



## COMMUNIQUE DE PRESSE

Neuilly-sur-Seine, le 28 août 2012 - Le Conseil d'administration de Bureau Veritas, réuni le 27 août 2012, a arrêté les comptes du premier semestre 2012.

### Performance de Bureau Veritas à fin juin 2012 :

- Chiffre d'affaires de 1 861,6 M€ : +14,7% dont +8,1% de croissance organique
- Résultat opérationnel ajusté de 295,6 M€, +13,9%
- Résultat net ajusté part du Groupe de 189,2 M€, +15,2%
- Cash-flow opérationnel de 143,4M€, +47,8%
- 12 acquisitions, représentant 200M€ de chiffre d'affaires annuel

Didier Michaud-Daniel, Directeur Général, a déclaré :

« Au premier semestre, Bureau Veritas a enregistré une croissance de l'ordre de 15% du chiffre d'affaires et des résultats. Ceci reflète le dynamisme de nos activités dans les zones à forte croissance, tirées par les besoins en infrastructure énergétique et le renforcement des standards QHSE, et ce malgré le ralentissement attendu de certains marchés tels que la construction en Europe du Sud et la Marine pour le segment des nouvelles constructions. En matière de croissance externe, la dynamique se poursuit, avec la réalisation d'une série d'acquisitions, qui visent à renforcer notre expertise et notre réseau géographique sur des segments de marchés attractifs.

Compte tenu des résultats du premier semestre et malgré l'environnement économique actuel, Bureau Veritas devrait enregistrer sur l'ensemble de l'exercice 2012, une forte progression de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel, en ligne avec les objectifs du plan stratégique BV2015. »

### Principaux éléments consolidés au 30 juin 2012

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 861,6</b>	<b>1 622,8</b>	<b>+14,7%</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté <sup>(a)</sup></b>	<b>295,6</b>	<b>259,5</b>	<b>+13,9%</b>
en % du chiffre d'affaires	15,9%	16,0%	(10)pdb
Résultat opérationnel	259,7	242,0	+7,3%
Résultat financier	(28,2)	(28,4)	
Impôt	(65,4)	(58,2)	
Résultat net part du Groupe	160,8	151,4	+6,2%
<b>Résultat net ajusté part du Groupe <sup>(a)</sup></b>	<b>189,2</b>	<b>164,2</b>	<b>+15,2%</b>
Dette financière nette ajustée <sup>(a)</sup>	1 318,4	1 156,0	+14,0%

(a) Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS présentés en annexe 5



## Chiffre d'affaires +14,7%

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2012 est en progression de 14,7% à 1 861,6 millions d'euros. Cette évolution se compose :

- d'une croissance organique de 8,1%, dont :
  - une croissance à deux chiffres des divisions Industrie, Matières Premières et Services aux gouvernements & Commerce international (représentant environ 50% du chiffre d'affaires),
  - un bon niveau de croissance dans les divisions Biens de consommation, Certification et Inspection & Vérification en service (environ 30% du chiffre d'affaires),
  - et un environnement plus difficile comme attendu, en Marine et Construction (20% du chiffre d'affaires) ;
- d'un impact positif des variations de taux de change de 3,4%, lié à l'évolution favorable de la plupart des monnaies face à l'euro, notamment américaine, australienne et chinoise ; et
- d'une variation de périmètre de 3,2% liée à la consolidation des acquisitions, principalement d'AcmeLabs (Matières Premières), de TH Hill (Industrie), de Tecnicontrol (Industrie) et de HuaXia (Construction).

### La dynamique des acquisitions se poursuit

Les acquisitions ciblées font partie des initiatives de croissance du Groupe dans le cadre de son plan stratégique BV2015. Elles visent à renforcer son réseau mondial et à déployer l'ensemble du portefeuille de services dans les segments de marché stratégiques.

Ainsi depuis le début de l'année, le Groupe a réalisé 12 acquisitions sur la base de valorisations attractives qui permettent de consolider l'expertise technique sur des segments de marché porteurs (forage pétrolier, tests géochimiques pour les minéraux, tests sur les produits électroniques, automobile) et de renforcer la taille du réseau sur des zones clés telles que l'Amérique du Nord, l'Amérique Latine ou l'Allemagne.

Ces acquisitions dont le chiffre d'affaires cumulé est estimé à plus de 200 millions d'euros en base annuelle 2012, représentent ainsi une croissance additionnelle de 6% par rapport au chiffre d'affaires du Groupe en 2011.

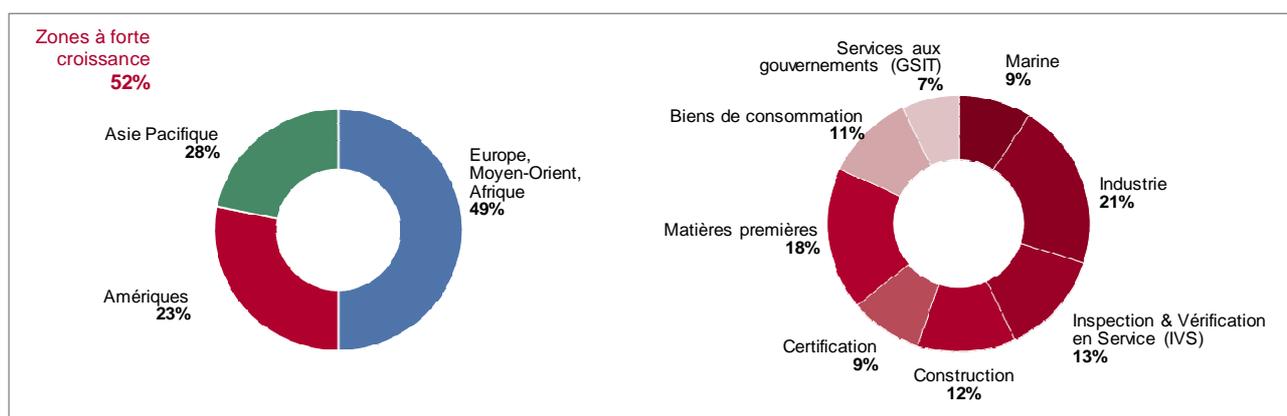
La liste des acquisitions est présentée en annexe 3

