

Bureau Veritas : résultats du 1^{er} semestre 2014

- Chiffre d'affaires de 1 967 millions d'euros, +7% à taux de change constants
 - Croissance organique de 1,8% : climat économique peu favorable en Europe, notamment en France et activité Métaux et Minéraux inférieure aux attentes
 - Contribution des acquisitions de 5,2% : exposition renforcée à des marchés stratégiques, en Amérique du Nord et en Amérique du Sud
 - Impact des taux de changes de -6,5% : baisse de la plupart des devises face à l'euro
- Résultat opérationnel ajusté de 310 millions d'euros, +8% à taux de change constants, grâce aux initiatives d'excellence opérationnelle
- Résultat net ajusté de 177,5 millions d'euros, +3,7% à taux de change constants

Didier Michaud-Daniel, Directeur Général, a déclaré :

«Le Groupe anticipe une amélioration de la croissance organique au second semestre, avec une base de comparaison plus favorable, le démarrage de nouveaux contrats et la reprise de certains contrats et ce, malgré une économie ralentie en Europe et une reprise dans les Métaux & Minéraux qui se fait attendre. Pour l'année 2014, la croissance du chiffre d'affaires à taux de change constants, devrait être supérieure à 9%, avec une forte contribution des acquisitions. A ce jour, nous avons réalisé 7 acquisitions, représentant près de 290 millions d'euros de chiffre d'affaires annuel. La rentabilité devrait continuer à progresser, à taux de change constants.»

Le Groupe confirme son objectif de réaliser une croissance du chiffre d'affaires de plus de 9% par an, en moyenne, à taux de change constants, sur la période 2012-2015, mais avec un mix différent de celui initialement anticipé :

- *la croissance organique moyenne serait inférieure à 6% par an en raison de la faiblesse des marchés miniers et de la conjoncture européenne ;*
- *la croissance externe moyenne serait supérieure à 4% par an compte tenu des acquisitions déjà réalisées et du pipeline existant.*

Le Groupe pourrait réaliser son objectif d'une progression de 100 points de base de la marge opérationnelle ajustée en 2015 par rapport à 2011. Toutefois, il a été décidé ces derniers mois d'investir une partie des gains de rentabilité, obtenus notamment grâce aux programmes Excellence@BV, dans de nouvelles initiatives commerciales destinées à accélérer la croissance organique future. En conséquence, la marge opérationnelle ajustée devrait s'établir en 2015 autour de 17%.

Dans ce contexte, la croissance moyenne du résultat net ajusté par action devrait s'établir sur la période 2012-2015 entre 5% et 7% par an, compte tenu notamment de l'augmentation du taux d'impôt et des effets de change défavorables.»

Principaux éléments consolidés au 30 juin

Le Conseil d'administration réuni hier a arrêté les comptes du premier semestre 2014.

(en millions d'euros)	S1 2014	S1 2013	Var.	Var. à taux de change constants
Chiffre d'affaires	1 967,4	1 957,5	+0,5%	+7,0%
Résultat opérationnel ajusté ^(a)	310,0	313,2	(1,0)%	+8,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	15,8%	16,0%	(0,2) point	+0,1 point
Résultat opérationnel	278,5	283,1	(1,6)%	+7,6%
Résultat financier	(40,5)	(33,7)		
Impôt	(77,1)	(73,0)		
Résultat net part du Groupe	154,0	170,2	(9,5)%	+2,5%
Résultat net ajusté part du Groupe ^(a)	177,5	192,5	(7,8)%	+3,7%
Cash-flow opérationnel ^(a)	176,1	221,5	(20,5)%	
Dette financière nette ajustée ^(a)	1 985,5	1 386,0		

(a) Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS présentés en annexe 3

Des acquisitions sur le continent américain

Depuis le début de l'année, le Groupe a réalisé 7 acquisitions, principalement en Amérique du Nord et en Amérique du Sud. Elles permettent de renforcer l'exposition du groupe aux secteurs du pétrole, de l'offshore, de l'automobile, de la construction, de l'agroalimentaire :

