euros en 2016. Sur une base organique, le flux de trésorerie disponible a progressé de 3,2% au cours de l'exercice 2017. Ajusté de décalages défavorables de paiements d'intérêts, et sur une base organique, le flux de trésorerie disponible est en hausse de 6,0% par rapport à l'exercice précédent.

Au 31 Décembre 2017, la dette financière nette ajustée s'élève à 2 094,4 millions d'euros, soit 2,37 fois l'EBITDA des douze derniers mois - tel que défini pour le calcul des ratios bancaires - à comparer à 2,20 fois au 31 décembre 2016.

La légère augmentation de la dette financière nette ajustée de 98 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016 (1 996,4 millions d'euros) résulte :

- du flux de trésorerie disponible de 349,6 millions d'euros ;
- du paiement de dividendes à hauteur de 295,4 millions d'euros ;
- des acquisitions pour un montant de 168,7 millions d'euros ;
- des rachats d'actions nets de l'augmentation de capital, réalisés pour servir les plans de stock-options et d'attribution d'actions de performance à hauteur de 33,4 millions d'euros ;

- d'autres éléments venant diminuer l'endettement de 49,9 millions d'euros, principalement attribuables aux variations de change.

## Perspectives 2018

---

### Pour l'exercice 2018, le Groupe prévoit :

- Une accélération de la croissance organique par rapport à l'exercice 2017
- Une légère amélioration de la marge opérationnelle ajustée à taux de change constant par rapport à l'exercice 2017
- Une génération de flux de trésorerie en amélioration à taux de change constant par rapport à l'exercice 2017

## Ambition 2020 réaffirmée

---

### Bureau Veritas réaffirme son ambition à 2020 :

- Ajouter environ 1,5 milliard d'euros au chiffre d'affaires du Groupe en 2020 par rapport à 2015, aux taux de change du Plan initial en 2015, provenant pour moitié de la croissance organique et pour moitié de la croissance externe
- Atteindre 5 à 7 % de croissance organique d'ici à 2020
- Atteindre une marge opérationnelle ajustée supérieure à 17% en 2020<sup>4</sup>
- Continuer à générer un important flux de trésorerie disponible

---

<sup>4</sup> Aux taux de change du plan initial, tel que présenté aux Journées Investisseurs en octobre 2015



## Revue d'activités 2017

### MARINE & OFFSHORE

<i>En millions d'euros</i>	2017	2016	Var. (%)	Organique	Périmètre	Effet de change
Chiffre d'affaires	364,9	391,9	(6,9) %	(5,3) %	+ 0,6 %	(2,2) %
Résultat opérationnel ajusté	80,2	99,2	(19,1) %			
Marge opérationnelle ajustée	22,0 %	25,3 %	(330) pb	(260) pb		

Le chiffre d'affaires est en baisse de 4,7 % à taux de change constant, avec une croissance organique négative de 5,3 % et une hausse liée aux acquisitions de 0,6 %. Sur le quatrième trimestre 2017, le chiffre d'affaires chute de -4,2 % en organique, principalement sous l'effet du déclin des nouvelles constructions.

Le chiffre d'affaires du segment navires en service (62 % du chiffre d'affaires de la division) diminue légèrement par rapport à l'an passé avec des situations contrastées par sous-segment : le segment Navires en service (*Core*) connaît une progression modérée qui trouve son origine dans la croissance de la flotte classée, partiellement effacée par la pression exercée sur les prix, alors que le nombre de navires immobilisés se stabilise. Les activités offshore enregistrent une baisse à un chiffre, qui s'explique par l'insuffisance de projets en haute mer et une réduction supplémentaire des études d'évaluation des risques. Les services aux clients offshore demeurent cependant stables en fin d'année 2017.

Au 31 décembre 2017, la flotte classée par Bureau Veritas se compose de 11.299 navires et représente 118,0 millions de tonneaux, en hausse de 3,6 % par rapport à l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires du segment Nouvelles Constructions (38 % du chiffre d'affaires de la division) enregistre un fort déclin sur l'année. Les nouvelles commandes s'établissent à 5,1 millions de tonneaux pour l'année, contre 1,9 millions de tonneaux l'année précédente. Le carnet de commande s'élève à 12,6 millions de tonneaux fin 2017 (comparés à 13,6 millions en décembre 2016). Le carnet demeure bien diversifié, avec une augmentation de certaines catégories comme les pétroliers, vraquiers et méthaniers.