### Evolution du chiffre d'affaires par division

(en millions d'euros)	2012	2011	Croissance en %			
			totale	Organique	périmètre	change
Marine	160,7	159,7	+0,6%	(2,8)%	-	+3,4%
Industrie	400,0	312,2	+28,1%	+17,5%	+7,2%	+3,4%
Inspection & Vérification en Service (IVS)	238,8	225,0	+6,1%	+4,3%	+0,3%	+1,5%
Construction	224,1	218,4	+2,6%	(3,0)%	+3,0%	+2,6%
Certification	169,7	156,5	+8,4%	+6,0%	+0,4%	+2,0%
Matières Premières	334,5	263,9	+26,8%	+13,8%	+7,3%	+5,7%
Biens de consommation	207,3	183,9	+12,7%	+5,3%	+0,8%	+6,6%
Services aux gouvernements & Commerce international (GSIT)	126,5	103,2	+22,6%	+21,3%	+0,8%	+0,5%
<b>TOTAL 1<sup>er</sup> SEMESTRE</b>	<b>1 861,6</b>	<b>1 622,8</b>	<b>+14,7%</b>	<b>+8,1%</b>	<b>+3,2%</b>	<b>+3,4%</b>

L'évolution détaillée du chiffre d'affaires et des résultats par division est présentée en annexe 1. Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre est présenté en annexe 2.

Au cours du premier semestre, l'activité réalisée dans les zones à forte croissance (Amérique Latine, Asie-Pacifique hors Japon, Europe de l'Est, Moyen-Orient et Afrique) s'est encore renforcée pour atteindre 52% du chiffre d'affaires.



## Résultat opérationnel ajusté +13,9%

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 13,9% à 295,6 millions d'euros au premier semestre 2012, à comparer à 259,5 millions d'euros sur la même période en 2011.

La marge opérationnelle ajustée, exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires s'élève à 15,9% au premier semestre 2012, à comparer à 16,0% au premier semestre 2011. Comme attendu, le léger retrait de 10 points de base, est lié à l'évolution du mix, avec une augmentation du poids des divisions dont les marges sont encore inférieures à la moyenne du Groupe (Industrie et Matières Premières).

## Evolution du résultat opérationnel ajusté par division

	Résultat opérationnel ajusté			Marge opérationnelle ajustée		
	2012	2011	Variation	2012	2011	Variation <sup>(a)</sup>
Marine	47,3	49,2	(3,9)%	29,4%	30,8%	(140)
Industrie	53,2	37,1	+43,4%	13,3%	11,9%	+140
IVS	22,5	19,8	+13,6%	9,4%	8,8%	+60
Construction	24,1	23,9	+0,8%	10,8%	10,9%	(10)
Certification	29,8	31,8	(6,3)%	17,6%	20,3%	(270)
Matières Premières	44,2	31,4	+40,8%	13,2%	11,9%	+130
Biens de consommation	47,4	46,7	+1,5%	22,9%	25,4%	(250)
GSIT	27,1	19,6	+38,3%	21,4%	19,0%	+240
<b>TOTAL 1<sup>er</sup> SEMESTRE</b>	<b>295,6</b>	<b>259,5</b>	<b>+13,9%</b>	<b>15,9%</b>	<b>16,0%</b>	<b>(10)</b>

(a) en points de base

Les autres charges opérationnelles sont en augmentation à 35,9 millions d'euros, à comparer à 17,5 millions d'euros au premier semestre 2011. Elles comprennent principalement :

- 27,2 millions d'euros d'amortissement des intangibles, à comparer à 17,9 millions d'euros au premier semestre 2011, dont la progression est liée aux acquisitions récentes (principalement Acme et TH Hill) et l'accélération de l'amortissement des relations clientèles en Espagne ;
- une dépréciation des écarts d'acquisition en Espagne de 8,0 millions d'euros. Le chiffre d'affaires réalisé en Espagne au premier semestre est en retrait de 16,6% à 88,1 millions (soit 4,7% du chiffre d'affaires consolidé).

Après prise en compte des autres charges opérationnelles, le résultat opérationnel s'élève à 259,7 millions d'euros, en hausse de 7,3% par rapport au premier semestre 2011.

## Résultat net ajusté part du Groupe +15,2%

La charge financière nette, qui s'élève à 28,2 millions d'euros au premier semestre 2012, est en léger retrait par rapport à la même période en 2011 (charge de 28,4 millions d'euros). Elle comprend :

- le coût de l'endettement financier net qui est en hausse à 23,9 millions d'euros au premier semestre 2012, contre 18,9 millions d'euros au premier semestre 2011, en raison de l'augmentation de l'endettement financier brut et du coût moyen de la dette avec la mise en place de nouveaux financements ;
- les autres charges financières de 4,3 millions d'euros, en baisse par rapport au premier semestre 2011 (9,5 millions d'euros) en raison de la réduction des pertes de changes.

