



## COMMUNIQUE DE PRESSE

Neuilly-sur-Seine, le 28 février 2011 - Le Conseil d'administration de Bureau Veritas, réuni ce jour, a arrêté les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

- **Chiffre d'affaires annuel en solide progression : 2,9 milliards d'euros, +11%**
- **Croissance organique de 3% (dont 6% au second semestre)**
- **Amélioration de la marge opérationnelle ajustée à 16,7% : +30 points de base**
- **Hausse du résultat net ajusté part du Groupe : 315 millions d'euros, +15%**
- **Proposition d'un dividende de 1,15 euro par action, en hausse de 37%**

Frank Piedelièvre, Président-Directeur Général, a déclaré :

« Dans un contexte de lente reprise économique, nous avons enregistré une solide performance en 2010 marquée par une accélération significative de l'activité au second semestre, supérieure à nos anticipations. Parmi les faits marquants, l'acquisition d'Inspectorate nous positionne parmi les leaders mondiaux de l'inspection et des tests de matières premières et complète notre portefeuille d'activités sur un segment très attractif. Notre exposition aux économies en forte croissance et au commerce international s'en trouve renforcée : en 2010, Bureau Veritas a réalisé près de la moitié de son chiffre d'affaires dans les pays émergents et producteurs de matières premières, une proportion qui continuera à s'accroître.

En 2011, la croissance du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel devrait être forte, avec l'impact de la consolidation des acquisitions récentes et une croissance organique supérieure à celle de 2010, dans la continuité du second semestre. Cette anticipation est globalement en ligne avec nos objectifs 2006-2011, malgré un environnement économique plus difficile que celui anticipé au moment de notre introduction en bourse. »

### Principaux éléments consolidés au 31 décembre 2010

(en millions d'euros)	2010	2009	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 929,7</b>	<b>2 647,8</b>	<b>+10,6%</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté <sup>(a)</sup></b>	<b>490,5</b>	<b>433,2</b>	<b>+13,2%</b>
en % du chiffre d'affaires	16,7%	16,4%	+30 pdb
Résultat opérationnel	456,3	405,4	+12,6%
Résultat financier	(45,7)	(61,1)	(25,2)%
Impôt	(112,9)	(87,1)	+29,6%
Résultat net part du Groupe	290,4	252,7	+14,9%
<b>Résultat net ajusté part du Groupe <sup>(a)</sup></b>	<b>315,2</b>	<b>273,5</b>	<b>+15,2%</b>
<b>Cash-flow libre <sup>(a)</sup></b>	<b>287,6</b>	<b>310,1</b>	<b>(7,3)%</b>
Dette financière nette ajustée au 31 décembre <sup>(a)</sup>	1 051,8	693,0	+358,8 M€

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



## Faits marquants 2010 : relance des acquisitions et création d'une plateforme mondiale d'inspection et de tests de matières premières

En 2010, le Groupe a relancé sa politique d'acquisitions, en acquérant huit sociétés représentant un chiffre d'affaires annuel cumulé supérieur à 350 millions d'euros.

Avec l'acquisition d'Inspectorate, en septembre 2010, Bureau Veritas franchit une étape décisive de son développement en devenant l'un des leaders mondiaux de l'inspection et des tests de matières premières, un marché de plus de 5 milliards d'euros, à fort potentiel de développement.

Basé à Witham au Royaume-Uni, Inspectorate est l'un des leaders mondiaux de l'inspection et des tests de matières premières. Présent dans plus de 60 pays et employant 7 300 collaborateurs, son activité s'organise autour de trois segments de marché principaux sur lesquels la société occupe des positions de leader mondial : les produits pétroliers et pétrochimiques, les métaux et minéraux et les denrées agricoles. En 2010, Inspectorate a réalisé un chiffre d'affaires de 338 millions d'euros.

Cette acquisition donne une dimension nouvelle au Groupe qui double ainsi la taille de son réseau de laboratoires (330 sites) et offre désormais la gamme de services la plus large du secteur de l'évaluation de conformité, avec la création d'une huitième division « Matières Premières » (à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2011).

Par ailleurs, le Groupe a complété son portefeuille d'activités et son maillage géographique avec l'acquisition de sept sociétés qui sont décrites en Annexe 2.

Depuis la clôture de l'exercice 2010, le Groupe a finalisé deux acquisitions :

- Le groupe Auto Reg, leader de l'expertise technique de véhicules accidentés au Brésil. Le groupe compte 620 employés et a réalisé un chiffre d'affaires estimé de 23 millions d'euros en 2010 ; et
- Atomic Technologies Pte Ltd, un leader des services de contrôle non destructif (CND) en Asie du Sud-Est, basé à Singapour qui a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 3 millions d'euros en 2010.

