

Bureau Veritas : résultats 2014 Amélioration de la croissance organique au 4^{ème} trimestre et forte génération de cash

- Chiffre d'affaires de 4,17 milliards d'euros, +9,4% à taux de change constants:
 - Croissance organique de 2,5%, avec une amélioration au T4 (+3,4%)
 - Croissance externe de 6,9%, 8 acquisitions sur des marchés stratégiques
- Résultat opérationnel ajusté de 694 millions d'euros (marge de 16,6%), +9,7% à taux de change constants
- Forte génération de cash-flow libre de 402 millions d'euros, +24%
- Résultat net ajusté de 391 millions d'euros, +3,7% à taux de change constants
- Proposition de dividende de 0,48 euro, stable par rapport à 2013

La croissance organique du Groupe s'est améliorée au quatrième trimestre (+3,4%), par rapport aux neuf premiers mois de l'année, grâce à son portefeuille d'activités diversifié et à son exposition à des marchés attractifs et en croissance.

En 2014, Bureau Veritas a continué à renforcer son portefeuille d'activités, avec huit acquisitions ciblées, sur des marchés et des zones géographiques clés. Ces acquisitions ont permis de rééquilibrer le poids régional des activités, notamment vers l'Amérique du Nord, et de se renforcer sur des marchés stratégiques tels que les services pour la marine et l'offshore, les infrastructures, l'agroalimentaire, les produits pétroliers et l'automobile.

Le chiffre d'affaires est en hausse de 9,4% et le résultat opérationnel ajusté de 9,7%, à taux de change constants, démontrant la capacité continue du Groupe à générer une croissance rentable.

Au cours de l'année, le Groupe a pris des mesures pour s'adapter à une conjoncture économique défavorable en Europe et sur le segment des Métaux et Minéraux. La mise en place de ces mesures a engendré des charges exceptionnelles – sans incidence significative de trésorerie – de 60 millions d'euros en 2014. Par conséquent, le résultat net du Groupe ressort à 294,6 millions d'euros, en baisse de 14,6% par rapport à 2013 et de 10,2% à taux de change constants.

En dépit de ces conditions défavorables, la génération de cash-flow libre du Groupe a été très forte (+24%), grâce à l'amélioration du recouvrement des factures et à une allocation du capital disciplinée.

Didier Michaud-Daniel, Directeur Général, a commenté :

« Bureau Veritas a réalisé une bonne performance en 2014. Le Groupe a généré une croissance solide du chiffre d'affaires avec un maintien des marges et ce, dans un environnement difficile en Europe et dans les Minéraux. Le chiffre d'affaires a franchi la barre de 4 milliards d'euros et la génération de cash a été très forte.

Grâce à des acquisitions ciblées, nous avons renforcé notre activité sur le continent américain. En parallèle, nous avons lancé de nouvelles initiatives pour accélérer la croissance et améliorer notre position dans des marchés clés.

En 2015, le Groupe anticipe une légère amélioration de la croissance organique, par rapport à l'exercice 2014, en prenant en compte les conditions actuelles du marché pétrolier. La marge opérationnelle devrait également s'améliorer modérément, grâce aux initiatives d'excellence opérationnelle en cours. Le Groupe continuera à générer des flux de trésorerie élevés. Les acquisitions dans des marchés attractifs contribueront à la croissance. »

Principaux éléments consolidés pour l'année 2014

Le Conseil d'administration réuni hier a arrêté les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

(en millions d'euros)	2014	2013	Var.	Var. à taux de change constants
Chiffre d'affaires	4 171,5	3 933,1	+6,1%	+9,4%
Résultat opérationnel ajusté ^(a)	694,0	656,9	+5,6%	+9,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	16,6%	16,7%	(0,1) pt	-
Résultat opérationnel	563,1	589,6	(4,5)%	(1,1)%
Résultat financier	(80,9)	(64,0)		
Sociétés mises en équivalence	0,7	-		
Impôt	(175,4)	(169,1)		
Intérêts minoritaires	(12,9)	(11,4)		
Résultat net part du Groupe	294,6	345,1	(14,6)%	(10,2)%
Résultat net ajusté part du Groupe ^(a)	391,3	397,0	(1,4)%	+3,7%
Cash-flow libre ^(a)	402,0	324,3	+24,0%	+27,8%
Dette financière nette ajustée ^(a)	1 879,9	1 328,4	+41,5%	