La marge opérationnelle ajustée de l'exercice s'élève à 22,0 %, en repli de 330 points de base par rapport à 2016, notamment du fait de la baisse d'activité dans les nouvelles constructions. Le Groupe a engagé des actions de restructuration pour contrer la forte pression qui s'exerce sur la marge opérationnelle du segment Marine & Offshore.

**Perspectives** : En 2018, Bureau Veritas prévoit une croissance organique légèrement négative dans cette activité. Cela reflète i) le déclin persistant des nouvelles constructions, en raison des délais de production, avec un rebond progressif des nouvelles constructions attendu à partir du deuxième semestre 2018 grâce aux nouvelles commandes reçues en 2017 ii) la résilience du segment Navires en service, activités Offshore comprises.

## AGROALIMENTAIRE & MATIÈRES PREMIÈRES

<i>En millions d'euros</i>	2017	2016	Var. (%)	Organique	Périmètre	Effet de change
Chiffre d'affaires	1 072,5	1 004,6	+ 6,8 %	+ 2,4 %	+ 5,6 %	(1,2) %
Résultat opérationnel ajusté	134,6	117,1	+ 14,9 %			
Marge opérationnelle ajustée	12,6 %	11,7 %	+ 90 pb	+ 120 pb		

Le chiffre d'affaires est en hausse de 8,0 % à taux de change constant, avec une croissance organique positive de 2,4 % et une hausse liée aux acquisitions de 5,6 %, provenant de l'acquisition du Groupe Schutter (en mars). Le chiffre d'affaires du quatrième trimestre augmente de +7,1 % à taux de change constant, dont 4,9 % de croissance organique et 2,2 % d'effet périmètre. Le segment Produits **Pétroliers & Pétrochimiques** (38 % du chiffre d'affaires de la division) réalise une croissance organique de 3,0 %, sous l'effet des bons résultats des activités de négoce dans un contexte concurrentiel et de prix difficiles. La croissance apparaît particulièrement forte en Chine, soutenue en Afrique et robuste en Europe. Les activités non-liées aux échanges (oil condition monitoring, marine fuel) affichent une croissance à deux chiffres avec une contribution accrue.

Le segment **Métaux & Minéraux** (27 % du chiffre d'affaires) réalise une bonne performance, avec une croissance organique de 5,7 % en 2017, sous l'impulsion des activités liées aux échanges et amonts (*Upstream* ; hors charbon). Les activités *Upstream*, à l'exception du charbon qui reste sous pression, enregistrent une forte hausse au T4, confirmant ainsi leur accélération au second semestre. Les activités liées aux échanges se portent bien dans l'ensemble des régions, avec une croissance particulièrement soutenue en Europe, grâce à l'attention portée aux grands comptes et à des gains de parts de marché.

Le segment **Agroalimentaire** (20 % du chiffre d'affaires) enregistre une solide croissance organique de 6,8 % sur l'exercice, bénéficiant de la hausse à deux chiffres des activités d'essais et d'inspection agricoles. Cela a été rendu possible par l'excellente performance des activités brésiliennes, soutenues par les niveaux de production records atteints dans la culture du soja et du maïs. Dans l'ensemble, le Groupe bénéficie de capacités latino-américaines élargies grâce à l'acquisition du Groupe Schutter au premier trimestre 2017, mais aussi de KMA fin 2016.

Le segment **Services aux gouvernements** (15 % du chiffre d'affaires) chute de -7,1 % en organique. Ce repli est expliqué pour l'essentiel par la baisse des volumes et des valeurs des importations destinées aux pays d'Afrique Occidentale, à la fin d'un contrat PSI (Pre-shipment inspection - PSI) en Guinée, à la fin programmée du contrat scanner en Côte d'Ivoire, et à la poursuite de la détérioration du programme iraquien de Vérification de Conformité (VOC). Ce dernier, néanmoins, se stabilise au quatrième trimestre. L'exercice 2017 est marqué par la disparition progressive des PSI dans la composition du chiffre d'affaires, tandis que les contrats VOC connaissent un essor notable, tout particulièrement au quatrième trimestre 2017. De surcroît, le Groupe élargit son offre de nouveaux services, comme le service centralisé (« *one-stop-shop* ») d'assurance en Arménie. Ceci participe de la réduction globale du profil de risques des Services aux gouvernements.

La marge opérationnelle ajustée annuelle gagne 90 points de base, à 12,6 %, contre 11,7 % en 2016, bénéficiant principalement des effets des volumes et du mix dans les différents segments.

