

## Résultats annuels 2016 : performance résiliente Croissance organique légèrement positive attendue en 2017 Ambition moyen terme intacte, calendrier du plan décalé d'une année

Chiffre d'affaires de 4,55 Md€, +1,4% à taux de change constant par rapport à 2015

- Croissance organique<sup>1</sup> de -0,6%
  - Deux tiers du portefeuille du Groupe délivrent une croissance organique positive, avec une amélioration de tendance au T4 (-0,3%)
  - Un tiers du portefeuille est en baisse, impacté principalement par les marchés du pétrole & gaz et du *shipping*, un quart seulement en décroissance organique au T4
  - Contribution de +1,7 point des Initiatives de Croissance à la croissance organique
- Croissance externe de +2,0% : neuf acquisitions ciblées
- Impact négatif des taux de change de -3,2%

Marge opérationnelle ajustée de 16,2%, baisse organique de 25 pts de base par rapport à 2015

- Impact négatif des activités en recul (pétrole et gaz, Marine & Offshore et GSIT)
- En partie compensée par la contribution positive du programme d'excellence opérationnelle

Mesures proactives de restructuration, pour une charge de 42,6 M€ en 2016

Résultat net ajusté de 409 M€ (0,94€/action), en hausse de 3,7% à taux de change constant

Cash-flow opérationnel de 594 M€, impacté par des éléments exceptionnels

Résultat net de 319 M€, en progression de 34,2% à taux de change constant

Dividende proposé à 55 centimes d'euro par action, +7,8% par rapport à 2015

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

« En 2016, Bureau Veritas affiche une performance résiliente malgré un contexte de marché difficile dans les matières premières et le *shipping*. Plusieurs activités du portefeuille du Groupe enregistrent une année solide, notamment les Biens de Consommation, l'IVS, l'Agro-alimentaire et la Certification. L'exercice 2016 s'achève avec des niveaux de croissance et de rentabilité en ligne avec nos dernières prévisions, et une amélioration de tendance pour la croissance organique au cours du T4. En 2016, La Chine est devenue le principal pays de Bureau Veritas en termes de chiffre d'affaires, à 16%.

Alors que nous progressons avec la transformation globale du Groupe, j'ai resserré le comité de direction pour rendre l'organisation plus agile et faciliter la mise en œuvre de nos 5 initiatives de croissance recentrées. Nous nous efforçons d'accroître de manière significative nos efforts de développement commercial et d'innovation tout en mettant l'action sur les restructurations nécessaires et nos actions d'efficacité opérationnelle. Dans un environnement encore incertain, notre ambition est intacte, et nous prévoyons que le calendrier de notre plan à 5 ans sera retardé d'un an. Nous visons le retour à une croissance organique du chiffre d'affaires de 5 à 7% d'ici à 2020, d'ajouter environ 1,5 milliard d'euros au chiffre d'affaires du Groupe en 2020 par rapport à 2015, d'atteindre une marge opérationnelle ajustée supérieure à 17% en 2020 et de continuer à générer d'importants flux de trésorerie.

En 2017, nous prévoyons une croissance organique légèrement positive avec une marge opérationnelle ajustée d'environ 16%, ainsi qu'une génération de flux de trésorerie supérieure à celle de 2016. »

<sup>1</sup> La croissance organique correspond à la hausse du chiffre d'affaires par rapport à l'an dernier, à taux de change et périmètre constants

<sup>2</sup> Aux taux de change du plan initial (tel que présenté aux Journées Investisseurs en Octobre 2015)

## Principaux éléments financiers de 2016

Le Conseil d'administration réuni hier a arrêté les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016. Les principaux éléments financiers consolidés sont présentés ci-dessous :

(en millions d'euros)	2016	2015	Var.	A taux constants
Chiffre d'affaires	4 549,2	4 634,8	(1,8)%	+1,4%
<b>Résultat opérationnel ajusté<sup>(a)</sup></b>	<b>734,9</b>	<b>775,2</b>	<b>(5,2)%</b>	<b>(0,7)%</b>
Marge opérationnelle ajustée	16,2%	16,7%	(55)pb	(35)pb
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>609,7</b>	<b>576,9</b>	<b>+5,7%</b>	<b>+10,9%</b>
<b>Résultat net ajusté<sup>(a)</sup></b>	<b>409,0</b>	<b>420,3</b>	<b>(2,7)%</b>	<b>+3,7%</b>
Résultat net	319,4	255,3	25,1%	+34,2%
<b>Bénéfice net ajusté par action<sup>(a)</sup></b>	<b>0,94</b>	<b>0,96</b>	<b>(2,1)%</b>	<b>+3,8%</b>
Bénéfice par action	0,73	0,58	25,3%	+34,4%
<b>Cash-flow opérationnel<sup>(a)</sup></b>	<b>594,4</b>	<b>706,1</b>	<b>(15,8)%</b>	<b>(14,4)%</b>
Dette financière nette ajustée <sup>(a)</sup>	1 996,4	1 862,7	7,2%	+5,8%

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

## Faits marquants de 2016

### 1- La montée en puissance des Initiatives de Croissance compense les activités en cycle baissier

La croissance organique s'établit à -0,6% sur l'année 2016, dont -0,3% sur le dernier trimestre, reflétant des performances contrastées par activité, avec notamment :

- Une contribution positive de 1,7 point à la croissance organique Groupe des activités couvertes par les huit Initiatives de Croissance (80 millions d'euros de chiffre d'affaires supplémentaire). Les initiatives Agroalimentaire, Bâtiments et Infrastructures, Opex et Automobile ont enregistré une croissance solide, qui a contribué positivement à la performance des activités Matières Premières, Certification, Construction, IVS et Biens de consommation.
- Une contribution négative de 1,9 point à la croissance organique Groupe des activités liées à la baisse des matières premières. Cela inclut : i) une baisse de 20% par rapport à 2015 des activités pétrole et gaz dépendants des nouveaux investissements (capex ; moins de 6% du CA Groupe) et ii) une baisse moyenne à un chiffre des activités amonts (upstream) du segment Métaux et Minéraux (désormais moins de 4% du CA Groupe) malgré une croissance positive au cours du second semestre 2016 grâce au rebond des tests métallurgiques.