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

Faits marquants de 2014

1 – Une année pour dynamiser le profil de croissance du Groupe

▪ Des acquisitions sur des marchés stratégiques, sur le continent américain et en Chine

En 2014, le Groupe a continué sa stratégie de croissance externe, en finalisant l'acquisition du leader canadien Maxxam, ainsi que sept autres acquisitions. Ces acquisitions, représentant 315 millions d'euros de chiffre d'affaires en base annuelle, ont renforcé la présence du Groupe sur des marchés stratégiques tels que la marine et l'offshore, les infrastructures, l'agroalimentaire, les produits pétroliers et l'automobile.

Ces acquisitions ont renforcé la présence du Groupe sur le continent américain, en ligne avec sa stratégie de rééquilibrer la répartition géographique de ses activités. Ainsi, en 2014, 27% du chiffre d'affaires du Groupe ont été réalisés en Amérique du Nord et du Sud (vs 24% en 2013), 33% en Europe (vs 35%), 28% en Asie-Pacifique et 12% en Afrique, au Moyen-Orient et en Europe de l'Est (vs 13%).

De plus, depuis le début de l'année 2015, le Groupe a réalisé trois acquisitions en Chine, représentant près de 60 millions d'euros de chiffre d'affaires cumulés en 2014. Ces acquisitions viennent augmenter la présence du Groupe sur le marché domestique chinois pour les activités Construction, Industrie et Biens de consommation.

▪ Des initiatives pour accélérer la croissance organique

Le Groupe a commencé à mettre en œuvre un certain nombre d'initiatives visant à accélérer la croissance organique.

Parmi ces initiatives, le Groupe est en train de développer des activités d'inspection d'installations en service dans certains secteurs, tels que le Pétrole & Gaz, l'industrie minière, l'industrie chimique et l'électricité. Le marché total du TIC (Test, Inspection, Certification) pour ces secteurs est très vaste (plus de 55 milliards d'euros au niveau mondial) et environ 75% de ce marché sont liés aux inspections des installations en service. Ce marché offre des opportunités de développement non exploitées pour l'activité Industrie. L'ambition est de répliquer le modèle mis en œuvre avec succès dans les activités Marine et

Construction/IVS où les activités liées aux actifs en service représentent déjà plus de la moitié du chiffre d'affaires.

Une autre initiative, lancée en 2014, concerne le développement d'une stratégie globale de comptes clés. Le taux de pénétration de Bureau Veritas chez les grandes multinationales est encore limité et les opportunités d'externalisation sont significatives car environ 40% des activités d'inspection sont encore réalisées en interne chez ces clients. L'ambition est que cette initiative permette de générer environ 2 points de croissance organique par an dans les années à venir.

2 – Réduction des prix du pétrole et impact pour les activités du Groupe

Les activités du Groupe dans le secteur pétrolier sont diversifiées et les prestations fournies sont critiques pour nos clients :

- Les tests de produits pétroliers (9% du chiffre d'affaires du Groupe en 2014) sont globalement peu dépendants de l'évolution des cours du pétrole brut. Ils sont essentiellement liés à l'intensité des échanges et à la consommation finale de produits raffinés. Une partie très limitée (moins de 1% du chiffre d'affaires du Groupe) est liée aux volumes de production de sables bitumineux.
- Les activités liées aux investissements dans le secteur pétrolier (8% du chiffre d'affaires) concernent tout type de projets (onshore, offshore, LNG), à travers le monde, et auprès d'une clientèle diversifiée. Dans un contexte de prix du pétrole durablement bas, certains projets pourraient être décalés, principalement en Amérique Latine et en Amérique du Nord.
- Les activités d'inspection et de certification liées aux actifs en-service (6% du chiffre d'affaires), sont par nature plus récurrentes et constituent une priorité de développement. Dans un environnement de prix plus compétitif, la stratégie du Groupe vise à augmenter sa part de marché.