**Perspectives** : En 2018, le Groupe s'attend à ce que son activité Agroalimentaire & Matières Premières améliore sa croissance par rapport à 2017, nourrie par la reprise des marchés des Métaux & Minéraux, un secteur agroalimentaire en bonne santé et la stabilisation des Services aux gouvernements, grâce à la montée en puissance de plusieurs contrats remportés.

## INDUSTRIE

<i>En millions d'euros</i>	2017	2016	Var. (%)	Organique	Périmètre	Effet de change
Chiffre d'affaires	1 096,3	1 132,0	(3,2) %	(0,8) %	(0,9) %	(1,5) %
Résultat opérationnel ajusté	133,1	148,4	(10,3) %			
Marge opérationnelle ajustée	12,1 %	13,1 %	(100) pb	(115) pb		

Le chiffre d'affaires annuel est en baisse de 1,7 % à taux de change constant, avec une légère baisse organique de -0,8 % (incluant -0,2 % au T4) et un impact sur le périmètre négatif de -0,9 % lié à l'abandon des activités de CND non stratégiques en Europe (France et Allemagne).

Ceci traduit un déclin marqué des activités liées aux Capex dans le secteur Pétrole & Gaz (en baisse de 16 % à l'échelle du Groupe), partiellement compensé par une croissance à un chiffre (bas de fourchette) des activités liées à l'Opex, et par de solides performances dans les autres marchés finaux comme *Power & Utilities* et Transports (dont Automobile).

Dans les marchés Pétrole & Gaz (38 % du chiffre d'affaires de la division), les conditions restent difficiles, avec de faibles niveaux d'activité persistants pour les Capex Pétrole & Gaz, des investissements toujours réduits de la part des principales compagnies pétrolières et une pression soutenue sur les prix. Dans ce contexte, le Groupe poursuit son effort sur les services liés aux Opex, qui ont légèrement cru au cours de l'année.

Globalement, les activités liées aux Opex réalisent une croissance solide, avec notamment un gain de 18 % de croissance organique dans le secteur *Power & Utilities*, qui restent une priorité du Plan Stratégique du Groupe.

Dans le secteur Automobile, le Groupe travaille actuellement sur plusieurs projets d'externalisation, tel que Code'nGO lancé au cours de l'année, qui permet aux apprentis conducteurs de se présenter à l'épreuve écrite théorique du permis de conduire français de façon totalement automatisée et digitalisée dans plus d'une centaine de centres gérés par Bureau Veritas, et dont le déploiement devrait se poursuivre en 2018.

Au niveau géographique, la croissance est forte en Afrique et au Moyen-Orient, robuste en Amérique Latine (en premier lieu au Brésil) grâce à la diversification géographique et sectorielle, mais plus faible en Europe et Amérique du Nord. Les États-Unis enregistrent cependant une croissance positive au quatrième trimestre. L'Australie et la Corée du Sud accusent, comme prévu, un déclin marqué, qui s'explique par la fin de contrats majeurs.

La marge opérationnelle ajustée annuelle est en repli de 100 points de base, à 12,1 %, contre 13,1 % en 2016, en raison : i) de l'impact négatif du mix, lié à la baisse d'activité Capex dans le Pétrole & Gas, et à l'effort du Groupe porté vers les contrats Opex ; ii) de la poursuite de certaines pressions sur les prix dans les activités Opex du Pétrole & Gaz.

**Perspectives :** En 2018, Bureau Veritas prévoit le retour d'une croissance organique légèrement positive pour l'ensemble de l'activité, appuyée par la stratégie de diversification qui continuera à porter ses fruits (*Power & Utilities*, Automobile), tandis que les marchés Capex dans le Pétrole & Gaz devraient se stabiliser à des niveaux bas au cours de l'année.

## BÂTIMENT & INFRASTRUCTURES

<i>En millions d'euros</i>	2017	2016	Var. (%)	Organique	Périmètre	Effet de change
Chiffre d'affaires	1 119,9	1 029,0	+ 8,8 %	+ 5,1 %	+ 5,1 %	(1,4) %
Résultat opérationnel ajusté	170,1	154,0	+ 10,4 %			
Marge opérationnelle ajustée	15,2 %	15,0 %	+ 20 pb	+ 75 pb		

L'activité Bâtiment & Infrastructures enregistre une progression solide de son chiffre d'affaires, de 10,2 % à taux de change constant, qui se répartit équitablement entre croissance organique (5,1 %) et externe (avec cinq acquisitions finalisées en 2017 : Shanghai Project Management en Chine, California Code Check et Primary Integration aux États-Unis, INCA au Mexique et Mckenzie Group en Australie).