- Maxxam Analytics (janvier), le leader du secteur des essais, de l'inspection et de la certification au Canada ;
- Jyutaku (avril), une entreprise japonaise, spécialisée dans le contrôle de construction ;
- Quiktrak (avril), une entreprise américaine spécialisée dans les services de vérification de stocks automobiles et de machines agricoles ;
- Andes Control (avril), une société chilienne spécialisée dans les services d'essais et d'analyse chimique portant sur la sécurité alimentaire et environnementale ;
- DTI (juin), le leader de l'inspection des équipements sous-marins et de mise en service des puits utilisés dans les opérations de forage offshore aux Etats-Unis ;
- Sistema PRI (juillet), une entreprise brésilienne spécialisée dans l'assistance à la gestion de projets dans les secteurs de la construction, des infrastructures et de l'énergie ;
- Analysts Inc. (août), une société américaine spécialisée dans les analyses de lubrifiants.

Le chiffre d'affaires annuel cumulé de ces acquisitions représente près de 290 millions d'euros, soit plus de 7% du chiffre d'affaires 2013 du Groupe.

Analyse des résultats et de la situation financière

1 – Croissance du chiffre d'affaires de 7% à taux de change constants

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2014 (S1 2014) s'élève à 1 967,4 millions d'euros, en hausse de 0,5% par rapport au premier semestre 2013 (S1 2013).

- Les acquisitions ont contribué à hauteur de 5,2%. Il s'agit de celles réalisées au S1 2014, soit Maxxam (IVS/Matières Premières/Biens de consommation), Quiktrak et Andes Control (GSIT), DTI (Industrie) et Jyutaku (Construction) ainsi que de la consolidation en année pleine des sociétés acquises en 2013 : Sievert et LVQ-WP (Industrie), KBI et CKM (Construction) et OTI (Matières Premières).
- La croissance organique du S1 2014 est de 1,8%. Elle est de 0,9% au deuxième trimestre, niveau inférieur aux attentes du Groupe, pour les trois raisons suivantes :
 - Le climat économique peu favorable en Europe, et en particulier en France, a pesé plus fortement que prévu sur les activités Industrie (croissance organique au S1 2014 de +3,6%), Inspection & Vérification en Service (+3,5%), Construction (+1,7%) et Certification (-1,0%).
 - La division Matières Premières a enregistré une décroissance organique de 1,3% au S1 2014. Le bon niveau de croissance dans les Produits pétroliers (+8,9%) et les Produits agricoles (+11,7%) a été plus que compensé par une reprise « saisonnière » moins forte que prévue de l'activité du segment Métaux & Minéraux.
 - Les activités de tests de jouets et de textile ont été affectées par l'activité peu soutenue des clients distributeurs américains. La division Biens de consommation enregistre toutefois une croissance organique de 5,4% au S1 2014, tirée par le segment Produit électriques et électroniques (+9,6%) qui a bénéficié de l'essor des technologies sans-fil.

Comme attendu, la division Services aux gouvernements & Commerce international (GSIT) reste en retrait (croissance organique au S1 2014 de -8,4%). La base de comparaison est défavorable du fait de l'arrêt de deux contrats (Angola et Côte d'Ivoire) depuis le S2 2013. L'activité de vérification de conformité est perturbée depuis peu par le conflit iraquien.

La division Marine enregistre une forte croissance organique de 7,8% sur le semestre, à la fois sur le segment des navires en service et celui des navires en construction.

- Les variations de taux de change ont un impact négatif de 6,5%. La plupart des devises sont en retrait face à l'euro, notamment celles d'Amérique latine (Brésil, Argentine, Colombie, Chili,) et de certains grands pays (Australie, Japon, Canada, Etats-Unis).