Ces résultats confortent l'orientation prise par le Groupe en faveur des Initiatives de Croissance ciblées, mais aussi de l'ajustement continue de la base de coûts dans les activités liées aux matières premières (dont GSIT), et plus récemment dans l'activité Marine & Offshore. Il en résulte une charge de restructuration de 42,6 millions d'euros, essentiellement liée à des ajustements d'effectifs, avec un payback rapide.

## 2- Neuf acquisitions en 2016, toutes en support des Initiatives de Croissance

En 2016, le Groupe a finalisé neuf acquisitions représentant 124 millions d'euros de chiffre d'affaires annualisé (soit 2,7% du chiffre d'affaires Groupe en 2016). L'effet périmètre est de 80,9 millions d'euros en 2016.

Bureau Veritas a mené un certain nombre d'acquisitions de type « *bolt-on* », élargissant simultanément l'offre de service du Groupe à ses clients déjà existants tout en gagnant de nouveaux clients dans des secteurs où le Groupe possède déjà une présence significative.

Ainsi, le Groupe s'est renforcé sur le marché Bâtiments et Infrastructures en Grande-Bretagne (HCD) et en Chine (Chongqing Liansheng), dans la Certification (Cepas), sur les services opex pour la pétrochimie aux Etats-Unis (Summit), et sur une large palette de services à haute valeur ajoutée pour le marché de la Marine & Offshore (TMC, MAC).

Les autres acquisitions menées en 2016 ont ciblé des marchés sur lesquels le Groupe est en train de construire sa plateforme. L'acquisition d'un organisme de certification automobile en Chine (VEO) et celle du leader des tests agroalimentaires en Australie (DTS), complétée par une plus petite opération dans l'agroalimentaire au Brésil (KMA), sont des avancées dans ce processus.

En février 2017, le Groupe a finalisé l'acquisition de Shanghai Project Management, qui vient renforcer la position du Groupe dans les Bâtiments et Infrastructures en Chine.

**3- Refinancement obligataire réussi** : 700 millions d'euros ont été levés avec des maturités de 7 ans et 10 ans via les émissions obligataires non-notées du 31 août 2016, avec des coupons respectifs de 1,25% et 2%.

## Renforcement du plan de transformation de Bureau Veritas

---

### 1- Nouvelle organisation et information sectorielle

Depuis le début de l'année, le Groupe a décidé d'évoluer vers un Comité Exécutif resserré comprenant 9 membres (contre 16 précédemment) afin d'accélérer les processus de décision et d'augmenter son agilité dans la mise œuvre de la transformation globale du Groupe. Un *Senior Executive Vice-President* a été nommé pour spécifiquement piloter la mise en œuvre du plan stratégique de Bureau Veritas.

Dans le cadre de cette nouvelle organisation, et pour refléter l'approche plus centrée sur les marchés adoptée en 2016<sup>1</sup>, Bureau Veritas met à jour son information sectorielle. Ainsi, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2017, le Groupe communique ses résultats pour six activités (contre huit auparavant) : 1) Marine & Offshore ; 2) Agro-alimentaire et Matières Premières ; 3) Industrie ; 4) Bâtiments et Infrastructures ; 5) Certification ; et 6) Biens de consommation. Ce changement améliore la lisibilité du portefeuille du Groupe. Les résultats de l'exercice 2016 présentés selon la nouvelle information sectorielle sont disponibles en Annexe 3.

---

<sup>1</sup> Avec la fusion des divisions Matières Premières, Industrie et Infrastructures en une division nommée "CIF" ainsi que la création d'un segment Agro-alimentaire dans l'activité Matières Premières

## 2- Transformation globale et focus sur cinq Initiatives de Croissance

Un an après le lancement du plan stratégique, le Groupe a mené une réévaluation complète de ses Initiatives de Croissance, basée sur une revue en profondeur opérée avec les responsables de marché désormais en fonction au sein de l'organisation.

Compte tenu des récentes dynamiques de marché (essentiellement les cycles baissiers du pétrole et gaz et de la marine), la contribution et le potentiel de chacune des huit Initiatives de Croissance présentées dans le cadre des ambitions de Bureau Veritas à horizon 2020, le Groupe a décidé de concentrer ses efforts de développement sur cinq initiatives à l'avenir : Bâtiments et Infrastructures, Opex dans le secteur de l'énergie (oil & gas, *power & utilities*, industrie minière et chimie), Agroalimentaire, Automobile et SmartWorld. Ensemble, elles représentent environ 30% du chiffre d'affaires Groupe et constitueront des relais de croissance supplémentaires et la diversification visées par le Groupe.

Les trois autres initiatives de croissance retournent à l'activité de base :

- La priorité à court terme de Marine & Offshore sera de faire face à l'environnement difficile du shipping. De plus, comme M & O est déjà bien avancé dans sa transformation, notamment numérique, il est moins nécessaire de mettre l'accent sur cette initiative.
- L'initiative sur la Certification Globale produit de bons résultats et se poursuivra, mais c'est une activité qui exige plus des négociations locales que d'être suivie au niveau central.
- Les segments adjacents pour la distribution et l'industrie minière font partie intégrante de l'entreprise et sont portés par les ventes croisées parmi les clients existants et sur une base locale.

Le Groupe a également décidé, pour l'ensemble de son portefeuille y compris les Initiatives de Croissance, d'accélérer sa transformation globale à travers quatre principaux leviers : 1) une culture plus orientée vers le développement commercial avec notamment la Gestion des grands comptes ; 2) le déploiement systématique de l'*Excellence@BV* pour améliorer l'agilité et la productivité du Groupe ; 3) la digitalisation du Groupe ; 4) une formation renforcée et la gestion des talents.

Au niveau géographique, le Groupe maintient son ambition sur les Etats-Unis et la Chine.

## 3- Ambition à moyen terme intacte, calendrier du plan décalé d'une année

Avec une organisation plus compacte, des Initiatives de Croissance plus resserrées et une vision plus profonde et globale, le Groupe fait un pas en avant dans sa transformation pour réaliser son plan stratégique et les ambitions suivantes :

- Retour confirmé à un rythme de 5 à 7% de croissance organique d'ici 2020.
- Augmentation du chiffre d'affaires du Groupe d'environ 1,5 milliard d'euros en 2020 par rapport à 2015<sup>2</sup>, avec une contribution équilibrée de la croissance organique et des acquisitions.
- Atteinte d'une marge opérationnelle ajustée supérieure à 17% en 2020.
- Génération continue d'un *free cash-flow* élevé.