Les activités liées à la Construction affichent une croissance organique légèrement plus forte (60 % du chiffre d'affaires) que celle dans les activités des Bâtiments en service.

Une croissance organique à deux chiffres est enregistrée en Asie (25 % du chiffre d'affaires), dont 16,4 % pour les opérations en Chine (17 % du chiffre d'affaires Bâtiment & Infrastructures), et 13,2 % sur le marché japonais plus mature. La performance en Chine s'explique par la forte croissance dans les projets énergétiques et d'infrastructures, secteurs où Bureau Veritas a construit des positions fortes.

Dans la région Amériques (13 % du chiffre d'affaires), la croissance robuste provient en particulier de l'expansion régionale (Chili, Colombie, Argentine), réalisée grâce à de nouveaux projets de construction.

En Europe, la croissance (59 % du chiffre d'affaires) se situe en-deçà de la moyenne de la division, principalement à cause d'un démarrage lent en 2017 en France (44 % du chiffre d'affaires), bien qu'un redressement positif a été constaté au quatrième trimestre. Les activités liées aux Capex enregistrent une tendance à la hausse, avec un niveau de vente satisfaisant, tandis que celles liées aux Opex bénéficient de l'accélération du recrutement et des contrats remportés dans le marché de masse, notamment en France et au Royaume-Uni.

La marge opérationnelle ajustée annuelle gagne 20 points de base à 15,2 %, dont 75 points de base d'amélioration organique grâce à des effets liés aux volumes et au mix.

**Perspectives :** En 2018, les perspectives attendue pour l'activité sont positives avec une croissance soutenue pour les activités liées aux Capex et aux Opex. Ces perspectives reflètent une croissance forte attendue en Asie (notamment en Chine, sous l'effet de nombreux projets d'infrastructures), en Amérique Latine, ainsi qu'une croissance en amélioration en Europe, et notamment en France, tirée par les services liés aux Opex et aux Capex.

## CERTIFICATION

<i>En millions d'euros</i>	2017	2016	Var. (%)	Organique	Périmètre	Effet de change
Chiffre d'affaires	368,6	353,5	+ 4,3 %	+ 6,1 %	+ 0,1 %	(1,9) %
Résultat opérationnel ajusté	62,9	60,3	+ 4,3 %			
Marge opérationnelle ajustée	17,1 %	17,1 %	+ 0 pb	(20) pb		

L'activité Certification enregistre une croissance organique de 6,1 % sur l'année 2017 (dont 6,8 % au quatrième trimestre), répartie sur toutes les régions et catégories.

Globalement, la croissance est soutenue par le renouvellement des normes (ISO 9001, 14001, schémas sectoriels dans l'aéronautique -AS 9100- et l'automobile IATF), mais aussi les lancements de nouveaux produits et services. Fin 2017, plus de la moitié des clients de Bureau Veritas ont migré vers les nouvelles Normes QHSE (ISO 9001 : 2015 et ISO 14001 : 2015). L'effet de cette transition devrait perdurer jusqu'au premier semestre 2018.

Les audits personnalisés réalise une croissance à deux chiffres, grâce aux audits de gestion des risques fournisseurs, de protection de la marque et les audits opérationnels chez les clients, à l'instar des activités de formation qui bénéficient également d'une révision des normes. Les schémas de certification alimentaires profitent d'une hausse élevée à un chiffre, nourrie en grande partie par la certification des produits alimentaires biologiques, tandis que le segment chaîne d'approvisionnement & développement durable connaît une hausse modérée (soutenue par les activités autour de la gestion de l'énergie et des gaz à effet de serre, partiellement compensée par un déclin de la certification des systèmes de gestion de la filière bois).

Les contrats de certification internationale progressent de 10 % en organique, sous l'impulsion de nouveaux contrats signés avec des sociétés internationales, notamment dans les secteurs Automobile, Aérospatial et Pétrole & Gaz.

Enfin, le lancement de nouveaux produits et services contribue aussi largement à la croissance. Ceci inclut l'offre du Groupe en matière de Risques d'Entreprise : cybersécurité, anti-corruption et continuité de l'exploitation ; dans le domaine de la cybersécurité, Bureau Veritas a obtenu au troisième trimestre 2017 l'accréditation pour délivrer la certification Information Safety Certification en Chine. Le Groupe développe en outre son propre référentiel en matière de Confidentialité des Données, dans l'optique de la mise en œuvre du règlement RGPD, dit règlement général sur la protection des données, en mai 2018 dans l'Union Européenne.