## Croissance du chiffre d'affaires de 11% en 2010 (dont +24% au T4)

Le chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2010 est en progression de 23,8% à 841,4 millions d'euros. Cette évolution se compose :

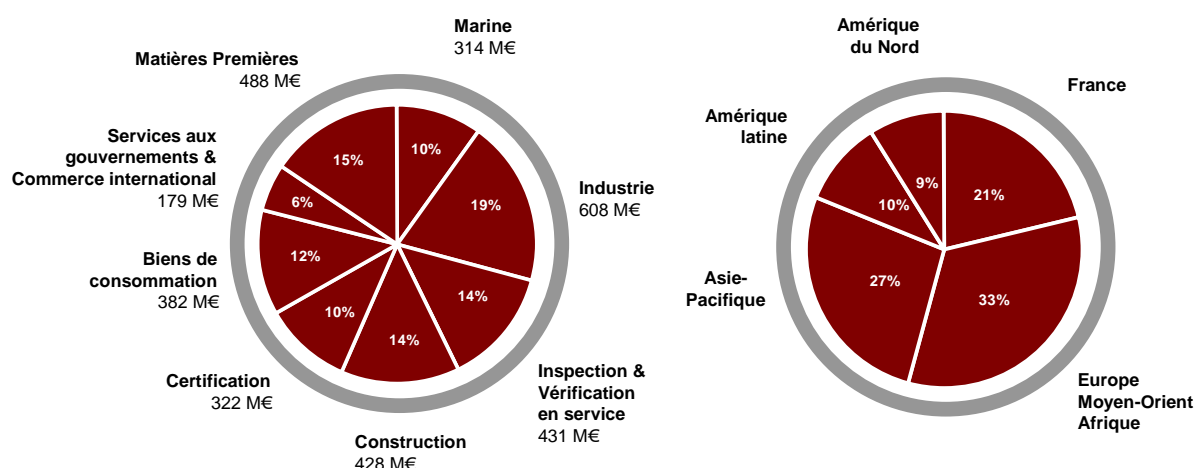
- d'une croissance organique de 5,9%, en ligne avec celle du 3<sup>ème</sup> trimestre ;
- d'une variation de périmètre de 11,6% liée principalement à l'acquisition d'Inspectorate ; et
- d'un impact positif des variations de taux de change de 6,3%, lié à l'évolution favorable de la plupart des monnaies face à l'euro.

Sur l'ensemble de l'exercice 2010, le chiffre d'affaires s'établit ainsi à 2 929,7 millions d'euros. La hausse de 10,6% par rapport à l'exercice 2009 s'analyse de la façon suivante :

- une croissance organique de 2,8% (dont 0% au premier semestre et +5,9% au second semestre) ;
- une variation de périmètre de 2,9% liée aux acquisitions réalisées ; et
- un impact positif des variations de taux de change de 4,9%, lié à l'évolution favorable de la plupart des monnaies face à l'euro.

L'année 2010 a permis au Groupe de consolider un portefeuille d'activités équilibré et diversifié tant par secteur que par zone géographique. L'activité réalisée dans les zones à forte croissance (Amérique Latine, Asie-Pacifique hors Japon, Europe de l'Est, Moyen-Orient et Afrique) a représenté 45% du chiffre d'affaires 2010.

La répartition du chiffre d'affaires pro-forma 2010 de 3 152 millions d'euros (intégrant Inspectorate sur 12 mois) est présentée ci-après.



## Evolution du chiffre d'affaires par division

(en millions d'euros)

	2010	2009 <sup>(a)</sup>	Croissance totale	Croissance organique
Marine	78,5	76,0	+3,3%	(2,8)%
Industrie	211,4	165,8	+27,5%	+16,4%
Inspection & Vérification en Service (IVS)	122,0	116,8	+4,4%	+4,1%
Construction	110,7	112,6	(1,7)%	0,0%
Certification	89,9	87,8	+2,4%	(2,4)%
Biens de consommation	95,0	80,5	+18,0%	+7,9%
Services aux gouvernements & Commerce international (GSIT)	47,2	40,3	+17,1%	+13,3%
Inspectorate <sup>(b)</sup>	86,8	-	-	-
<b>TOTAL 4<sup>ème</sup> TRIMESTRE</b>	<b>841,5</b>	<b>679,8</b>	<b>+23,8%</b>	<b>+5,9%</b>
Marine	313,5	314,8	(0,4)%	(5,0)%
Industrie	757,4	630,0	+20,2%	+10,3%
Inspection & Vérification en Service (IVS)	431,1	431,0	0,0%	+0,9%
Construction	427,8	457,5	(6,5)%	(3,1)%
Certification	321,6	296,9	+8,3%	+4,0%
Biens de consommation	382,3	359,1	+6,5%	+0,9%
Services aux gouvernements & Commerce international (GSIT)	180,1	158,5	+13,6%	+12,8%
Inspectorate <sup>(b)</sup>	115,9	-	-	-
<b>TOTAL EXERCICE</b>	<b>2 929,7</b>	<b>2 647,8</b>	<b>+10,6%</b>	<b>+2,8%</b>

(a) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010, les activités de la division Hygiène, Sécurité & Environnement (HSE) ont été reclassées principalement vers les divisions IVS, Industrie et Construction. Les données 2009 ont été retraitées selon cette nouvelle affectation afin de permettre une meilleure comparabilité.