La charge d'impôt s'élève à 65,4 millions d'euros au premier semestre 2012, à comparer à 58,2 millions d'euros au premier semestre 2011. Le taux d'impôt ajusté (TEI) ressort à 27,3%, stable par rapport à l'an dernier.

Le résultat net part du Groupe de l'exercice s'élève à 160,8 millions d'euros, en hausse de 6,2%. Le bénéfice net par action s'est élevé à 1,46 euros à comparer à 1,39 euro au premier semestre de l'an dernier.

Le résultat net part du Groupe ajusté des autres charges opérationnelles nettes d'impôt s'élève à 189,2 millions d'euros, en hausse de 15,2%. Le bénéfice net ajusté par action s'est élevé à 1,72 euro, à comparer à 1,51 euro au premier semestre 2011.

## Cash-flow opérationnel +47,8%

Les flux de trésorerie avant variation du besoin en fonds de roulement (BFR) et impôts décaissés se sont élevés à 329,1 millions d'euros au 30 juin 2012, en progression de 18,3% par rapport au 30 juin 2011 (278,2 millions d'euros).

Au 30 juin 2012, le besoin en fonds de roulement représente 352,2 millions d'euros, soit 9,4% du chiffre d'affaires des 12 derniers mois ajusté des sociétés acquises, à comparer à 289,4 millions d'euros au 30 juin 2011 (soit 9,0% du chiffre d'affaires). A noter que le BFR est plus élevé à la fin juin qu'en fin d'année en raison de la saisonnalité de certains décaissements (bonus des salariés, assurances, solde d'impôt).

Après variation du BFR et prise en compte des impôts décaissés, le cash-flow opérationnel s'est élevé à 143,4 millions d'euros, soit une progression de 47,8% par rapport au premier semestre 2011 (97,0 millions d'euros).

Le montant total des investissements d'immobilisations corporelles et incorporelles nets des cessions (CAPEX net) réalisés par le Groupe est de 52,5 millions d'euros au premier semestre 2012, en hausse de 18,5% par rapport au premier semestre 2011 (44,3 millions d'euros). Le taux d'investissement s'élève à 2,8% du chiffre d'affaires, stable par rapport au premier semestre 2011.

Le cash-flow libre (flux net de trésorerie disponible après impôts, intérêts financiers et CAPEX) s'est élevé à 68,7 millions d'euros au premier semestre 2012, à comparer à 30,8 millions d'euros au premier semestre 2011.

Au 30 juin 2012, la dette financière nette ajustée (dette financière nette après instruments de couverture) s'élève à 1 318,4 millions d'euros, soit 1,93x l'EBITDA des 12 derniers mois ajusté de la contribution pro-forma des entités acquises.

L'augmentation de la dette financière nette ajustée de 334,5 millions d'euros à 1 318,4 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2011 (983,9 millions d'euros), est la résultante :

- du cash-flow libre généré de 68,7 millions d'euros ;
- du paiement de dividendes à hauteur de 143,9 millions d'euros ;
- des acquisitions de sociétés pour 229,6 millions d'euros ;
- des rachats d'action réalisés pour servir les plans de stocks options pour 12,3 millions d'euros ; et
- d'autres éléments venant augmenter l'endettement de 17,4 millions d'euros.

## Programme de refinancement réussi

---

Depuis le début de l'exercice, le Groupe a finalisé son programme de financement avec :

- une émission obligataire inaugurale d'un montant de 500 millions d'euros non notée à 5 ans ;
- des placements privés en Allemagne, pour un montant de 139 millions d'euros ; et
- un nouveau contrat syndiqué revolving d'un montant de 450 millions d'euros pour une durée de 5 ans.

Ces opérations permettent à Bureau Veritas de diversifier ses sources de financement et ainsi d'accompagner son développement futur, en ligne avec le plan stratégique BV 2015.

Le succès de ce programme de refinancement, qui a été réalisé en avance sur le calendrier initial malgré un contexte de marché volatil, illustre la confiance des investisseurs dans le modèle économique du Groupe et leur appétit pour la qualité de son profil de crédit.

## Perspectives

---

Compte tenu des résultats du premier semestre et malgré un environnement économique particulièrement difficile, Bureau Veritas devrait enregistrer sur l'ensemble de l'exercice 2012, une forte progression de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel, en ligne avec les objectifs du plan stratégique *BV2015*<sup>(1)</sup>.

(1) Objectifs financiers 2012-2015 du plan « *BV2015 : Moving forward with confidence* »

- Croissance du chiffre d'affaires : +9% à +12% en moyenne par an, à taux de change constants :
  - 2/3 de croissance organique : +6% à +8% en moyenne par an
  - 1/3 de croissance externe : +3% à +4% en moyenne par an
- Amélioration de la marge opérationnelle ajustée : +100 à +150 points de base en 2015 (versus 2011)
- Croissance du bénéfice net par action ajusté : +10% à +15% en moyenne par an entre 2011 et 2015

## Conférence téléphonique analystes/investisseurs en langue anglaise

---

Date : Mardi 28 août 2012

14h00 heure de Paris

La conférence téléphonique sera retransmise 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.