---

<sup>2</sup> Aux taux de change du plan initial (tel que présenté aux Journées Investisseurs en octobre 2015)

Au total, et compte tenu des vents contraires liés aux cycles dans certaines activités (capex pétrole et gaz, partie amont des métaux et minéraux) depuis le lancement du plan, le Groupe anticipe désormais un décalage d'une année dans la réalisation de ses ambitions initiales.

#### 4- Point d'avancement sur la transformation Digitale

Le digital est un levier majeur pour la réalisation de l'ambition de croissance et de marge à moyen / long terme. A l'heure où le Digital fait partie des objectifs principaux de ses clients, Bureau Veritas entend tirer avantage de sa position de tiers de confiance indépendant.

Un certain nombre d'axes ont été définis pour bénéficier pleinement des opportunités liées au digital, depuis l'usage de nouveaux outils digitaux jusqu' à la création de nouveaux services digitaux. Après une phase de cadrage et de construction, le Groupe est désormais dans le lancement à plus grande échelle de sa transformation digitale. Bureau Veritas estime qu'à moyen / long terme, sa stratégie digitale aura un impact mesurable en termes de lancement de nouvelles activités/ nouveaux services, de différenciation de l'offre et de rétention des clients.

Les succès clés de 2016 incluent le lancement de nouvelles solutions pour :

- Aider les clients à tirer le meilleur des outils digitaux tels que la modélisation 3D (BIM, Digital, TWIN, *Reality Modelling*), que Bureau Veritas place au cœur de son offre de services clé en main autour de la gestion de l'intégrité des actifs ;
- Offrir de nouveaux services basés sur la collecte et l'analyse de données telles que les risques fournisseurs et les évaluations de performance ;
- Simplifier l'accès aux services Bureau Veritas à travers des plateformes globales d'e-commerce (exemple pour la Certification : <http://lead.bureauveritas.com>) ;
- Poursuivre l'expansion des services de tests SmartWorld sur les marchés comme les *wearables*, la maison / les bâtiments connectés, les systèmes de transports intelligents et les voitures connectées ;
- Apporter un service de support aux distributeurs de produits alimentaires et aux restaurateurs pour dématérialiser la gestion de la sécurité alimentaire et de leurs opérations (<http://www.bureauveritas.com/home/safeops>).

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

---

### 1- Chiffre d'affaire en hausse de 1,4% à taux de change constant

Le chiffre d'affaires 2016 a atteint 4 549,2 millions d'euros, en baisse de 1,8% par rapport à 2015.

La croissance organique a été de -0,6% sur l'année pleine, l'ensemble des principales régions est en croissance, à l'exception de la région Amériques.

Les activités en Europe, Moyen Orient et Afrique (44% du chiffre d'affaires Groupe) sont en croissance organique de 1,6% en 2016, portées par les initiatives commerciales du Groupe, et ce malgré un environnement économique modérément favorable en Europe. La croissance au Moyen Orient résiste bien à la baisse des prix du pétrole et du gaz.

Les activités en Asie-Pacifique (31% du chiffre d'affaires ; 1,5% de croissance organique) ont repris leur expansion en 2016 grâce à une accélération de la croissance en Asie. La région Pacifique est restée en retrait du fait de l'exposition des pays aux marchés des matières premières en baisse.

Les activités dans la région Amériques (25% du chiffre d'affaires Groupe) sont en baisse marquée à -6,5%, reflétant le niveau élevé d'exposition à l'industrie pétrole et gaz (et notamment aux projets capex) avec un impact comparable en Amérique du Nord et en Amérique Latine, même si cette dernière affiche une performance stable au T4.

La croissance externe a atteint 2,0%, incluant la contribution des acquisitions de 2016 et de celles réalisées courant 2015, toutes en soutien des Initiatives de Croissance.

Les variations de change ont eu un impact négatif de 3,2%, principalement dû à la dépréciation des devises de pays émergents face à l'euro, ainsi que de la livre sterling.

### 2- Résultat opérationnel ajusté de 734,9 millions d'euros et marge à 16,2%, en baisse de 35 points de base (pb) à taux de change constant

La marge opérationnelle ajustée de 2016 est en baisse de 55 points de base, à 16,2% contre 16,7% en 2015. La baisse de la marge est imputable à l'impact des activités cycliques, spécifiquement le pétrole et gaz, la Marine et GSIT (-40pb en cumulé), aux acquisitions (-10pb) et à l'impact négatif des variations de change (-20 pb). Cela masque une gestion proactive des coûts et le programme d'*Excellence@BV*.

Les éléments non récurrents sont en baisse à 125,2 millions d'euros en 2016, contre 198,3 millions d'euros en 2015. Ils incluent :

- 79,5 millions d'euros d'amortissement des actifs incorporels (comparé à 86,7 millions d'euros en 2015) dont 10 millions d'euros attribuables à l'amortissement accéléré des relations clients dans les activités liées au pétrole et gaz dans la région Amériques ;
- 42,6 millions d'euros de charges de restructuration (20,8 millions d'euros en 2015), comprenant des mesures prises principalement dans la région Amériques et en Australie pour les activités Industrie et Matières Premières mais aussi dans l'ensemble des activités Marine et GSIT ;
- 3,1 millions d'euros de cessions et autres éléments liés aux acquisitions (0,8 M€ en 2015) ;
- l'absence de perte de valeur des écarts d'acquisition en 2016, contre 90 millions d'euros de perte de valeur des écarts d'acquisition sur l'activité Matières Premières en 2015.

Le résultat opérationnel s'établit à 609,7 millions d'euros, en hausse de 5,7% comparé à 576,9 millions d'euros en 2015.