2 – Résultat opérationnel ajusté en hausse de 8% à taux de change constants

Le résultat opérationnel ajusté s'élève à 310 millions d'euros, en retrait de 1% par rapport au S1 2013 et en progression de 8% à taux de change constants.

La marge opérationnelle ajustée s'élève à 15,8% au S1 2014, en augmentation de 0,1 point à taux de change constants par rapport au S1 2013. L'impact négatif des taux de change est de 0,3 point.

A taux de change constants, la marge opérationnelle ajustée s'améliore dans la majorité des divisions, soit dans la Marine, les Biens de consommation, l'Industrie, la Construction et l'IVS. Elle a bénéficié principalement des initiatives d'excellence opérationnelle et de l'amélioration du mix d'activités. La baisse de la marge de la Certification, des Services aux gouvernements & Commerce international (GSIT) et des Matières Premières résulte de la réduction des volumes.

Les autres charges opérationnelles s'élèvent à 31,5 millions d'euros, à comparer à 30,1 millions d'euros au S1 2013 :

- 30,2 millions d'euros d'amortissement des intangibles, en augmentation par rapport au S1 2013 (26,4 millions d'euros), suite à l'acquisition de Maxxam ;
- 1,5 million d'euros de dépréciation du *goodwill* relatif à l'activité IVS au Portugal.

Au S1 2013, la cession de l'activité infrastructure en Espagne et les restructurations associées avaient engendré 3,5 millions d'euros de charges exceptionnelles.

Après prise en compte des autres charges opérationnelles, le résultat opérationnel s'élève à 278,5 millions d'euros, en baisse de 1,6% par rapport au S1 2013 et en progression de 7,6% à taux de change constants.

3- Bénéfice net ajusté en hausse de 3,7% à taux de change constants

La hausse de 6,8 millions d'euros de la charge financière nette à 40,5 millions d'euros, provient de la hausse du coût de l'endettement financier. Le volume d'endettement est en progression (financement des acquisitions), tandis que le taux d'intérêt moyen de la dette est en baisse.

La charge d'impôt s'élève à 77,1 millions d'euros au S1 2014, contre 73,0 millions d'euros au S1 2013. Le taux effectif d'impôt (TEI), s'établit à 32,4% sur la période, contre 29,3% au S1 2013. Le taux effectif d'impôt ajusté est de 31,6%. L'augmentation observée par rapport à l'exercice antérieur est essentiellement due à l'accroissement des impositions exigibles en France.

Le résultat net part du Groupe de l'exercice ressort à 154,0 millions d'euros, en baisse de 9,5% par rapport au S1 2013 et en hausse de 2,5% à taux de change constants. Le bénéfice net par action s'élève à 0,35 euro, à comparer à 0,39 euro au S1 2013.

Le résultat net part du Groupe ajusté s'élève à 177,5 millions d'euros, en hausse de 3,7% à taux de change constants. Le bénéfice net ajusté par action est de 0,41 euro au S1 2014, en baisse de 6,8% par rapport au S1 2013. A taux de change constants, il est en progression de 4,5%.

4- Cash-flow opérationnel et situation financière

Le cash-flow opérationnel s'établit à 176,1 millions au S1 2014, à comparer à 221,5 millions d'euros au S1 2013. Cette baisse provient de l'augmentation du besoin en fonds de roulement et de la hausse des impôts décaissés.

- Au 30 juin 2014, le BFR s'élève à 453,8 millions d'euros, soit 11,1% du chiffre d'affaires des 12 derniers mois y compris les entités acquises, à comparer à 361,3 millions d'euros au 30 juin 2013. La détérioration provient principalement des sociétés acquises, des effets de changes et d'éléments de timing défavorables.
- La hausse des impôts décaissés de 37,8 millions d'euros est la conséquence de l'augmentation de l'imposition en France et du décalage des échéances de paiement et de restitution.