Au niveau géographique, l'Europe de l'Est et l'Amérique Latine réalisent une croissance à deux chiffres, l'Asie enregistre une croissance élevée à un chiffre, tandis que l'Europe et les Amériques progressent à un rythme un peu moins soutenu.

La marge opérationnelle ajustée annuelle est maintenue stable à un niveau élevé, à 17,1 %. Ce bon résultat est le reflet d'une forte augmentation en Amérique Latine, et d'une baisse en Amérique du Nord en raison d'investissements importants, alors que les autres régions demeurent globalement stables.

**Perspectives** : En 2018, l'activité Certification devrait poursuivre sa croissance solide, avec de meilleurs résultats au premier semestre qu'au second en raison de la date limite du renouvellement des normes fixée à septembre 2018.

## BIENS DE CONSOMMATION

<i>En millions d'euros</i>	2017	2016	Var. (%)	Organique	Périmètre	Effet de change
Chiffre d'affaires	667,1	638,3	+ 4,5 %	+ 4,7 %	+ 1,9 %	(2,1) %
Résultat opérationnel ajusté	164,6	155,9	+ 5,6 %			
Marge opérationnelle ajustée	24,7 %	24,4 %	+ 30 pb	+ 30 pb		

Le chiffre d'affaires est en progression de 6,6 % à taux de change constant, dont 4,7 % de croissance organique, avec une performance solide dans la quasi-majorité des catégories de services. Le chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2017 est en hausse de 6,5 % à taux de change constant avec une croissance organique de 4,9 %.

Le segment **Produits Électriques & Électroniques** enregistre une croissance élevée à un chiffre (33 % du chiffre d'affaires de la division) sous l'effet des activités de tests dans l'Automobile et le Mobile, en Europe et aux États-Unis en premier lieu. Le segment Biens Durables affiche une très bonne performance, en croissance organique à deux chiffres (bas de fourchette), soutenu par la Chine et une dynamique forte auprès des grands comptes, en particulier en Europe ; en revanche, le segment Jouets reste structurellement sous pression et accuse une baisse à un chiffre sur l'ensemble de l'année, en dépit d'une stabilisation au quatrième trimestre. Enfin, le segment Textiles (36 %) est en croissance en ligne avec la moyenne de la division, dans un environnement de marché difficile avec les détaillants traditionnels. Ceci soutient la stratégie du Groupe qui vise à cibler les méga-vendeurs et les comptes intermédiaires. L'Asie du Nord et du Sud-Est est la région la plus performante. Le marché intérieur chinois contribue à cette performance, sous l'impulsion du secteur Automobile en plein essor.

L'acquisition de Siemic début 2017 élargit la présence de Bureau Veritas dans les secteurs *SmartWorld* et Automobile, en Chine comme aux États-Unis. À terme, le Groupe devrait développer son activité de test d'homologation en Chine (acquisition VEO) et étendre sa plateforme au Japon (IPS Tokai).

La marge opérationnelle ajustée annuelle s'améliore de 30 points de base et est solide à 24,7 %, les pressions tarifaires et le mix négatif étant plus que compensés par les initiatives prises sur la marge (gestion des coûts / *LEAN*).

**Perspectives** : En 2018, le Groupe anticipe une croissance modérée à un chiffre, comme en 2017, compte tenu de la forte dynamique du segment Produits Électriques et Électroniques soutenue par les initiatives *SmartWorld* et Automobile, mais aussi du segment Biens Durables grâce notamment à la stabilisation du sous-segment Jouets.



## Présentation

---

Les résultats seront présentés le jeudi 1<sup>er</sup> mars 2018 à 15h (heure de Paris).

**Une vidéo conférence** sera retransmise en direct, accessible via [Lien vers la vidéo conférence](#)

Les slides de présentation seront disponible sur <http://finance.bureauveritas.com>

Les supports de présentation seront disponibles sur le site internet du Groupe.

## Calendrier Financier 2018

---

26 avril 2018 : publication de l'information du 1<sup>er</sup> trimestre 2018

15 mai 2018 : Assemblée Générale des actionnaires

26 juillet 2018 : publication des résultats semestriels 2018

25 octobre 2018 : publication de l'information du 3<sup>ème</sup> trimestre 2018

### **A 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 près de 74 000 collaborateurs dans plus de 1 400 bureaux et laboratoires 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.fr](http://www.bureauveritas.fr)*

### **Contacts**

#### **Analystes / Investisseurs :**

**Laurent Brunelle** : +33 (0)1 55 24 76 09

[laurent.brunelle@bureauveritas.com](mailto:laurent.brunelle@bureauveritas.com)