### **3- Bénéfice par action (BPA) ajusté de 0,94€, en hausse de 3,8% à taux de change constant**

Le résultat financier s'élève à 86,5 millions d'euros à comparer à 89,3 millions d'euros en 2015. Cette variation provient d'une augmentation du coût de l'endettement financier net à 89,9 millions d'euros (contre 80 millions d'euros en 2015) compensée par un gain de change de 8,7 millions d'euros (contre une perte de change de 3,6 millions d'euros en 2015).

La charge d'impôt est de 188,9 millions d'euros en 2016, à comparer à 220,7 millions d'euros en 2015. Le taux effectif d'impôt (TEI) s'établit à 36,0% sur l'exercice, comparé à 45,2% en 2015.

Le taux effectif d'impôt ajusté des éléments non-récurrents du résultat opérationnel est de 34,6%, en baisse de 2,4 points par rapport à 2015. Cette diminution s'explique par un impact plus faible en 2016 des éléments exceptionnels liés aux litiges fiscaux.

Le résultat net part du Groupe de l'exercice est de 319,4 millions d'euros en 2016 contre 255,3 millions d'euros en 2015. Le BPA est de 0,73 euro en hausse par rapport à 0,58 euro en 2015, lié au moindre impact des éléments exceptionnels.

Le résultat net ajusté part du Groupe de l'exercice ressort à 409,0 millions d'euros en 2016, contre 420,3 millions d'euros en 2015. Le BPA ajusté s'élève à 0,94€, contre 0,96€ en 2015.

### **4- Cash-flow opérationnel en baisse de 15,8%**

Le cash-flow opérationnel est en baisse de 15,8% en 2016, à 594,4 millions d'euros, du fait de la baisse de l'EBITDA et d'un Besoin en Fonds de Roulement (BFR) accru, notamment du fait d'encaissements plus difficiles dans les activités en repli telles que le pétrole & gaz et les Métaux & Minéraux, et dans une moindre mesure, du fait des changements de modalité de paiements de taxes indirectes et de contributions sociales en France.

Au 31 décembre 2016, le BFR atteint 454,6 millions d'euros soit 10,0% du chiffre d'affaires, à comparer à 411,4 millions fin 2015, soit 8,9% du chiffre d'affaires 2015. Ajusté de l'impact des acquisitions de 2016, le ratio BFR / chiffre d'affaires est de 9,6%.

Le montant total des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, nets des cessions (capex nets) est de 145,9 millions d'euros contre 165,6 millions d'euros en 2015. Le ratio de capex nets sur chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 3,2% (contre 3,6% en 2015).

Le cash-flow libre (flux net de trésorerie disponible après paiement des impôts, des intérêts financiers et des capex) atteint 362,5 millions d'euros à comparer au niveau record de 462,1 millions d'euros de 2015.

Au 31 Décembre 2016, la dette financière nette ajustée s'élève à 1 996,4 millions d'euros, soit 2,2 fois l'EBITDA des douze derniers mois -tel que défini pour le calcul des ratios bancaires- à comparer à 2,02 fois au 31 décembre 2015.

La hausse de la dette financière nette ajustée de 133,7 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015 (1 862,7 millions d'euros) découle :

- du cash-flow libre de 362,5 millions d'euros ;
- du paiement de dividendes à hauteur de 255,1 millions d'euros ;
- des acquisitions, pour un montant de 204,7 millions d'euros ;
- des rachats d'actions nets de l'augmentation de capital, réalisés pour servir les plans de stock-options, à hauteur de 41,8 millions d'euros ;
- et d'autres éléments venant diminuer l'endettement de 5,4 M€, principalement attribuables aux variations de change.

**5- Le dividende proposé est de 55 centimes par action, en hausse de 7,8% sur un an, sous réserve d'approbation de l'Assemblée Générale Annuelle du 16 mai 2017**

## Perspective 2017

---

L'environnement macroéconomique mondial restera probablement volatile en 2017, avec une faiblesse persistante des marchés pétrole et gaz et du *shipping*. Grâce à son portefeuille diversifié et à la montée en puissance de ses Initiatives de Croissance, le Groupe prévoit une croissance organique légèrement positive avec une accélération au second semestre – ainsi qu'une marge opérationnelle ajustée d'environ 16%, parmi les plus haute de l'industrie du TIC. Le Groupe anticipe également une génération de trésorerie supérieure à celle de 2016.

## Revue d'activités 2016

### Marine & Offshore

---

Le chiffre d'affaires est en baisse de 0,6% à taux de change constant, comprenant une croissance organique négative de 2,2% et une croissance liée aux acquisitions de 1,6%, provenant principalement de l'acquisition de TMC (Mai).

Le chiffre d'affaires du segment navires en service (59% du chiffre d'affaires 2016) est en déclin. Le Groupe enregistre une croissance de la flotte classée en 2016, mais subit une augmentation du nombre de navires immobilisés ainsi qu'une baisse à deux chiffres des services aux clients *offshore*.

Au 31 décembre 2016, la flotte classée par Bureau Veritas se compose de 11 345 navires (+ 0,4% par rapport au 31 décembre 2015) et représente 113,9 millions de tonneaux (+ 4,4%).

La croissance du chiffre d'affaires du segment des navires en construction (41% du chiffre d'affaires 2016) a connu un ralentissement significatif en 2016, traduisant l'environnement de marché particulièrement difficile pour les nouvelles constructions, en particulier en Asie. Les nouvelles commandes à fin décembre 2016 s'établissent à 1,9 million de tonneaux, contre 6,9 millions de tonneaux fin 2015.

2016 se conclut donc comme un exercice contrasté, avec notamment une baisse des nouvelles commandes de vraquiers et de porte-conteneurs (ensemble 13% de la flotte classée par Bureau Veritas en nombre de navires) au cours des derniers trimestres.

La marge opérationnelle ajustée de l'exercice s'élève à 25,3%, en repli de 110 points de base par rapport à 2015, notamment du fait de la baisse d'activité dans les nouvelles constructions qui touche particulièrement les chantiers navals asiatiques.

En 2017, l'environnement de marché restera déprimé pour les vraquiers et porte-containeurs, partiellement compensé par une activité plus soutenue pour les navires à passagers. Le segment navires en service est attendu résilient, à l'exception de la partie *offshore*, plus sensible à l'évolution des prix du pétrole. L'environnement réglementaire restera favorable avec notamment la réglementation sur les eaux de ballast, le MRV et l'inventaire des matières dangereuses (IHM-Inventory of Hazardous Materials).