Le montant des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles net des cessions est de 63,2 millions d'euros au S1 2014. Le taux d'investissement s'élève à 3,2% du chiffre d'affaires, soit un niveau un peu inférieur à 2013.

Le cash-flow libre s'est élevé à 71,2 millions d'euros au S1 2014, à comparer à 111,5 millions d'euros au S1 2013.

Au 30 juin 2014, la dette financière nette ajustée s'élève à 1 985,5 millions d'euros, soit 2,48x l'EBITDA tel que défini pour le calcul des covenants bancaires, à comparer à 1,71x au 31 décembre 2013. Plus de 95% des financements du Groupe ont une maturité postérieure à 2017.

L'augmentation de la dette financière nette ajustée de 657,1 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2013 (1 328,4 millions d'euros) est la résultante :

- du cash-flow libre généré de 71,2 millions d'euros ;
- du paiement de dividendes à hauteur de 213,6 millions d'euros ;
- des acquisitions pour 479,9 millions d'euros ;
- des rachats d'actions nets de l'augmentation de capital, réalisés pour servir les plans de stocks options à hauteur de 23,1 millions d'euros ; et
- d'autres éléments venant augmenter l'endettement de 11,7 millions d'euros.

Conférence téléphonique

Mercredi 27 août 2014 à 18h30 - 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.fr>. 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 2014

29 octobre 2014 : publication de l'information du 3^{ème} trimestre 2014 (après Bourse)

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

Presse

Véronique Gielec +33 (0)1 55 24 76 01

Veronique.gielec@bureauveritas.com

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 plus de 65 000 collaborateurs dans environ 1 330 bureaux et laboratoires situés dans 140 pays. 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.

Compartment A, code ISIN FR 0006174348, mnémonique : BVI.

Pour en savoir plus www.bureauveritas.fr

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 : Résultats par division

L'évolution du chiffre d'affaires et des résultats par division est commentée dans le rapport financier semestriel.

EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DIVISION

(millions d'euros)	2014 ^(a)	2013 ^(b)	totale	Croissance		
				organique	périmètre	effets de change
Marine	77,9	76,3	+2,1%	+6,1%	-	(4,0)%
Industrie	239,6	242,5	(1,2)%	+3,4%	+4,6%	(9,2)%
Inspection & Vérification en Service	136,0	112,7	+20,7%	+1,6%	+20,8%	(1,7)%
Construction	108,3	108,1	+0,2%	+0,6%	+2,6%	(3,0)%
Certification	86,5	90,8	(4,7)%	(0,2)%	-	(4,5)%
Matières Premières	172,9	178,0	(2,9)%	(3,1)%	+8,7%	(8,5)%
Biens de consommation	148,9	142,0	+4,9%	+4,9%	+4,8%	(4,8)%
Services aux gouvernements & Commerce international	68,3	76,5	(10,7)%	(8,7)%	+4,9%	(6,9)%
Total 2nd trimestre	1 038,4	1 026,9	+1,1%	+0,9%	+6,2%	(6,0)%
Marine	150,3	145,3	+3,4%	+7,8%	-	(4,4)%
Industrie	458,8	465,6	(1,5)%	+3,6%	+5,0%	(10,1)%
Inspection & Vérification en Service	265,5	226,5	+17,2%	+3,5%	+15,4%	(1,7)%
Construction	213,6	213,3	+0,1%	+1,7%	+1,5%	(3,1)%
Certification	160,4	170,2	(5,8)%	(1,0)%	-	(4,8)%
Matières Premières	330,7	340,8	(3,0)%	(1,3)%	+7,6%	(9,3)%
Biens de consommation	261,9	249,2	+5,1%	+5,4%	+4,4%	(4,7)%
Services aux gouvernements & Commerce international	126,2	146,6	(13,9)%	(8,4)%	+2,5%	(8,0)%
Total 1^{er} semestre	1 967,4	1 957,5	+0,5%	+1,8%	+5,2%	(6,5)%

(a) Suite à un changement de méthode de consolidation concernant deux entités, pour lesquelles le Groupe a retenu la méthode de la mise en équivalence, le chiffre d'affaires du premier trimestre 2014 a été retraité de -0,4 million d'euros.