L'impact de la baisse des prix du pétrole, dans les conditions actuelles de marché, est intégré dans les perspectives du Groupe en 2015.

Par ailleurs, la baisse des prix du pétrole devrait être favorable à la conjoncture économique de certains pays. Le Groupe pourrait notamment bénéficier d'un environnement plus porteur dans les biens de consommation et l'industrie manufacturière.

3 – Amélioration de l'efficacité des opérations

▪ Adaptation à un environnement difficile pour les Minéraux et les activités réalisées en Europe

Compte tenu de la réduction du niveau d'activité liée à l'exploration minière, le Groupe a mis en place des mesures pour rationaliser ses activités de tests de minéraux. La poursuite d'un environnement économique atone en Europe a pesé sur la croissance organique de Bureau Veritas. Cela a conduit le Groupe à prendre des mesures de restructurations en France pour ses activités Industrie et à mettre en place une nouvelle organisation commerciale. La mise en œuvre de l'ensemble de ces mesures a engendré des charges exceptionnelles, sans incidence significative de trésorerie, de 60 millions d'euros.

▪ Poursuite des initiatives d'excellence opérationnelle

En 2014, le Groupe a continué à progressivement déployer les outils de *Lean Management* pour améliorer la satisfaction des clients et l'efficacité opérationnelle.

Le projet de centralisation des achats couvre désormais six initiatives: les équipements et fournitures de laboratoires, les fournitures de bureaux, les voyages, les flottes de véhicules, les frais de port internationaux et les sous-traitants non exclusifs.

Par ailleurs, les centres de services partagés, qui ont pour objectif de centraliser les fonctions support (services informatiques, finance et ressources humaines) montent progressivement en puissance.

Analyse des résultats et de la situation financière

1 – Croissance de 9,4% à taux de change constants ; le Groupe franchit la barre des 4 milliards d'euros de chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de 2014 atteint 4 171,5 millions d'euros, en hausse de 6,1% par rapport à 2013.

- La croissance organique s'élève à 2,5% sur l'année, et s'est améliorée à 3,4% au dernier trimestre.

Trois activités, soit 45% du chiffre d'affaires, ont enregistré une croissance organique supérieure à 5%:

- l'activité Marine & Offshore a bénéficié du rebond dans l'activité des nouvelles constructions ;
- l'activité Industrie a tiré profit de sa couverture géographique bien équilibrée, avec des croissances à deux chiffres aux Etats-Unis, au Moyen-Orient et en Asie. La baisse du prix du pétrole n'a pas eu d'impact matériel sur l'activité en 2014 ;
- l'activité Biens de consommation, a été portée par les technologies sans-fil/ par le smartworld et les activités d'analyse alimentaire.

La croissance organique a été légèrement positive dans quatre autres activités :

- la baisse du chiffre d'affaires en Europe des activités Construction et Inspection & Vérification en service (IVS) a été compensée par le dynamisme des zones à forte croissance, principalement la Chine et l'Amérique du Sud ;
- après un premier semestre en territoire négatif, l'activité Matières Premières a retrouvé le chemin de la croissance, grâce à la hausse continue des segments Produits Pétroliers & Pétrochimiques et Agriculture, ainsi qu'à la stabilisation du segment Métaux & Minéraux.
- l'activité Certification est en légère progression, malgré la fin des activités liées au protocole de Kyoto.

L'activité Services aux gouvernements & Commerce international (GSIT), a enregistré une croissance organique négative, en raison du conflit en Irak et de l'arrêt de contrats.

- L'année 2014 a été très active en termes de croissance externe ; les acquisitions ont contribué à la croissance à hauteur de 6,9%.
- Les variations de taux de change ont eu un impact négatif de 3,3% sur l'année, du fait de la baisse de la plupart des devises face à l'euro sur la période allant de janvier à septembre. Cette tendance s'est inversée depuis septembre, grâce à la hausse du dollar américain face à l'euro.

2 – Résultat opérationnel ajusté en hausse de 9,7% à taux de change constants

Le résultat opérationnel ajusté s'élève à 694 millions d'euros, en hausse de 5,6% par rapport à 2013, et en progression de 9,7% à taux de change constants.