Dans ce contexte, Bureau Veritas poursuivra sa digitalisation et le déploiement de services à haute valeur ajoutée.

## Industrie

---

Le chiffre d'affaires est en baisse de 9,1% à taux de change constant, comprenant une décroissance organique de 9,7% et une croissance de 0,6% liée à l'acquisition de Summit aux Etats-Unis (Juin).

Les activités liées aux investissements du secteur pétrole & gaz (environ 25% du chiffre d'affaires), ont poursuivi leur fort déclin en 2016. Les baisses d'activités sont particulièrement significatives dans la région Amériques et en Australie, et se traduisent par des baisses à deux chiffres en organique. Les activités liées à l'opex pétrole & gaz (22% du chiffre d'affaires), sont en croissance, la hausse des volumes liées aux initiatives stratégiques compensant la pression sur les prix.

Les autres marchés affichent des situations contrastées, avec une fin de contrat dans le nucléaire argentin qui a notamment pesé sur la performance.

La marge opérationnelle ajustée de l'exercice s'élève à 13,1%, en baisse de 120 points de base par rapport à 2015. La contraction des activités liées au secteur pétrole & gaz a été partiellement compensée par des mesures d'adaptation des coûts dans les zones les plus touchées.

En 2017, dans un contexte de faiblesse du cours du pétrole, se traduisant à la fois par la baisse des volumes d'activité et une pression sur les prix, Bureau Veritas anticipe une nouvelle année de décroissance organique. Le Groupe devrait néanmoins bénéficier, au second semestre de bases de comparaison plus favorables, ainsi que des effets positifs de la diversification de son exposition sectorielle et de ses efforts pour se renforcer sur les marchés de l'opex.

## Inspection & Vérification en Service (IVS)

---

Le chiffre d'affaires est en progression de 3,5% à taux de change constant, entièrement en organique.

En 2016, la croissance a été globalement robuste, avec néanmoins un ralentissement au quatrième trimestre, imputable à une base de comparaison élevée, notamment en France (44% du chiffre d'affaires) et au Royaume-Uni, alors que le reste de l'Europe poursuit son expansion. La croissance est également robuste en Amérique du Nord (22% du chiffre d'affaires) avec une forte croissance aux États-Unis, tirée par la bonne dynamique commerciale et au Canada, qui a bénéficié d'un pic d'activité lié à une fuite sur un pipeline.

La marge opérationnelle ajustée de l'exercice s'élève à 13,8%, stable par rapport à 2015.

En 2017, la croissance devrait se poursuivre grâce au développement commercial dans les régions cibles et le développement des activités de contrôle volontaire, notamment en Asie. Le Groupe va, par ailleurs, poursuivre la dissémination des outils de productivité dans le réseau, en accélérant la digitalisation des inspections.

## Construction

---

Le chiffre d'affaires est en progression de 8,5% à taux de change constant, comprenant une croissance organique de 1,0% et une croissance externe de 7,5%, provenant de l'acquisition des sociétés HCD (Février) et Chongqing Liansheng (Mars).

En 2016, l'activité Construction enregistre une faible croissance organique, qui traduit l'absence de croissance dans les principales régions du Groupe que sont l'Europe (42% du chiffre d'affaires) et l'Asie (32%), plus que compensée par des meilleures performances enregistrées dans la région Amériques. Cette dernière bénéficie de l'expansion réussie dans les pays d'Amérique latine, soutenue par les projets d'infrastructure en Argentine et au Chili.

La France (37% du chiffre d'affaires) voit sa reprise retardée en 2016, avec des activités liées aux nouveaux investissements en croissance modérée -bien qu'en accélération en fin d'année-, compensées par des activités liées aux actifs existants en repli marqué. Cette baisse est imputable à une base de comparaison défavorable (changements réglementaires positifs au second semestre 2015).

La Chine a enregistré une croissance légèrement négative en 2016, du fait de son exposition au marché pétrole & gaz, avec néanmoins une amélioration en séquentiel en fin d'année.

La marge opérationnelle ajustée de l'exercice s'élève à 16.0%, en hausse de 60 points de base par rapport à 2015, grâce à l'amélioration du mix géographique.

En 2017, les tendances de marché et le carnet de commande du Groupe laissent entrevoir une activité en croissance en France. L'activité devrait être également être dynamique aux Etats-Unis et en Asie, notamment en Chine, grâce à la stabilisation des activités exposées au marché pétrole & gaz et au développement des opportunités de diversification dans les projets énergétiques et d'infrastructure.

## Certification

---

Le chiffre d'affaires est en progression de 6,1% à taux de change constant, dont une croissance organique de 6,0%.

La performance a été solide dans l'ensemble des grandes catégories de services, avec une contribution importante à la croissance des activités de formation, et des schémas sectoriels dans l'agro-alimentaire et les transports. Les zones en forte croissance sur l'année sont la région Amériques, l'Asie et le Moyen-Orient tandis qu'en Europe les performances sont plus contrastées, avec une bonne croissance au Royaume-Uni et en Europe de l'Est qui compensent un ralentissement en France et en Espagne.

La marge opérationnelle ajustée de l'exercice s'élève à 17,1%, stable par rapport à 2015.

En 2017, Bureau Veritas devrait bénéficier des normes et schémas sectoriels ayant fait l'objet d'un renouvellement en 2015 et 2016 (ISO 9K, 14K, schémas sectoriels dans l'aéronautique –AS 9100- et l'automobile IATF) ainsi que des lancements de nouveaux produits et services dans des secteurs porteurs comme la gestion des risques et les données personnelles. Plus généralement, le thème global de la protection de la marque contribuera à la croissance de l'activité.

## Matières Premières

---

Le chiffre d'affaires est en progression de 4,8% à taux de change constant, comprenant une croissance organique de 2,0% et une croissance externe de 2,8% liée à la consolidation de la société australienne DTS (Avril).

Le segment des Produits Pétroliers et Pétrochimiques (49% du chiffre d'affaires) a enregistré une croissance organique robuste de 3.1% grâce à des gains de parts de marchés liés au déploiement des services dans le réseau (*oil condition monitoring, marine fuel* etc.) et aux nouvelles implantations.