**Florent Chaix** : +33 (0)1 55 24 77 80

[florent.chaix@bureauveritas.com](mailto:florent.chaix@bureauveritas.com)

#### **Presse :**

**Véronique Gielec** : +33 (0)1 55 24 76 01

[veronique.gielec@bureauveritas.com](mailto:veronique.gielec@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 4ème trimestre et de l'exercice 2017

<i>En millions d'euros</i>	2017	2016	Var.	Organique	Périmètre	Effet de change
Marine & Offshore	88,3	96,1	(8,2) %	(4,2) %	+ 0,0 %	(4,0) %
Agroalimentaire & Matières premières	265,9	261,8	+ 1,6 %	+ 4,9 %	+ 2,2 %	(5,5) %
Industrie	270,8	291,9	(7,2) %	(0,2) %	(1,2) %	(5,8) %
Bâtiment & Infrastructures	305,6	274,9	+ 11,2 %	+ 8,0 %	+ 6,1 %	(2,9) %
Certification	100,4	100,5	(0,1) %	+ 6,8 %	+ 0,0 %	(6,9) %
Biens de consommation	165,7	166,2	(0,3) %	+ 4,9 %	+ 1,6 %	(6,8) %
<b>CA du 4<sup>ème</sup> trimestre</b>	<b>1 196,6</b>	<b>1 191,4</b>	<b>+ 0,4 %</b>	<b>+ 3,8 %</b>	<b>+ 1,8 %</b>	<b>(5,2) %</b>
Marine & Offshore	364,9	391,9	(6,9) %	(5,3) %	+ 0,6 %	(2,2) %
Agroalimentaire & Matières premières	1 072,5	1 004,6	+ 6,8 %	+ 2,4 %	+ 5,6 %	(1,2) %
Industrie	1 096,3	1 132,0	(3,2) %	(0,8) %	(0,9) %	(1,5) %
Bâtiment & Infrastructures	1 119,9	1 029,0	+ 8,8 %	+ 5,1 %	+ 5,1 %	(1,4) %
Certification	368,6	353,5	+ 4,3 %	+ 6,1 %	+ 0,1 %	(1,9) %
Biens de consommation	667,1	638,3	+ 4,5 %	+ 4,7 %	+ 1,9 %	(2,1) %
<b>Chiffre d'affaires de l'exercice</b>	<b>4 689,4</b>	<b>4 549,2</b>	<b>+ 3,1 %</b>	<b>+ 2,2 %</b>	<b>+ 2,5 %</b>	<b>(1,6) %</b>

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2016 a été retraité en raison d'un reclassement d'environ 5 millions d'euros entre les activités Bâtiment & Infrastructures et Industrie

## Annexe 2 : Résultat opérationnel et marge opérationnelle ajustés par activité

<i>En millions d'euros</i>	Résultat opérationnel ajusté			Marge opérationnelle ajustée		
	2017	2016	Var. (%)	2017	2016	Var. (points de base)
Marine & Offshore	80,2	99,2	(19,1) %	22,0%	25,3%	(330)
Agroalimentaire & Matières premières	134,6	117,1	+ 14,9 %	12,6%	11,7%	+ 90
Industrie	133,1	148,4	(10,3) %	12,1%	13,1%	(100)
Bâtiment & Infrastructures	170,1	154,0	+ 10,4 %	15,2%	15,0%	+ 20
Certification	62,9	60,3	+ 4,3 %	17,1%	17,1%	+ 0
Biens de consommation	164,6	155,9	+ 5,6 %	24,7%	24,4%	+ 30
<b>Total Groupe</b>	<b>745,5</b>	<b>734,9</b>	<b>+ 1,4 %</b>	<b>15,9%</b>	<b>16,2%</b>	<b>(25)</b>

## Annexe 3 : Chiffre d'affaires de l'exercice par trimestre

<i>En millions d'euros</i>	Chiffre d'affaires de l'exercice par trimestre			
	T1	T2	T3	T4
Marine & Offshore	97,1	93,7	85,8	88,3
Agroalimentaire & Matières Premières	263,6	277,4	265,7	265,9
Industrie	277,2	282,4	265,9	270,8
Bâtiment & Infrastructures	268,1	279,4	266,8	305,6
Certification	87,0	101,8	79,2	100,4
Biens de consommation	145,0	187,4	169,0	165,7
<b>Total Groupe</b>	<b>1 138,0</b>	<b>1 222,1</b>	<b>1 132,4</b>	<b>1 196,6</b>

## Annexe 4: Extraits des états financiers consolidés

Extraits des états financiers pour l'exercice 2017, audités et arrêtés par le Conseil d'administration du 28 février 2018. Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport d'examen limité des Commissaires aux comptes a été émis.