## Rapport financier semestriel au 30 juin 2012

---

Le rapport financier semestriel au 30 juin 2012 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 2012

---

6 novembre 2012 : publication de l'information du 3<sup>ème</sup> trimestre 2012 (après bourse)



**A propos de Bureau Veritas**

*Bureau Veritas est un leader mondial des services d'évaluation de conformité et de certification. Créé en 1828, le groupe emploie 57 900 collaborateurs dans 940 bureaux et 340 laboratoires répartis 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 (Compartiment A, code ISIN FR 0006174348, mnémonique : BVI). Pour en savoir plus [www.bureauveritas.fr](http://www.bureauveritas.fr)*

**Contacts Analystes/Investisseurs**

Bureau Veritas	Claire Plais	+33 (0)1 55 24 76 09 <a href="mailto:finance.investors@bureauveritas.com">finance.investors@bureauveritas.com</a>
----------------	--------------	--

**Contacts Presse**

Bureau Veritas	Véronique Gielec	+33 (0)1 55 24 76 01 <a href="mailto:veronique.gielec@bureauveritas.com">veronique.gielec@bureauveritas.com</a>
----------------	------------------	--

\*\*\*

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

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2012, certaines activités anciennement HSE, précédemment incluses dans la division Industrie ont été transférées dans les divisions Construction et Inspection & Vérification en Service. De même, les activités d'inspection et d'analyse de produits agricoles précédemment incluses dans la division GSIT ont été transférées dans la division Matières Premières. Les données 2011 ont été retraitées selon cette nouvelle affectation afin de permettre une meilleure comparabilité.

### Marine

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011	Variation
Chiffre d'affaires	160,7	159,7	+0,6%
Résultat opérationnel ajusté	47,3	49,2	(3,9)%
Marge opérationnelle ajustée	29,4%	30,8%	(140) pdb*

\* points de base

La progression du chiffre d'affaires de la division Marine de 0,6% se compose :

- d'un retrait de 2,8% du chiffre d'affaires à périmètre et taux de change constants ; et
- d'une augmentation de 3,4% du chiffre d'affaires liée à l'évolution favorable des taux de change (principalement de l'euro face au dollar).

#### Nouvelles constructions (50% du chiffre d'affaires du premier semestre 2012 de la division Marine)

L'activité nouvelles constructions enregistre comme attendu, une croissance négative sur le premier semestre 2012, conséquence d'une conjoncture économique difficile dans laquelle les prises de commande mondiales ont été divisées par deux.

Bureau Veritas a engrangé 439 commandes de nouveaux navires au cours du premier semestre, représentant 2,0 millions de tonneaux contre 3,9 millions de tonneaux au premier semestre 2011. La part de marché de Bureau Veritas sur les commandes mondiales est restée stable à 13,6% en tonnage et à 19,1% en nombre de navires.

Le carnet de commandes de nouvelles constructions s'élève à 18,0 millions de tonneaux au 30 juin 2012, à comparer à 22,3 millions de tonneaux au 31 décembre 2011.

#### Navires en service (50% du chiffre d'affaires du premier semestre 2012 de la division Marine)

L'activité de surveillance des navires en service est en progression grâce à l'augmentation de la flotte en service. Au 30 juin 2012, la flotte classée par Bureau Veritas se compose de près de 10 000 navires (+2,4% par rapport au premier semestre 2011) et représente 88,9 millions de tonneaux (+10,0%).

Le résultat opérationnel ajusté est en retrait de 3,9%, le mix d'activités moins favorable (baisse de l'activité certification des équipements) ayant conduit, comme attendu, à une baisse de la marge opérationnelle ajustée à 29,4%.

Sur l'ensemble de l'exercice 2012, le retrait de l'activité nouvelles constructions devrait être partiellement compensé par la croissance de l'activité en service qui devrait bénéficier de la croissance de la flotte et de nouvelles réglementations concernant l'efficacité énergétique et les conditions de travail. D'autre part, des opportunités de croissance ont été identifiées notamment dans l'offshore, l'éolien, le GNL et la navigation fluviale. Comme annoncé, le niveau de marge opérationnelle devrait progressivement se réduire et se situer dans une fourchette de 25% à 27%.

## Industrie

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011	Variation
Chiffre d'affaires	400,0	312,2	+28,1%
Résultat opérationnel ajusté	53,2	37,1	+43,4%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	13,3%	11,9%	+140 <i>pdb</i>

La progression du chiffre d'affaires de la division Industrie de 28,1% au premier semestre 2012 résulte :

- d'une croissance organique de 17,5% ;
- d'une variation de périmètre de 7,2% liée à la consolidation des acquisitions de TH Hill (2012), Tecnicontrol (2012), Pockrandt (2012), Bhagavathi (2012), Falcon (2011), Scientige (2011) et Atomic (2011) ; et
- d'une augmentation de 3,4% du chiffre d'affaires liée aux taux de change, notamment l'appréciation du dollar américain face à l'euro.

La croissance organique a été très soutenue sur l'ensemble des zones géographiques et des principaux marchés (pétrole & gaz, électricité, industries de transformation).

Les acquisitions ont permis de renforcer les expertises et le réseau du Groupe, notamment :

- dans le forage pétrolier avec l'acquisition de TH Hill aux États-Unis ;
- en Colombie, où le Groupe est désormais leader depuis l'acquisition de Tecnicontrol.

Le résultat opérationnel ajusté de la division Industrie est en hausse de 43,4% au premier semestre 2012 ainsi que la marge opérationnelle ajustée à 13,3% du chiffre d'affaires, bénéficiant des effets de taille et de l'amélioration du mix d'activités.

Pour l'ensemble de l'exercice 2012, la division Industrie devrait continuer à enregistrer une forte croissance organique, soutenue par un carnet de commandes important, reflétant une demande accrue en énergie de la part des zones à forte croissance et nécessitant de nouvelles infrastructures, le vieillissement des actifs dans les zones matures et une volonté des grands groupes pétroliers de réduire leur nombre de fournisseurs. L'amélioration des marges devrait se poursuivre.