Le segment des Métaux & Minéraux (33% du chiffre d'affaires) est en retrait de 2.8% en organique. Les activités *upstream* se sont redressées au second semestre, soutenu notamment par l'or et par l'Australie. Les activités liées aux échanges ont enregistré une faible croissance en 2016 du fait de la pression sur les prix et un mix moins favorable, la croissance provenant notamment des métaux non-ferreux.

Enfin, le segment Agro-alimentaire (18% du chiffre d'affaires) enregistre une croissance organique forte de 9.8% en 2016, avec un ralentissement marqué au quatrième trimestre, imputable à des conditions météo peu favorables en fin d'année et une fin de contrat en Amérique du Sud.

La marge opérationnelle ajustée de l'exercice est en hausse à 12.1%, en hausse de 70 points de base par rapport à 11.4% en 2015, grâce à la reprise amorcée des activités *upstream*.

En 2017, le contexte devrait être globalement favorable pour l'ensemble de la division, avec une croissance plus homogène entre les différents segments. Le segment Métaux & Minéraux devrait profiter du rebond des prix des matières premières.

## **Biens de consommation**

---

Le chiffre d'affaires est en progression de 6,5% à taux de change constant, comprenant une croissance organique de 3,8% et une croissance externe de 2,7%, provenant notamment de l'acquisition de VEO (Mai).

Le segment Textiles (37% du chiffre d'affaires) affiche une croissance robuste en 2016, portée par des gains de part de marché et le développement des grands programmes qui dynamisent notamment la région Asie et, en fin d'année, un effet positif supplémentaire lié à la date du nouvel an chinois en 2017.

Le segment Jouets, Biens durables et Audits (32% du chiffre d'affaires) est globalement stable en 2016, la réduction dans les Jouets étant compensée par l'amélioration de la croissance dans les Biens durables et une croissance solide des Audits de sites.

Le segment Produits Electriques et Electroniques (31% du chiffre d'affaires) affiche une accélération sur l'année, retrouvant un niveau de croissance plus en ligne avec la dynamique de marché grâce à l'annualisation de l'impact négatif d'un compte clé sur la partie mobile. L'Automobile poursuit sa forte croissance à deux chiffres.

La marge opérationnelle ajustée de l'exercice est baissée de 110 points de base à 24,6%, du fait d'un mix d'activité et d'effets devises défavorables.

En 2017, la croissance est attendue à un niveau au moins similaire à celui de 2016, la performance globale bénéficiant d'une bonne dynamique sur le segment textile, et des développements dans le cadre des initiatives *SmartWorld* et Automobile.

## **Services aux gouvernements & Commerce international**

---

Le chiffre d'affaires est en baisse de 2,4% à taux de change constant, entièrement liée à la baisse de la croissance organique.

L'activité réalisée dans les contrats de gouvernements (33% du chiffre d'affaires) est en baisse marquée en 2016, du fait des décalages dans la contribution des nouveaux contrats de guichet unique, de la fin de certains contrats traditionnels et plus généralement de l'impact de la baisse des prix des matières sur les volumes et la valeur des importations à destination des pays d'Afrique de l'Ouest.

Les contrats de Vérification de conformité (26% du chiffre d'affaires) sont en légère progression, grâce notamment à l'implantation du Groupe dans les pays d'Afrique de l'Est. La croissance de ces pays compense la baisse du programme en Iraq.

L'automobile (27% du chiffre d'affaires) progresse fortement en 2016, tandis que le commerce international (14% du chiffre d'affaires) est en légère décroissance.

La marge opérationnelle ajustée s'élève à 9,9% en 2016 en baisse de 660 points de base par rapport à 2015, imputable à la baisse des volumes d'activités sur des contrats où une large partie de la base de coût est fixe.

En 2017, la visibilité de l'activité reste limitée, car dépendante de l'évolution des cours de matières premières, mais aussi du contexte géopolitique des principaux pays où le Groupe est présent. Les opportunités de croissance resteront concentrées autour de l'Automobile.

## Présentation

---

Les résultats seront présentés le vendredi 24 février 2017 à 15h (heure de Paris).

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

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

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

## Agenda financier 2017

---

27 avril 2017: publication de l'information du 1<sup>er</sup> trimestre 2017

16 mai 2017: Assemblée Générale

28 juillet 2017: publication des résultats semestriels 2017

25 octobre 2017: publication de l'information du 3<sup>ème</sup> trimestre 2017

S2 2017: journées investisseurs

## Contacts

---

### Analystes/investisseurs :

Laurent Brunelle : +33 (0)1 55 24 76 09  
[laurent.brunelle@bureauveritas.com](mailto:laurent.brunelle@bureauveritas.com)

Mark Reinhard : +33 (0)1 55 24 77 80  
[mark.reinhard@bureauveritas.com](mailto:mark.reinhard@bureauveritas.com)

### Presse:

Cathy Pianon : +33 (0)1 55 24 76 13  
[cathy.pianon@bureauveritas.com](mailto:cathy.pianon@bureauveritas.com)

Véronique Gielec : +33 (0)1 55 24 76 01  
[veronique.gielec@bureauveritas.com](mailto: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 69 000 collaborateurs dans 1 400 bureaux et laboratoires dans le monde entier. Bureau Veritas aide ses clients à améliorer leurs performances, en offrant des services et des solutions innovantes pour s'assurer que leurs actifs, produits, infrastructures et processus répondent aux normes et réglementations relatives à la qualité, la santé, la sécurité, la protection de l'environnement et la responsabilité sociale.*

*Bureau Veritas est coté sur Euronext Paris et fait partie de l'indice Next 20.*

*Compartiment A, code ISIN FR 0006174348, mnémonique : BVI. Pour en savoir plus [www.bureauveritas.fr](http://www.bureauveritas.fr)*