### Compte de résultat consolidé

En millions d'euros

	2017	2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4 689,4</b>	<b>4 549,2</b>
Achats et charges externes	(1 394,1)	(1 340,3)
Frais de personnel	(2 449,0)	(2 349,9)
Impôts et taxes	(46,4)	(44,8)
(Dotations) / reprises de provisions	(11,5)	(31,7)
Dotations aux amortissements	(203,7)	(202,4)
Autres produits et charges d'exploitation	21,6	29,6
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>606,3</b>	<b>609,7</b>
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,6	0,8
<b>Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence</b>	<b>606,9</b>	<b>610,5</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1,3	2,9
Coût de l'endettement financier brut	(88,1)	(92,8)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(86,8)</b>	<b>(89,9)</b>
Autres produits et charges financiers	(16,9)	3,4
<b>Résultat financier</b>	<b>(103,7)</b>	<b>(86,5)</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>503,2</b>	<b>524,0</b>
Charge d'impôt	(164,8)	(188,9)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>338,4</b>	<b>335,1</b>
<b>Résultat net des activités destinées à être cédées</b>	<b>(8,6)</b>	<b>0,0</b>
<b>Résultat net</b>	<b>329,8</b>	<b>335,1</b>
Intérêts minoritaires	21,8	15,7
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>308,0</b>	<b>319,4</b>
<i>Résultat par action (en euros) :</i>		
<b>Résultat net</b>	<b>0,71</b>	<b>0,73</b>
<b>Résultat net dilué</b>	<b>0,70</b>	<b>0,73</b>

## État de la situation financière consolidée

En millions d'euros

	Déc. 2017	Déc. 2016
Ecarts d'acquisition	1 965,1	1 977,6
Immobilisations incorporelles	640,2	686,8
Immobilisations corporelles	486,3	518,6
Participations mises en équivalence	4,6	5,0
Impôts différés actifs	138,4	142,9
Titres de participation non consolidés	1,3	1,3
Autres actifs financiers non courants	118,4	69,2
<b>Total actif non courant</b>	<b>3 354,3</b>	<b>3 401,4</b>
Clients et autres débiteurs	1 573,1	1 496,1
Impôt sur le résultat - actif	52,8	48,9
Actifs financiers courants	20,3	51,0
Instruments financiers dérivés	3,8	3,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	364,3	1 094,1
<b>Total actif courant</b>	<b>2 014,3</b>	<b>2 693,8</b>
Actifs destinés à être cédés	1,2	-
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>5 369,8</b>	<b>6 095,2</b>
Capital	53,0	53,0
Réserves et résultat consolidés	936,1	1 144,4
<b>Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société</b>	<b>989,1</b>	<b>1 197,4</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	43,6	45,6
<b>Total capitaux propres</b>	<b>1 032,7</b>	<b>1 243,0</b>
Dettes financières non courantes	2 240,0	2 492,9
Instruments financiers dérivés	6,7	8,1
Autres passifs financiers non courants	120,2	74,8
Impôts différés passifs	143,3	164,8
Avantages au personnel à long terme	190,1	178,3
Provisions pour risques et charges	109,6	121,6
<b>Total passif non courant</b>	<b>2 809,9</b>	<b>3 040,5</b>
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	1 119,8	1 041,5
Impôt sur le résultat exigible	73,6	66,4
Dettes financières courantes	209,0	589,5
Instruments financiers dérivés	9,7	8,0
Autres passifs financiers courants	114,1	106,3
<b>Total passif courant</b>	<b>1 526,2</b>	<b>1 811,7</b>
Passifs destinés à être cédés	1,0	-
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>5 369,8</b>	<b>6 095,2</b>