## Inspection & Vérification en Service (IVS)

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011	Variation
Chiffre d'affaires	238,8	225,0	+6,1%
Résultat opérationnel ajusté	22,5	19,8	+13,6%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	9,4%	8,8%	+60 <i>pdb</i>

L'augmentation de 6,1% du chiffre d'affaires de la division Inspection & Vérification en Service au premier semestre 2012 résulte :

- d'une croissance organique de 4,3% ;
- d'une variation de périmètre de 0,3% liée à l'acquisition de Medi Qual (2011); et
- d'un impact positif des variations de taux de change de 1,5%, principalement lié à la livre Sterling.

La division IVS affiche une bonne performance au premier semestre 2012. Dans les zones à forte croissance telles que l'Amérique Latine ou la Chine, l'activité enregistre une croissance organique à deux chiffres. Dans les économies matures, à l'exception de l'Espagne, l'activité progresse mais de façon plus modérée.

Le résultat opérationnel ajusté de la division Inspection & Vérification en Service est en progression de 13,6%, grâce à l'amélioration de la performance opérationnelle.

Pour l'ensemble de l'exercice 2012, le Groupe anticipe une progression de son chiffre d'affaires grâce à la forte récurrence de l'activité dans les économies développées, à la croissance de l'activité dans les nouvelles zones géographiques et à l'obtention de nouvelles licences en Italie et en Arabie Saoudite. Par ailleurs, les initiatives de *Lean Management* menées en France devraient permettre l'amélioration des marges.

## Construction

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011	Variation
Chiffre d'affaires	224,1	218,4	+2,6%
Résultat opérationnel ajusté	24,1	23,9	+0.8%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	10,8%	10,9%	(10) <i>pdb</i>

Le chiffre d'affaires de la division Construction est en progression de 2,6%, comprenant :

- un recul à périmètre et taux de change constants de 3,0% ;
- un impact positif de 3,0% du chiffre d'affaires dû à la consolidation des acquisitions réalisées en Chine (HuaXia, 2012), en Inde (Civil Aid, 2011) et en France (ACR, 2012) ; et
- une augmentation de 2,6% du chiffre d'affaires imputable à l'évolution favorable des taux de change (principalement le dollar américain).

Au deuxième trimestre, l'activité s'est ralentie en Europe y compris en France (51% du chiffre d'affaires) et s'est encore dégradée en Espagne (8% du chiffre d'affaires) où le Groupe a mis en place des mesures de restructuration décidées en 2011.

L'activité dans les économies à forte croissance (14% du chiffre d'affaires) s'est considérablement accrue grâce à une croissance organique à deux chiffres et aux acquisitions réalisées en Chine et en Inde.

L'activité au Japon est en bonne progression et celle aux Etats-Unis ne bénéficie pas encore du redressement du marché immobilier.

Le résultat opérationnel ajusté de la division Construction est stable malgré la détérioration en Espagne.

Le Groupe n'entrevoit pas d'amélioration en Europe avant la fin de l'exercice 2012, et entend poursuivre ses initiatives de croissance sur les marchés émergents, grâce aux acquisitions récentes et au développement des activités sur des projets d'infrastructures en Amérique Latine et au Moyen-Orient.

## Certification

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011	Variation
Chiffre d'affaires	169,7	156,5	+8,4%
Résultat opérationnel ajusté	29,8	31,8	(6,3)%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	17,6%	20,3%	(270) <i>pdb</i>

Le chiffre d'affaires de la division Certification est en augmentation de 8,4%, conséquence :

- d'une évolution organique de 6,0% ;
- d'une variation de périmètre de 0,4%, liée à la consolidation de la société française Oceanic Développement acquise en 2011 ; et
- d'une augmentation de 2,0% du chiffre d'affaires imputable à l'évolution favorable des taux de change.

Au premier semestre de l'exercice 2012, la division Certification a enregistré une bonne croissance dans les zones à forte croissance et sur les nouveaux schémas de certification liés à l'environnement et au développement durable. A l'inverse, l'activité dans les pays matures et dans les schémas QHSE traditionnels (ISO 9001, ISO 14001) est en retrait.

Le résultat opérationnel ajusté est en baisse de 6,3%, en raison du retrait de la marge opérationnelle ajustée à 17,6%. Cette évolution est principalement liée à la baisse de la marge en France et en Europe du Sud.

Au second semestre, les perspectives de croissance restent bien orientées, notamment pour les grands contrats, les nouveaux schémas et dans les zones à forte croissance. Le Groupe anticipe de redresser progressivement la marge opérationnelle de la division.

## Matières Premières

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011	Variation
Chiffre d'affaires	334,5	263,9	+26,8%
Résultat opérationnel ajusté	44,2	31,4	+40,8%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	13,2%	11,9%	+130 <i>pdb</i>

La croissance de 26,8% de la division Matières Premières s'analyse de la façon suivante :

- une croissance organique de 13,8% ;
- une croissance de 7,3% liée à la consolidation des acquisitions de Acme (2012), Waterdraws (2012), Toplis (2011) et Tete Lab (2011) ; et
- une augmentation de 5,7% du chiffre d'affaires liée à l'évolution favorable des taux de change (principalement le dollar australien).

La croissance a été particulièrement forte dans les Métaux & Minéraux (43% du chiffre d'affaires du premier semestre), notamment dans l'exploration-production. Avec l'acquisition d'Acme en février dernier, Bureau Veritas occupe désormais une position significative au Canada et a renforcé son expertise en matière d'analyses géochimiques.