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

## Annexe 1: Chiffre d'affaires du 4<sup>ème</sup> trimestre et de l'exercice

(en millions d'euros)	2016	2015	Var.	Organique	Périmètre	Effet de change
Marine & Offshore	96,1	101,5	(5,3)%	<b>(5,0)%</b>	1,7%	(2,0)%
Industrie	226,2	249,6	(9,4)%	<b>(10,3)%</b>	1,4%	(0,5)%
Inspection et Vérification en Service	162,5	165,4	(1,8)%	<b>0,2%</b>	-	(2,0)%
Construction	159,6	140,4	13,7%	<b>4,9%</b>	7,7%	1,1%
Certification	100,5	96,9	3,7%	<b>5,8%</b>	0,1%	(2,2)%
Matières Premières	219,1	206,7	6,0%	<b>1,8%</b>	4,9%	(0,7)%
Biens de consommation	164,0	151,3	8,4%	<b>6,0%</b>	3,1%	(0,7)%
Services aux gouvernements & Commerce international (GSIT)	63,4	61,3	3,4%	<b>3,2%</b>	-	(0,2)%
<b>CA du 4<sup>ème</sup> trimestre</b>	<b>1 191,4</b>	<b>1 173,1</b>	<b>1,6%</b>	<b>(0,3)%</b>	<b>2,6%</b>	<b>(0,7)%</b>
Marine & Offshore	391,9	405,3	(3,3)%	<b>(2,2)%</b>	1,6%	(2,7)%
Industrie	900,7	1 046,7	(13,9)%	<b>(9,7)%</b>	0,6%	(4,8)%
Inspection et Vérification en Service	602,5	598,4	0,7%	<b>3,5%</b>	-	(2,8)%
Construction	592,8	552,2	7,4%	<b>1,0%</b>	7,5%	(1,1)%
Certification	353,5	344,6	2,6%	<b>6,0%</b>	0,1%	(3,5)%
Matières Premières	833,1	826,5	0,8%	<b>2,0%</b>	2,8%	(4,0)%
Biens de consommation	629,9	603,2	4,4%	<b>3,8%</b>	2,7%	(2,1)%
Services aux gouvernements & Commerce international (GSIT)	244,8	257,9	(5,1)%	<b>(2,4)%</b>	-	(2,7)%
<b>Chiffre d'affaires de l'exercice</b>	<b>4 549,2</b>	<b>4 634,8</b>	<b>(1,8)%</b>	<b>(0,6)%</b>	<b>2,0%</b>	<b>(3,2)%</b>

Le CA de l'exercice 2015 a été retraité en raison de divers reclassements vers l'activité Industrie (15 million d'euros), ainsi que du transfert des tests alimentaires (50 millions d'euros) de l'activité Biens de consommation vers l'activité Matières Premières.

## Annexe 2 : Résultat opérationnel ajusté par business

(en millions d'euros)	Résultat opérationnel ajusté			Marge opérationnelle ajustée		
	2016	2015	Var. (%)	2016	2015	Var. (points de base)
Marine & Offshore	99,2	107,1	(7,4)%	25,3%	26,4%	(110)
Industrie	118,0	149,4	(21,0)%	13,1%	14,3%	(120)
Inspection et Vérification en Service	82,9	82,7	0,2%	13,8%	13,8%	-
Construction	94,6	85,3	10,9%	16,0%	15,4%	+60
Certification	60,3	58,8	2,6%	17,1%	17,1%	-
Matières Premières	100,5	94,4	6,5%	12,1%	11,4%	+70
Biens de consommation	155,1	154,9	0,1%	24,6%	25,7%	(110)
Services aux gouvernements & Commerce international (GSIT)	24,3	42,6	(43,0)%	9,9%	16,5%	(660)
<b>Total Groupe</b>	<b>734,9</b>	<b>775,2</b>	<b>(5,2)%</b>	<b>16,2%</b>	<b>16,7%</b>	<b>(55)</b>

### Annexe 3: Résultats de l'exercice sous le nouveau reporting

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	Organique	Résultat opérationnel ajusté	Marge opérationnelle ajustée
Agro-alimentaire & Matières Premières	1 004,6	0,8%	117,1	11,7%
Industrie	1 126,8	(6,8)%	144,4	12,8%
Bâtiments & Infrastructures	1 034,1	1,5%	158,0	15,3%
Certification	353,5	6,0%	60,3	17,1%
Marine & Offshore	391,9	(2,2)%	99,2	25,3%
Biens de consommation	638,3	3,7%	155,9	24,4%
<b>Chiffre d'affaires de l'exercice</b>	<b>4 549,2</b>	<b>(0,6)%</b>	<b>734,9</b>	<b>16,2%</b>

#### Chiffre d'affaires de l'exercice par trimestre

<i>(en millions d'euros)</i>	T1	T2	T3	T4
Agro-alimentaire	236,4	249,0	257,4	261,8
Industrie	266,9	282,2	287,4	290,4
Bâtiments & Infrastructures	247,1	259,4	251,2	276,4
Certification	78,6	93,8	80,4	100,5
Marine & Offshore	97,7	106,1	92,0	96,1
Biens de consommation	132,6	171,5	168,0	166,2
<b>Total Groupe</b>	<b>1 059,4</b>	<b>1 162,0</b>	<b>1 136,4</b>	<b>1 191,4</b>

## Annexe 4: Extraits des états financiers consolidés

Extraits des états financiers pour l'exercice 2016, audités et arrêtés par le Conseil d'administration du 23 février 2017. 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>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4 549,2</b>	<b>4 634,8</b>
Achats et charges externes	(1 340,3)	(1 322,9)
Frais de personnel	(2 349,9)	(2 383,9)
Impôts et taxes	(44,8)	(51,3)
(Dotations) / reprises de provisions	(31,7)	(25,5)
Dotations aux amortissements	(202,4)	(205,1)
Autres produits et charges d'exploitation	29,6	(69,2)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>609,7</b>	<b>576,9</b>
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalences	0,8	0,8
<b>Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence</b>	<b>610,5</b>	<b>577,7</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2,9	6,2
Coût de l'endettement financier brut	(92,8)	(86,2)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(89,9)</b>	<b>(80,0)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>3,4</b>	<b>(9,3)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(86,5)</b>	<b>(89,3)</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>524,0</b>	<b>488,4</b>
Charge d'impôt	(188,9)	(220,7)
<b>Résultat net</b>	<b>335,1</b>	<b>267,7</b>
Intérêts minoritaires	(15,7)	(12,4)
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>319,4</b>	<b>255,3</b>
Résultat par action (en euros) :	-	
<b>Résultat net</b>	<b>0,73</b>	<b>0,58</b>
<b>Résultat net dilué</b>	<b>0,73</b>	<b>0,58</b>