## Tableau consolidé des flux de trésorerie

En millions d'euros

	2017	2016
Résultat avant impôts	503,2	524,0
Elimination des flux des opérations de financement et d'investissement	103,8	61,1
Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	(0,3)	57,9
Amortissements et dépréciations	203,7	202,4
Variations du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(59,5)	(37,2)
Impôts payés	(169,7)	(213,8)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>581,2</b>	<b>594,4</b>
Acquisitions de filiales	(164,8)	(189,8)
Cessions de filiales et d'activités	0,0	0,7
Acquisitions d'immobilisations corporelles & incorporelles	(142,3)	(156,6)
Cessions d'immobilisations corporelles & incorporelles	8,9	10,7
Acquisitions d'actifs financiers non courants	(32,2)	(10,7)
Cessions d'actifs financiers non courants	10,3	19,3
Variation des prêts et avances consentis	7,3	1,0
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0,7	0,5
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(312,1)</b>	<b>(324,9)</b>
Augmentation du capital	3,4	1,0
Acquisition / Cession d'actions propres	(36,8)	(42,8)
Dividendes versés	(295,4)	(255,1)
Augmentation des emprunts et autres dettes financières	172,6	742,5
Remboursement des emprunts et autres dettes financières	(717,0)	(35,9)
Remboursement des dettes avec les actionnaires	(3,4)	(13,3)
Intérêts payés	(98,2)	(86,0)
Autres	(0,3)	0,0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(975,1)</b>	<b>310,4</b>
Incidence des écarts de change	(27,7)	(2,6)
Incidence des changements de méthode	0,2	0,0
<b>Variation de la Trésorerie nette</b>	<b>(733,5)</b>	<b>577,3</b>
Trésorerie nette au début de la période	1 088,0	510,8
<b>Trésorerie nette à la fin de la période</b>	<b>354,5</b>	<b>1 088,1</b>
Dont disponibilités et équivalents de trésorerie	364,3	1 094,1
Dont concours bancaires courants	(9,8)	(6,0)

## Annexe 5 : Indicateurs financiers non définis par les IFRS

### Le résultat opérationnel « ajusté »

<i>En millions d'euros</i>	2017	2016
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>606,3</b>	<b>609,7</b>
Amortissement des actifs incorporels issus des acquisitions	77,1	79,5
Charges de restructuration	57,1	42,6
Acquisitions et cessions	5,0	3,1
Perte de valeur des écarts d'acquisition	0,0	0,0
<b>Total des éléments non récurrents</b>	<b>139,2</b>	<b>125,2</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>745,5</b>	<b>734,9</b>

### Résultat financier

<i>En millions d'euros</i>	2017	2016
Coût de l'endettement financier net	(86,8)	(89,9)
Résultat de change	(12,1)	8,7
Charge d'intérêt des régimes de retraites	(3,1)	(3,1)
Autres charges financières	(2,0)	(2,5)
Autres produits financiers	0,3	0,3
<b>Résultat financier</b>	<b>(103,7)</b>	<b>(86,5)</b>

### Taux Effectif d'Impôt ajusté<sup>(a)</sup>

<i>En millions d'euros</i>	2017	2016
Résultat avant impôt	503,2	524,0
Charge d'impôt	(164,8)	(188,9)
Taux Effectif d'impôt (TEI) <sup>(b)</sup>	32,8%	36,0%
<b>Taux Effectif d'Impôt (TEI) ajusté</b>	<b>31,8%</b>	<b>34,6%</b>

(a) TEI ajusté = Charge d'impôt ajustée des effets d'impôt sur les éléments non récurrents / résultat avant impôt ajusté des éléments non récurrents

(b) TEI = Charge d'impôt / résultat avant impôt

### Le résultat net « ajusté »

<i>En millions d'euros</i>	2017	2016
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>308,0</b>	<b>319,4</b>
BPA <sup>(a)</sup> (en euro par action)	0,71	0,73
Autre charges opérationnelles	139,2	125,2
Résultat net des activités destinées à être cédées	8,6	0,0
Effet d'impôt sur les éléments non récurrents	(39,7)	(35,6)
<b>Résultat net ajusté part du Groupe</b>	<b>416,1</b>	<b>409,0</b>
BPA ajusté <sup>(a)</sup> (en euro par action)	0,95	0,94

(a) Calculé sur le nombre moyen pondéré d'actions de 436 422 741 en 2017 et 437 147 988 actions en 2016



## Le flux de trésorerie disponible

<i>En millions d'euros</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés à l'activité (Cash-flow opérationnel)</b>	<b>581,2</b>	<b>594,4</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorp. nettes des cessions	(133,4)	(145,9)
Intérêts payés	(98,2)	(86,0)
<b>Flux de trésorerie disponible</b>	<b>349,6</b>	<b>362,5</b>

## La dette financière nette « ajustée »

<i>En millions d'euros</i>	<b>Déc. 2017</b>	<b>Déc. 2016</b>
Endettement brut total	2 449,0	3 082,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(364,3)	(1 094,1)
<b>Endettement net consolidé</b>	<b>2 084,7</b>	<b>1 988,3</b>
Instruments de couverture de devises	9,7	8,1
<b>Dette financière nette ajustée</b>	<b>2 094,4</b>	<b>1 996,4</b>