Les performances du segment Produits pétroliers et pétrochimiques (34% du chiffre d'affaires) ont également été très bonnes, avec l'ouverture de nouveaux laboratoires (Emirats Arabes Unis, Etats-Unis, Taïwan), de nouveaux contrats d'externalisation en Europe de l'Est et l'expansion de services adjacents (calibrage de compteurs de pétrole, évaluation des réservoirs de fuel des navires, supervision des traitements par additifs).

La croissance a été solide dans les analyses de charbon (13% du chiffre d'affaires), avec le redressement de l'activité en Australie (des inondations avaient affecté l'activité l'année dernière) et le développement des activités en Asie (Indonésie). La croissance a été plus modérée dans les produits agricoles (10% du chiffre d'affaires), en raison notamment des perturbations liées à la sécheresse aux Etats-Unis.

Le résultat opérationnel ajusté de la division Matières Premières est en progression de 40,8%. La marge opérationnelle ajustée progresse de 130 points de base par rapport au premier semestre 2011, en raison de l'amélioration du mix et de l'augmentation des volumes.

Pour l'ensemble de l'exercice, la croissance de l'activité et des résultats de la division Matières Premières devrait rester soutenue. Les activités réalisées dans le pétrole, le charbon et les produits agricoles devraient enregistrer un bon niveau de croissance. Dans les activités Métaux & Minéraux, les Juniors pourraient réduire leurs enveloppes d'investissement si l'accès au financement se détériore.

## Biens de consommation

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011	Variation
Chiffre d'affaires	207,3	183,9	+12,7%
Résultat opérationnel ajusté	47,4	46,7	+1,5%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	<i>22,9%</i>	<i>25,4%</i>	<i>(250) pdb</i>

La progression du chiffre d'affaires de la division Biens de consommation de 12,7% provient :

- d'une croissance organique de 5,3% ;
- d'une augmentation de 0,8% du chiffre d'affaires, liée aux acquisitions réalisées dans des laboratoires agroalimentaires : JCS (Japon, 2012), Sargam (Inde, 2011) et Kontrollab (Turquie, 2011) ; et
- d'une progression du chiffre d'affaires de 6,6% liée à l'évolution favorable des taux de change (dollar américain, dollar de Hong Kong et Yuan).

La division Biens de consommation affiche au terme du premier semestre 2012 une bonne performance avec une accélération de la croissance organique au second trimestre sur l'ensemble des segments à l'exception des jouets.

Dans le segment électrique et électronique (25% du chiffre d'affaires du premier semestre), le Groupe bénéficie de la demande de tests de compatibilité réseau et de la prolifération de nouveaux produits (tablettes, mobiles) et de l'accroissement de la capacité de ses laboratoires en Corée et à Taiwan. Le Groupe a renforcé son expertise sur les équipements électroniques automobiles avec l'acquisition d'ECL en Allemagne et de Davis en Chine.

La croissance est également forte sur le segment textile (42% du chiffre d'affaires) avec une hausse des audits sociaux et le démarrage réussi du nouveau contrat d'externalisation avec JC Penney. A l'inverse, les tests réalisés sur les jouets et des autres biens durables (33% du chiffre d'affaires) sont encore pénalisés par la perte d'exclusivité avec certains distributeurs américains.

Le résultat opérationnel ajusté de la division Biens de consommation est en hausse de 1,5% et la marge opérationnelle ajustée s'établit à 22,9% au premier semestre 2012 (versus 25,4% au premier semestre 2011). Le retrait de la marge résulte des effets mix défavorables, les activités électroniques et électriques et les inspections ayant une rentabilité inférieure aux tests réalisés sur les jouets.

Pour l'ensemble de l'exercice 2012, la croissance organique devrait s'accélérer avec la montée en puissance des initiatives de croissance dans l'électrique et l'électronique et des contrats d'externalisation dans le textile et une base de comparaison plus favorable. La marge au deuxième semestre devrait être stable par rapport à l'an dernier.

## Services aux gouvernements & Commerce international (GSIT)

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011	Variation
Chiffre d'affaires	126,5	103,2	+22,6%
Résultat opérationnel ajusté	27,1	19,6	+38,3%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	<i>21,4%</i>	<i>19,0%</i>	<i>+240 pdb</i>

La hausse de 22,6% du chiffre d'affaires de la division Services aux gouvernements & Commerce international se compose :

- d'une croissance organique de 21,3% ;
- d'une augmentation de 0,8% du chiffre d'affaires liée principalement à la consolidation d'Unicar en juin 2012 ; et

- d'un impact positif des variations de change représentant 0,5% du chiffre d'affaires, provenant principalement de la hausse du dollar face à l'euro.

La division Services aux gouvernements & Commerce international a réalisé une excellente performance au premier semestre, avec :

- une forte hausse des volumes inspectés sur les contrats existants, notamment en Côte d'Ivoire, en Guinée et en Angola ;
- la montée en puissance des nouveaux contrats : vérification de conformité en Irak et guichet portuaire unique au Bénin.

L'acquisition d'Unicar vient compléter le portefeuille de services du Groupe dans les services de contrôle qualité de parcs automobiles tout au long de la chaîne logistique.

Le résultat opérationnel ajusté de la division est en hausse de 38,3%, sous l'effet de l'augmentation du chiffre d'affaires et d'une amélioration de la marge opérationnelle ajustée à 21,4% liée aux nouveaux contrats et à la montée en puissance du centre de services partagés à Mumbai.