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

(en millions d'euros)

	Déc. 2016	Déc. 2015
Ecart d'acquisition	1 977,6	1 800,4
Immobilisations incorporelles	686,8	629,4
Immobilisations corporelles	518,6	497,9
Participations mises en équivalence	5,0	4,8
Impôts différés actifs	142,9	137,2
Titres de participation non consolidés	1,3	1,3
Instruments financiers dérivés	-	4,3
Autres actifs financiers non courants	69,2	71,0
<b>Total actif non courant</b>	<b>3 401,4</b>	<b>3 146,3</b>
Clients et autres débiteurs	1 496,1	1 374,2
Impôt sur le résultat - actif	48,9	45,5
Actifs financiers courants	51,0	45,3
Instruments financiers dérivés	3,7	16,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 094,1	522,9
<b>Total actif courant</b>	<b>2 693,8</b>	<b>2 004,3</b>
Actifs destinés à être cédés	-	6,6
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>6 095,2</b>	<b>5 157,2</b>
Capital	53,0	53,0
Réserves et résultat consolidés	1 144,4	1 042,3
Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société	1 197,4	1 095,3
Participations ne donnant pas le contrôle	45,6	29,6
<b>Total capitaux propres</b>	<b>1 243,0</b>	<b>1 124,9</b>
Dettes financières non courantes	2 492,9	2 311,0
Instruments financiers dérivés	8,1	-
Autres passifs financiers non courants	74,8	52,1
Impôts différés passifs	164,8	152,8
Avantages au personnel à long terme	178,3	148,4
Provisions pour risques et charges	121,6	133,7
<b>Total passif non courant</b>	<b>3 040,5</b>	<b>2 798,0</b>
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	1 041,5	962,8
Impôt sur le résultat exigible	66,4	72,1
Dettes financières courantes	589,5	78,9
Instruments financiers dérivés	8,0	1,8
Autres passifs financiers courants	106,3	116,9
<b>Total passif courant</b>	<b>1 811,7</b>	<b>1 232,5</b>
Passifs destinés à être cédés	-	1,8
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>6 095,2</b>	<b>5 157,2</b>

## TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Résultat avant impôts	524,0	488,4
Elimination des flux des opérations de financement et d'investissement	61,1	60,6
Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	57,9	46,9
Amortissements et dépréciations	202,4	293,3
Variations du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(37,2)	48,5
Impôts payés	(213,8)	(231,6)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>594,4</b>	<b>706,1</b>
Acquisitions de filiales	(189,8)	(99,7)
Cessions de filiales et d'activités	0,7	(1,6)
Acquisitions d'immobilisations corporelles & incorporelles	(156,6)	(169,4)
Cessions d'immobilisations corporelles & incorporelles	10,7	3,8
Acquisitions d'actifs financiers non courants	(10,7)	(13,7)
Cessions d'actifs financiers non courants	19,3	6,1
Variation des prêts et avances consentis	1,0	10,5
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0,5	-
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(324,9)</b>	<b>(264,0)</b>
Augmentation du capital	1,0	11,7
Acquisition / Cession d'actions propres	(42,8)	(45,2)
Dividendes versés	(255,1)	(249,7)
Augmentation des emprunts et autres dettes financières	742,5	387,1
Remboursement des emprunts et autres dettes financières	(35,9)	(161,4)
Remboursement des dettes avec les actionnaires	(13,3)	(3,9)
Intérêts payés	(86,0)	(78,4)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>310,4</b>	<b>(139,8)</b>
Incidence des écarts de change	(2,6)	(1,8)
<b>Variation de la Trésorerie nette</b>	<b>577,3</b>	<b>300,5</b>
Trésorerie nette au début de la période	510,8	210,3
<b>Trésorerie nette à la fin de la période</b>	<b>1 088,1</b>	<b>510,8</b>
Dont disponibilités et équivalents de trésorerie	1 094,1	522,9
Dont concours bancaires courants	(6,0)	(12,1)

## Annexe 5: 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>	2016	2015
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>609,7</b>	<b>576,9</b>
Amortissement des actifs incorporels issus des acquisitions	79,5	86,7
Charges de restructuration	42,6	20,8
Acquisitions et cessions	3,1	0,8
Perte de valeur des écarts d'acquisition	-	90,0
<b>Total des éléments non récurrents</b>	<b>125,2</b>	<b>198,3</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>734,9</b>	<b>775,2</b>

Le **résultat net « ajusté »** part du Groupe est défini comme le résultat net part du Groupe ajusté des éléments non récurrents nets d'impôt.

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>319,4</b>	<b>255,3</b>
<i>BPA<sup>(a)</sup> (en euro par action)</i>	<i>0,73</i>	<i>0,58</i>
Autre charges opérationnelles	125,2	198,3
Effet d'impôt sur les éléments non récurrents	(35,6)	(33,3)
<b>Résultat net ajusté part du Groupe</b>	<b>409,0</b>	<b>420,3</b>
<i>BPA ajusté<sup>(a)</sup> (en euro par action)</i>	<i>0,94</i>	<i>0,96</i>

(a) Calculé sur le nombre moyen pondéré d'actions de 437 147 988 en 2016 et 437 776 451 en 2015

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015
<b>Flux nets de trésorerie liés à l'activité (Cash-flow opérationnel)</b>	<b>594,4</b>	<b>706,1</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorp. nettes des cessions	(145,9)	(165,6)
Intérêts payés	(86,0)	(78,4)
<b>Cash-flow libre</b>	<b>362,5</b>	<b>462,1</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Déc. 2016	Déc. 2015
Endettement brut total	3 082,4	2 389,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 094,1	522,9
<b>Endettement net consolidé</b>	<b>1 988,3</b>	<b>1 867,0</b>
Instruments de couverture de devises	8,1	(4,3)
<b>Dette financière nette ajustée</b>	<b>1 996,4</b>	<b>1 862,7</b>