La marge opérationnelle ajustée s'élève à 16,6% en 2014, stable à taux de change constants par rapport à 2013.

Le Groupe a réussi à maintenir ou faire croître la marge à taux de change constants dans cinq activités (Matières premières, IVS, Certification, Construction et Biens de consommation) grâce à l'amélioration du mix d'activités, la mise en place des initiatives de *Lean* et grâce aux mesures de restructuration. La marge de la Marine & Offshore a bénéficié de la hausse du volume d'activité, mais celle-ci a été compensée par des investissements dans les centres techniques. La marge de l'activité Industrie a légèrement baissé, du fait de la réduction d'activité en France et en Afrique du Sud. Celle de GSIT a été impactée par la réduction des volumes.

Les autres charges opérationnelles sont en hausse à 130,9 millions d'euros, à comparer à 67,3 millions d'euros en 2013. Elles comprennent :

- 106,2 millions d'euros d'amortissement des incorporels issus des acquisitions (comparé à 51,1 millions en 2013) ; l'augmentation provient de la révision des plans d'amortissement (relations clients et marques) à hauteur de 40,2 millions d'euros sur le segment Métaux & Minéraux et de l'amortissement des intangibles issus des acquisitions de l'exercice ;
- 19,8 millions d'euros de charges de restructuration nettes des produits de cession (contre 12,8 millions d'euros en 2013), dont 14,4 millions d'euros de dépréciation d'actifs et de coûts de fermeture sur le segment Métaux & Minéraux et 5,5 millions d'euros de provisions pour restructurations en France pour l'activité Industrie ;
- 3,4 millions d'euros d'autres charges liées aux acquisitions, stable par rapport à 2013 ;
- 1,5 million d'euros de perte de valeur des goodwill liés à l'activité IVS au Portugal.

En 2014, l'ensemble des éléments exceptionnels liés aux Métaux & Minéraux et à l'Industrie en France se sont élevés à 60 millions d'euros.

Après prise en compte des autres charges opérationnelles, le résultat opérationnel s'élève à 563,1 millions d'euros en 2014, contre 589,6 millions d'euros en 2013.

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

La charge financière nette s'est élevée à 80,9 millions d'euros, contre 64,0 millions d'euros en 2013. Cette hausse provient principalement de la progression du volume d'endettement pour financer les acquisitions.

La charge d'impôt s'élève à 175,4 millions d'euros en 2014, contre 169,1 millions d'euros en 2013. Le taux effectif d'impôt (TEI) s'établit à 36,3% sur l'exercice, comparé à 32,2% en 2013. Le TEI ajusté est de 34,1% contre 31,1% en 2013. Cette augmentation par rapport à l'exercice précédent est imputable à l'effet de change défavorable, à la taxation en France des dividendes rapatriés des filiales, à la non déductibilité partielle des intérêts, et à la variation nette des éléments exceptionnels.

Le résultat net part du Groupe de l'exercice ressort à 294,6 millions d'euros, contre 345,1 millions d'euros en 2013. Le bénéfice net par action est de 0,67 euro, contre 0,79 euro en 2013. La hausse des impôts et les écarts de change ont eu un impact négatif sur le bénéfice net par action de 9 cents d'euros.

Le résultat net part du Groupe ajusté s'élève à 391,3 millions d'euros, en hausse de 3,7% par rapport à 2013 à taux de change constants. Le bénéfice net ajusté par action est de 0,90 euro en 2014, à comparer à 0,91 euro en 2013. Il est en hausse de 3,3% à taux de change constants. La hausse des impôts et les écarts de change ont eu un impact négatif sur le bénéfice net ajusté par action de 8 cents d'euros.

4 – Cash-flow opérationnel en hausse de 14,9%, cash-flow libre en hausse de 24%

La génération de cash a été très élevée en 2014. Le cash-flow opérationnel est en hausse de 78,7 millions d'euros et atteint 606,6 millions d'euros, ce qui représente une progression de 14,9% par rapport à 2013.