Au second semestre, la division devrait bénéficier d'une activité soutenue mais sur une base de comparaison plus élevée. Par ailleurs, des opportunités de nouveaux contrats ont été identifiées dans la vérification de conformité, les guichets uniques portuaires et le contrôle de la chaîne d'approvisionnement automobile.

## Annexe 2 : chiffre d'affaires du deuxième trimestre

(en millions d'euros)	2012	2011	Croissance en %			
			totale	organique	périmètre	change
Marine	84,4	82,6	2,2%	(2,2)%	-	4,4%
Industrie	217,1	165,4	31,3%	14,9%	12,3%	4,1%
Inspection & Vérification en Service (IVS)	120,9	114,2	5,9%	3,3%	0,3%	2,3%
Construction	113,6	110,0	3,3%	(4,5)%	4,2%	3,6%
Certification	91,6	84,4	8,5%	5,6%	0,4%	2,5%
Matières Premières	178,7	135,5	31,9%	13,8%	11,3%	6,8%
Biens de consommation	120,5	102,8	17,2%	7,1%	0,8%	9,3%
Services aux gouvernements & Commerce international	66,5	52,9	25,7%	23,6%	1,6%	0,5%
<b>TOTAL 2<sup>ème</sup> TRIMESTRE</b>	<b>993,3</b>	<b>847,8</b>	<b>17,2%</b>	<b>7,6%</b>	<b>5,1%</b>	<b>4,5%</b>

## Annexe 3 : Acquisitions

Les acquisitions ciblées font partie des initiatives de croissance du Groupe dans le cadre de son plan stratégique BV2015. Elles visent à renforcer son réseau mondial et à déployer l'ensemble du portefeuille de services dans les segments de marché stratégiques. Ainsi sur le premier semestre, le Groupe a réalisé 12 acquisitions sur la base de valorisations attractives qui permettent de consolider l'expertise technique sur des segments de marché porteurs (forage pétrolier, tests géochimiques pour les minéraux, tests sur les produits électroniques, automobile) et de renforcer la taille du réseau sur des zones clés telles que l'Amérique du Nord, l'Amérique Latine, ou l'Allemagne. Ces acquisitions dont le chiffre d'affaire cumulé est estimé à plus de 200 millions d'euros en base annuelle 2012, représentent ainsi une croissance additionnelle de l'ordre de 6% par rapport au chiffre d'affaires du Groupe en 2011.

Les acquisitions ont été les suivantes :

- la société allemande Pockrandt GmbH, spécialisée dans les services de contrôle non destructif pour les opérateurs et fabricants de centrales électriques ;
- la société française ACR, spécialisée dans le contrôle qualité des infrastructures (construction routière, terrassement et ouvrages d'art) ;
- JCS, un laboratoire spécialisé dans les tests pour l'agroalimentaire au Japon ;
- AcmeLabs, le numéro trois au Canada des tests de minéraux (exploration, production) ;
- HuaXia, société chinoise, spécialisée dans le contrôle technique et la supervision de la construction d'usines pétrochimiques, de centrales électriques, de bâtiments et de projets pour les municipalités ;
- TH Hill, un leader mondial des services d'analyse et de prévention des défaillances des systèmes de forage pétrolier et gazier, basé aux Etats-Unis ;
- Waterdraws, société américaine spécialisée dans le calibrage de compteurs de pétrole ;
- Bhagavathi, société indienne, spécialisée dans l'analyse des risques environnementaux ;
- Tecnicontrol, un acteur majeur de l'évaluation de conformité pour les actifs industriels en Colombie ;
- UnicarGroup, basé en Allemagne, spécialisé dans les services de contrôle qualité de parcs automobiles tout au long de la chaîne logistique ;
- ECL (European Compliance Laboratory) basé à Nuremberg, spécialisé dans les essais de sécurité, de fiabilité et de compatibilité électromagnétique des produits électriques et électroniques ; et
- Shanghai Davis Testing Technology, société chinoise spécialisée dans les essais d'équipements automobiles.

## Annexe 4 : Extraits des états financiers consolidés au 30 juin 2012 audités et arrêtés par le Conseil d'administration du 27 août 2012

Les procédures d'examen limité sur les comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport d'examen limité des Commissaires aux comptes a été émis.

### Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2012</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2011</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 861,6</b>	<b>1 622,8</b>
Achats et charges externes	(542,4)	(469,8)
Frais de personnel	(954,2)	(839,8)
Impôts et taxes	(34,5)	(32,2)
(Dotations) / reprises de provisions	4,4	12,4
Dotations aux amortissements	(70,7)	(54,2)
Autres produits et charges d'exploitation	(4,5)	2,8
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>259,7</b>	<b>242,0</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1,1	0,9
Coût de l'endettement financier brut	(25,0)	(19,8)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(23,9)</b>	<b>(18,9)</b>
Autres produits et charges financiers	(4,3)	(9,5)
<b>Résultat financier</b>	<b>(28,2)</b>	<b>(28,4)</b>
Quote-part des sociétés mises en équivalence	-	0,1
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>231,5</b>	<b>213,7</b>
Charge d'impôt	(65,4)	(58,2)
<b>Résultat net</b>	<b>166,1</b>	<b>155,5</b>
Revenant :		
<i>aux actionnaires de la société</i>	160,8	151,4
<i>aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	5,3	4,1
<b>Résultat par action (en euros):</b>		
Résultat net	<b>1,46</b>	<b>1,39</b>
Résultat net dilué	<b>1,44</b>	<b>1,37</b>