(b) Les données 2013 par division ont été retraitées suite au reclassement de l'activité de deux laboratoires d'analyse alimentaire de la division IVS à la division Biens de consommation.

EVOLUTION DU RESULTAT OPERATIONNEL AJUSTE PAR DIVISION

<i>(millions d'euros)</i>	Résultat opérationnel ajusté			Marge opérationnelle ajustée		
	S1 2014	S1 2013^(a)	Variation (%)	2014	2013^(a)	Variation (point)
Marine	40,2	39,5	+1,8%	26,7%	27,2%	(0,5)
Industrie	67,9	67,9	-	14,8%	14,6%	+0,2
Inspection & Vérification en Service	30,3	23,6	+28,4%	11,4%	10,4%	+1,0
Construction	27,8	25,4	+9,4%	13,0%	11,9%	+1,1
Certification	26,6	30,4	(12,5)%	16,6%	17,9%	(1,3)
Matières Premières	36,9	39,7	(7,1)%	11,2%	11,6%	(0,4)
Biens de consommation	59,9	56,7	+5,6%	22,9%	22,8%	+0,1
Services aux gouvernements & Commerce international	20,4	30,0	(32,0)%	16,2%	20,5%	(4,3)
Total Groupe	310,0	313,2	(1,0)%	15,8%	16,0%	(0,2)

(a) Les données 2013 par division ont été retraitées suite au reclassement de l'activité de deux laboratoires d'analyse alimentaire de la division IVS à la division Biens de consommation.

Annexe 2 : Extraits des états financiers consolidés

Extraits des états financiers au 30 juin 2014, audités et arrêtés par le Conseil d'administration du 26 août 2014. 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 RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2014	S1 2013
Chiffre d'affaires	1 967,4	1 957,5
Achats et charges externes	(553,1)	(560,4)
Frais de personnel	(1 030,4)	(1 018,0)
Impôts et taxes	(27,4)	(25,3)
(Dotations) / reprises de provisions	0,3	(5,5)
Dotations aux amortissements	(84,7)	(73,8)
Autres produits et charges d'exploitation	6,4	8,7
Résultat opérationnel	278,5	283,1
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0,7	0,6
Coût de l'endettement financier brut	(38,3)	(30,7)
Coût de l'endettement financier net	(37,6)	(30,1)
Autres produits et charges financiers	(2,9)	(3,6)
Résultat financier	(40,5)	(33,7)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-	(0,1)
Résultat avant impôts	238,0	249,3
Charge d'impôt	(77,1)	(73,0)
Résultat net	160,9	176,3
Intérêts minoritaires	6,9	6,1
Résultat net part du Groupe	154,0	170,2
<i>Résultat par action (en euros):</i>		
Résultat net	0,35	0,39
Résultat net dilué	0,35	0,38

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

(en millions d'euros)