Le montant des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, net des cessions (*capex nets*) est de 143,5 millions d'euros en 2014, contre 141,1 millions d'euros en 2013. Cette augmentation contenue résulte de la réduction des *capex* liés au segment des Métaux & Minéraux, les investissements restant en hausse dans les autres activités. Le taux d'investissement s'élève à 3,4% du chiffre d'affaires, soit un niveau un peu inférieur à 2013 (3,6%).

Le cash-flow libre (cash-flow disponible après paiement des impôts, des intérêts et des *capex*) a atteint 402 millions d'euros, en hausse de 24% par rapport à 2013.

Au 31 décembre 2014, la dette financière nette ajustée s'élève à 1 879,9 millions d'euros, soit 2,16x 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 située entre 2017 et 2022.

L'augmentation de la dette financière nette ajustée de 551,5 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2013 (1 328,4 millions d'euros) est la résultante :

- du cash-flow libre généré de 402 millions d'euros ;
- du paiement de dividendes à hauteur de 216 millions d'euros ;
- des acquisitions, pour un montant global de 625,3 millions d'euros;
- des rachats d'actions nets de l'augmentation de capital, réalisés pour servir les plans de stock-options à hauteur de 41,6 millions d'euros;
- d'autres éléments venant augmenter l'endettement de 70,6 millions d'euros, principalement attribuables aux variations de changes.

5 – Proposition de dividende de 0,48 euro, 53% du bénéfice net ajusté par action

Le Groupe proposera un dividende de 0,48 euro par action à l'Assemblée générale qui se tiendra le 20 mai 2015. Ce dividende représente 53% du bénéfice net ajusté par action.

Perspectives

En 2015, Bureau Veritas anticipe une légère amélioration de la croissance organique par rapport à l'exercice 2014, en prenant en compte les conditions actuelles du marché pétrolier. La marge opérationnelle devrait également s'améliorer modérément, grâce aux initiatives d'excellence opérationnelle en cours. Le Groupe continuera à générer des flux de trésorerie élevés. Les acquisitions dans des marchés attractifs contribueront à la croissance totale.

Présentation

La présentation des résultats se tiendra jeudi 26 février 2015 à 15h (heure de Paris) à l'Académie Diplomatique Internationale – 4 bis avenue Hoche, 75008, Paris.

Elle sera retransmise en anglais, en direct et en différé sur le site Internet du Groupe (<http://finance.bureauveritas.fr>). Le support de présentation sera également disponible sur le site.

Agenda financier 2015

5 mai 2015: Information du 1^{er} trimestre 2015
20 mai 2015: Assemblée Générale
1er septembre 2015: Résultats semestriels 2015
6, 7 octobre 2015: Journées Investisseurs
4 novembre 2015: Information du 3^{ème} 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

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 66 000 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.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 : Chiffre d'affaires et Résultat opérationnel ajusté par activité

(millions d'euros)	2014	2013 ^(a)	Var.	organique	périmètre	effets de change
Marine & Offshore	90,1	75,2	+19,8%	+2,8%	+15,3%	+1,7%
Industrie	263,0	236,2	+11,3%	+8,2%	+3,4%	(0,3)%
Inspection & Vérification en Service	156,1	128,7	+21,3%	(0,4)%	+19,9%	+1,8%
Construction	129,6	117,6	+10,2%	(1,9)%	+11,2%	+0,9%
Certification	93,9	89,9	+4,4%	+4,9%	-	(0,5)%
Matières Premières	187,4	163,4	+14,7%	+4,0%	+11,4%	(0,7)%
Biens de consommation	152,1	131,1	+16,0%	+4,5%	+5,7%	+5,8%
Services aux gouvernements & Commerce international (GSIT)	66,9	63,8	+4,9%	(1,5)%	+6,1%	+0,3%
Chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre	1 139,1	1 005,9	+13,2%	+3,4%	+8,8%	+1,0%
Marine & Offshore	323,8	294,2	+10,1%	+7,1%	+4,8%	(1,8)%
Industrie	976,4	937,0	+4,2%	+5,8%	+4,3%	(5,9)%
Inspection & Vérification en Service	560,0	467,2	+19,9%	+1,2%	+19,0%	(0,3)%
Construction	462,1	439,7	+5,1%	+0,1%	+6,5%	(1,5)%
Certification	328,2	335,0	(2,0)%	+0,8%	-	(2,8)%
Matières Premières	701,0	666,6	+5,2%	+1,5%	+9,3%	(5,6)%
Biens de consommation	564,6	515,5	+9,5%	+5,4%	+5,0%	(0,9)%
GSIT	255,4	277,9	(8,1)%	(7,6)%	+4,1%	(4,6)%
Chiffre d'affaires de l'exercice	4 171,5	3 933,1	+6,1%	+2,5%	+6,9%	(3,3)%