## Etat de la situation financière consolidée

(en millions d'euros)	Jun 2012	Déc. 2011
Ecart d'acquisition	1 572,2	1 378,3
Immobilisations incorporelles	407,9	333,0
Immobilisations corporelles	359,1	319,6
Participations mises en équivalence	0,7	0,7
Impôts différés actifs	107,8	91,9
Titres de participation non consolidés	0,7	0,7
Instruments financiers dérivés	53,3	46,5
Autres actifs financiers non courants	62,8	45,1
<b>Total actif non courant</b>	<b>2 564,5</b>	<b>2 215,8</b>
Clients et autres débiteurs	1 134,3	974,4
Impôt sur le résultat – actif	44,1	36,3
Actifs financiers courants	7,4	6,9
Instruments financiers dérivés	3,4	0,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	245,0	244,1
<b>Total actif courant</b>	<b>1 434,2</b>	<b>1 261,8</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3 998,7</b>	<b>3 477,6</b>
Capital	13,3	13,3
Réserves et résultat consolidés	1 109,7	1 052,1
<b>Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société</b>	<b>1 123,0</b>	<b>1 065,4</b>
Intérêts minoritaires	23,2	18,8
<b>Total capitaux propres</b>	<b>1 146,2</b>	<b>1 084,2</b>
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	1 347,9	999,4
Instruments financiers dérivés	14,1	19,6
Autres passifs financiers non courants	2,6	2,6
Impôts différés passifs	96,7	66,3
Avantages au personnel à long terme	106,0	104,8
Provisions pour risques et charges	71,3	81,1
<b>Total passif non courant</b>	<b>1 638,5</b>	<b>1 273,8</b>
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	782,1	737,3
Impôt sur le résultat exigible	78,5	84,8
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	265,2	266,2
Instruments financiers dérivés	4,2	4,8
Passifs financiers courants	84,0	26,5
<b>Total passif courant</b>	<b>1 214,0</b>	<b>1 119,6</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>3 998,7</b>	<b>3 477,6</b>

## Tableau consolidé des flux de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2012</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2011</b>
Résultat avant impôts	231,5	213,7
Elimination des flux des opérations de financement et d'investissement	28,2	21,7
Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	(9,4)	(11,4)
Amortissements et dépréciations	78,8	54,2
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(98,1)	(102,9)
Impôts payés	(87,6)	(78,3)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>143,4</b>	<b>97,0</b>
Acquisitions de filiales	(216,8)	(47,7)
Cessions de filiales	6,4	0,7
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(56,9)	(44,9)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4,4	0,6
Acquisitions d'actifs financiers non courants	(15,8)	(1,2)
Cessions d'actifs financiers non courants	3,4	-
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(275,3)</b>	<b>(92,5)</b>
Augmentation de capital	8,4	19,7
Acquisition / cession d'actions propres	(20,7)	-
Dividendes versés	(143,9)	(126,9)
Augmentation des emprunts et autres dettes financières	895,0	246,0
Remboursement des emprunts et autres dettes financières	(592,6)	(181,9)
Intérêts payés	(22,2)	(21,9)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>124,0</b>	<b>(65,0)</b>
Incidence des écarts de change	2,7	(9,1)
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>(5,2)</b>	<b>(69,6)</b>
Trésorerie nette au début de la période	230,9	201,4
<b>Trésorerie nette à la fin de la période</b>	<b>225,7</b>	<b>131,8</b>
Dont disponibilités et équivalent de trésorerie	245,0	168,2
Dont concours bancaires courants	(19,3)	(36,4)

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

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

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>259,7</b>	<b>242,0</b>
Amortissement des intangibles	27,2	17,9
Perte de valeur des écarts d'acquisition	8,0	-
Acquisitions et cessions	0,7	(0,4)
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>295,6</b>	<b>259,5</b>

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

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>160,8</b>	<b>151,4</b>
BPA (a)	1,46	1,39
Dépréciation du goodwill – Espagne	8,0	-
Autres	27,9	17,5
<b>Total des autres charges opérationnelles</b>	<b>35,9</b>	<b>17,5</b>
Effet d'impôt sur la dépréciation du goodwill - Espagne	-	-
Effet d'impôt sur « Autres » <sup>(b)</sup>	(7,5)	(4,7)
<b>Total effet d'impôt sur les autres charges opérationnelles</b>	<b>(7,5)</b>	<b>(4,7)</b>
<b>Résultat net ajusté part du Groupe</b>	<b>189,2</b>	<b>164,2</b>
<b>BPA ajusté<sup>(a)</sup></b>	<b>1,72</b>	<b>1,51</b>

(a) Bénéfice par action calculé sur le nombre moyen pondéré d'actions de 110 167 701 actions au 1<sup>er</sup> semestre 2012 et de 108 951 467 actions au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

(b) Calculé sur la base d'un taux d'impôt différencié par item au 1<sup>er</sup> semestre 2012 et sur la base du taux d'impôt effectif du Groupe au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Le « **cash-flow libre** » est défini de la façon suivante :

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011
<b>flux nets de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>143,4</b>	<b>97,0</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(56,9)	(44,9)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4,4	0,6
Intérêts payés	(22,2)	(21,9)
<b>Cash-flow libre</b>	<b>68,7</b>	<b>30,8</b>

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

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011
Endettement brut total	1 613,1	1 265,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	245,0	244,1
<b>Endettement net consolidé</b>	<b>1 368,1</b>	<b>1 021,5</b>
Instruments de couverture de devises	(49,7)	(37,6)
<b>Dette financière nette ajustée</b>	<b>1 318,4</b>	<b>983,9</b>