	Juin 2014	Dec 2013
Ecarts d'acquisition	1 663,1	1 412,1
Immobilisations incorporelles	607,1	374,5
Immobilisations corporelles	443,9	401,3
Participations mises en équivalence	2,6	0,8
Impôts différés actifs	129,0	122,2
Titres de participation non consolidés	1,3	1,2
Autres actifs financiers non courants	52,1	44,3
Total actif non courant	2 899,1	2 356,4
Clients et autres débiteurs	1 261,3	1 122,5
Impôt sur le résultat – actif	50,9	40,7
Actifs financiers courants	5,4	6,3
Instruments financiers dérivés	0,5	0,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	176,8	190,6
Total actif courant	1 494,9	1 360,7
TOTAL ACTIF	4 394,0	3 717,1
Capital	53,1	53,0
Réserves et résultat consolidés	855,2	903,1
Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société	908,3	956,1
Intérêts minoritaires	29,2	26,0
Total capitaux propres	937,5	982,1
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	1 933,3	1 407,1
Instruments financiers dérivés	21,2	22,5
Autres passifs financiers non courants	1,7	1,8
Impôts différés passifs	150,3	85,8
Avantages au personnel à long terme	138,3	125,6
Provisions pour risques et charges	64,5	71,4
Total passif non courant	2 309,3	1 714,2
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	807,5	787,9
Impôt sur le résultat exigible	72,7	80,9
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	222,8	104,2
Instruments financiers dérivés	2,2	5,6
Autres passifs financiers courants	42,0	42,2
Total passif courant	1 147,2	1 020,8
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	4 394,0	3 717,1

TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2014	S1 2013
Résultat avant impôts	238,0	249,3
Elimination des flux des opérations de financement et d'investissement	37,7	31,4
Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	11,3	2,4
Amortissements et dépréciations	86,2	73,8
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(95,0)	(71,1)
Impôts payés	(102,1)	(64,3)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	176,1	221,5
Acquisitions de filiales	(477,9)	(60,2)
Cessions de filiales	-	4,3
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(64,4)	(71,8)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1,2	4,7
Acquisitions d'actifs financiers non courants	(9,0)	(8,8)
Cessions d'actifs financiers non courants	3,3	4,1
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(546,8)	(127,7)
Augmentation de capital	2,2	1,3
Acquisition / cession d'actions propres	(25,3)	(57,1)
Dividendes versés	(213,6)	(207,6)
Augmentation des emprunts et autres dettes financières	693,5	258,8
Remboursement des emprunts et autres dettes financières	(52,1)	(102,5)
Intérêts payés	(41,7)	(42,9)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	363,0	(150,0)
Incidence des écarts de change	(3,7)	0,8
Incidence des changements de méthode	(0,8)	-
Variation de la trésorerie nette	(12,2)	(55,4)
Trésorerie nette au début de la période	157,7	234,8
Trésorerie nette à la fin de la période	145,5	179,4
Dont disponibilités et équivalent de trésorerie	176,8	226,1
Dont concours bancaires courants	(31,3)	(46,7)

Annexe 3 : Indicateurs financiers non définis par les 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>	S1 2014	S1 2013
Résultat opérationnel	278,5	283,1
Amortissement des intangibles	30,2	26,4
Perte de valeur des <i>goodwill</i>	1,5	-
Autres charges liées aux acquisitions	0,1	(0,1)
Cessions et restructurations	(0,3)	3,8
Résultat opérationnel ajusté	310,0	313,2

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>	S1 2014	S1 2013
Résultat net part du Groupe	154,0	170,2
<i>BPA</i> ^(a) <i>(en euro par action)</i>	0,35	0,39
Autres charges opérationnelles	31,5	30,1
Effet d'impôt sur les autres charges opérationnelles	(8,0)	(7,8)
Résultat net ajusté part du Groupe	177,5	192,5
<i>BPA ajusté</i> ^(a) <i>(en euro par action)</i>	0,41	0,44

(a) Calculé sur le nombre moyen pondéré d'actions de 437 061 389 au S1 2014 et de 438 925 614 actions au S1 2013

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

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2014	S1 2013
Flux nets de trésorerie liés à l'activité (Cash-flow opérationnel)	176,1	221,5
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorp. nettes des cessions	(63,2)	(67,1)
Intérêts payés	(41,7)	(42,9)
Cash-flow libre	71,2	111,5

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>	S1 2014	S1 2013
Endettement brut total	2 156,1	1 604,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	176,8	226,1
Endettement net consolidé	1 979,3	1 377,9
Instruments de couverture de devises	6,2	8,1
Dette financière nette ajustée	1 985,5	1 386,0