(millions d'euros)	Résultat opérationnel ajusté			Marge opérationnelle ajustée		
	2014	2013 ^(a)	Variation (%)	2014	2013 ^(a)	Variation (point)
Marine & Offshore	81,0	78,2	+3,6%	25,0%	26,6%	(1,6)
Industrie	146,6	143,0	+2,5%	15,0%	15,3%	(0,3)
Inspection & Vérification en Service	79,3	64,5	+22,9%	14,2%	13,8%	+0,4
Construction	68,6	64,5	+6,4%	14,8%	14,7%	+0,1
Certification	56,5	57,4	(1,6)%	17,2%	17,1%	+0,1
Matières Premières	84,5	72,3	+16,9%	12,1%	10,8%	+1,3
Biens de consommation	135,6	123,5	+9,8%	24,0%	24,0%	-
GSIT	41,9	53,5	(21,7)%	16,4%	19,3%	(2,9)
Total Groupe	694,0	656,9	+5,6%	16,6%	16,7%	(0,1)

(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 : Acquisitions

Au cours de l'exercice 2014, le Groupe a réalisé 8 acquisitions, pour un chiffre d'affaires annuel cumulé de 315 millions d'euros, principalement en Amérique du Nord et en Amérique du Sud. Ces acquisitions ont renforcé l'exposition du Groupe aux secteurs de la marine/offshore, des infrastructures, de l'agroalimentaire, du pétrole et de l'automobile.

- 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), un 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 ;
- MatthewsDaniel Ltd (septembre), un leader mondial de l'expertise après accidents et de l'évaluation des risques.

Annexe 3 : Extraits des états financiers consolidés

Extraits des états financiers pour l'exercice 2014, audités et arrêtés par le Conseil d'administration du 25 février 2015. 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>	2014	2013
Chiffre d'affaires	4 171,5	3 933,1
Achats et charges externes	(1 178,6)	(1 120,5)
Frais de personnel	(2 149,9)	(2 017,1)
Impôts et taxes	(56,4)	(53,8)
(Dotations) / reprises de provisions	(11,4)	(19,4)
Dotations aux amortissements	(215,2)	(149,4)
Autres produits et charges d'exploitation	3,1	16,7
Résultat opérationnel	563,1	589,6
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,7	-
Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	563,8	589,6
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1,6	2,2
Coût de l'endettement financier brut	(79,7)	(63,0)
Coût de l'endettement financier net	(78,1)	(60,8)
Autres produits et charges financiers	(2,8)	(3,2)
Résultat financier	(80,9)	(64,0)
Résultat avant impôts	482,9	525,6
Charge d'impôt	(175,4)	(169,1)
Résultat net	307,5	356,5
Intérêts minoritaires	12,9	11,4
Résultat net part du Groupe	294,6	345,1
<i>Résultat par action (en euro):</i>		
Résultat net	0,67	0,79
Résultat net dilué	0,66	0,77

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

(en millions d'euros)

	Dec. 2014	Dec. 2013
Ecarts d'acquisition	1 814,2	1 412,1
Immobilisations incorporelles	650,5	374,5
Immobilisations corporelles	475,6	401,3
Participations mises en équivalence	5,1	0,8
Impôts différés actifs	129,9	122,2
Titres de participation non consolidés	1,1	1,2
Instruments financiers dérivés	1,3	-
Autres actifs financiers non courants	50,6	44,3
Total actif non courant	3 128,4	2 356,4
Clients et autres débiteurs	1 325,0	1 122,5
Impôt sur le résultat – actif	63,2	40,7
Actifs financiers courants	35,6	6,3
Instruments financiers dérivés	7,5	0,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	220,1	190,6
Total actif courant	1 651,4	1 360,7
TOTAL ACTIF	4 779,8	3 717,1
Capital	53,2	53,0
Réserves et résultat consolidés	1 054,8	903,1
Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société	1 108,0	956,1
Intérêts minoritaires	32,7	26,0
Total capitaux propres	1 140,7	982,1
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	1 944,8	1 407,1
Instruments financiers dérivés	13,9	22,5
Autres passifs financiers non courants	49,6	1,8
Impôts différés passifs	166,9	85,8
Avantages au personnel à long terme	158,3	125,6
Provisions pour risques et charges	115,1	71,4
Total passif non courant	2 448,6	1 714,2
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	899,1	787,9
Impôt sur le résultat exigible	71,7	80,9
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	153,9	104,2
Instruments financiers dérivés	23,3	5,6
Autres passifs financiers courants	42,5	42,2
Total passif courant	1 190,5	1 020,8
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	4 779,8	3 717,1

TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013
Résultat avant impôts	482,9	525,6
Elimination des flux des opérations de financement et d'investissement	83,0	57,1
Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	69,9	25,8
Amortissements et dépréciations	216,7	149,4
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(54,4)	(75,6)
Impôts payés	(191,5)	(154,4)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	606,6	527,9
Acquisitions de filiales	(596,6)	(165,6)
Cessions de filiales	-	1,9
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(147,8)	(147,3)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4,3	6,2
Acquisitions d'actifs financiers non courants	(11,5)	(7,4)
Cessions d'actifs financiers non courants	9,6	7,3
Variation des prêts et avances consentis	(28,7)	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(770,7)	(304,9)
Augmentation de capital	4,5	6,1
Acquisition / cession d'actions propres	(46,1)	(107,7)
Dividendes versés	(216,0)	(216,8)
Augmentation des emprunts et autres dettes financières	663,4	254,4
Remboursement des emprunts et autres dettes financières	(133,3)	(149,5)
Intérêts payés	(61,1)	(62,5)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	211,4	(276,0)
Incidence des écarts de change	4,5	(24,1)
Incidence des changements de méthode	0,8	-
Variation de la trésorerie nette	52,6	(77,1)
Trésorerie nette au début de la période	157,7	234,8
Trésorerie nette à la fin de la période	210,3	157,7
Dont disponibilités et équivalent de trésorerie	220,1	190,6
Dont concours bancaires courants	(9,8)	(32,9)

Annexe 4 : 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>	2014	2013
Résultat opérationnel	563,1	589,6
Amortissement des intangibles	106,2	51,1
Cessions et restructurations	19,8	12,8
Autres charges liées aux acquisitions	3,4	3,4
Perte de valeur des <i>goodwill</i>	1,5	-
Résultat opérationnel ajusté	694,0	656,9

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>	2014	2013
Résultat net part du Groupe	294,6	345,1
<i>BPA</i> ^(a) <i>(en euro par action)</i>	0,67	0,79
Autres charges opérationnelles	130,9	67,3
Effet d'impôt sur les autres charges opérationnelles	(34,2)	(15,4)
Résultat net ajusté part du Groupe	391,3	397,0
<i>BPA ajusté</i> ^(a) <i>(en euro par action)</i>	0,90	0,91

(a) Calculé sur le nombre moyen pondéré d'actions de 437 183 943 en 2014 and 438 576 063 actions en 2013

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013
Flux nets de trésorerie liés à l'activité (Cash-flow opérationnel)	606,6	527,9
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorp. nettes des cessions	(143,5)	(141,1)
Intérêts payés	(61,1)	(62,5)
Cash-flow libre	402,0	324,3

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>	2014	2013
Endettement brut total	2 098,7	1 511,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	220,1	190,6
Endettement net consolidé	1 878,6	1 320,7
Instruments de couverture de devises	1,3	7,7
Dette financière nette ajustée	1 879,9	1 328,4