(b) Les activités du groupe Inspectorate, acquis le 9 septembre 2010 sont consolidées sur les 4 derniers mois de l'exercice 2010 et sont présentées de manière séparée.

## Progression de la marge opérationnelle ajustée à 16,7%

Le résultat opérationnel ajusté est en hausse de 13,2% à 490,5 millions d'euros en 2010, à comparer à 433,2 millions d'euros en 2009.

La marge opérationnelle ajustée, exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires s'élève à 16,7% en 2010, à comparer à 16,4% en 2009. Hors Inspectorate, dont la marge opérationnelle s'est élevée à 10,8% sur les quatre derniers mois de l'exercice, soit un niveau inférieur à la moyenne du Groupe, la progression de la marge opérationnelle ajustée atteint 60 points de base. Elle s'analyse de la façon suivante :

- une hausse de 30 points de base sur le périmètre organique, avec l'amélioration des processus opérationnels et la mise en place d'outil de production automatisés, principalement dans les divisions Inspection & Vérification en Service, Certification, Construction et Services aux Gouvernements & Commerce International ; et
- une hausse de 30 points de base liée à la comptabilisation de CVAE (cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises) en charge d'impôt depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010, suite à la réforme de la taxe professionnelle en France. Ce reclassement génère une amélioration de 9,8 millions d'euros du résultat opérationnel.

L'évolution du chiffre d'affaires et des résultats par division est présentée en annexe 1.

### Evolution du résultat opérationnel ajusté par division :

(en millions d'euros)	Résultat opérationnel ajusté			Marge opérationnelle ajustée		
	2010	2009 <sup>(a)</sup>	Var.	2010	2009 <sup>(a)</sup>	Var. (points de base)
Marine	90,5	99,7	(9,2)%	28,9%	31,7%	(280)
Industrie	88,5	74,8	+18,3%	11,7%	11,9%	(20)
IVS	52,7	41,3	+27,6%	12,2%	9,6%	+260
Construction	43,8	40,8	+7,4%	10,2%	8,9%	+130
Certification	66,4	57,6	+15,3%	20,6%	19,4%	+120
Biens de consommation	105,6	99,4	+6,2%	27,6%	27,7%	(10)
GSIT	30,5	19,6	+55,6%	16,9%	12,4%	+450
Inspectorate <sup>(b)</sup>	12,5	-	-	10,8%	-	-
<b>TOTAL EXERCICE</b>	<b>490,5</b>	<b>433,2</b>	<b>+13,2%</b>	<b>16,7%</b>	<b>16,4%</b>	<b>+30</b>

(a) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010, les activités de la division Hygiène, Sécurité & Environnement (HSE) ont été reclassées principalement vers les divisions IVS, Industrie et Construction. Les données 2009 ont été retraitées selon cette nouvelle affectation afin de permettre une meilleure comparabilité.

(b) Les activités du groupe Inspectorate, acquis le 9 septembre 2010 sont consolidées sur les 4 derniers mois de l'exercice 2010 et sont présentées de manière séparée.

Les autres charges opérationnelles s'élèvent à 34,2 millions d'euros à comparer à 27,8 millions d'euros en 2009. Elles comprennent :

- 27,5 millions d'euros d'amortissement des intangibles (à comparer à 21,7 millions d'euros en 2009) ;
- 4,3 millions d'euros d'honoraires liés aux acquisitions ; et
- 2,4 millions d'euros de moins-value sur les cessions d'activités non stratégiques.

Après prise en compte des autres charges opérationnelles, le résultat opérationnel s'élève à 456,3 millions d'euros, en hausse de 12,6 % par rapport à l'exercice 2009.

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

La charge financière nette qui s'élève à 45,7 millions d'euros au 31 décembre 2010, est en forte réduction par rapport à la même période en 2009 (61,1 millions d'euros). Elle comprend :

- le coût de l'endettement financier net qui s'élève à 36,5 millions d'euros en 2010, contre 44,0 millions d'euros en 2009. Cette diminution est principalement due à la réduction des frais financiers sur la période en raison de la baisse des taux d'intérêts.
- des gains de change pour un montant de 2,3 millions d'euros (à comparer à une perte de change de 10,6 millions d'euros sur l'exercice 2009), principalement générés par des transactions réalisées par les filiales du Groupe dans une monnaie différente de leur monnaie fonctionnelle ; et
- les autres charges financières nettes de 11,5 millions d'euros, à comparer à 6,5 millions d'euros au cours de l'exercice 2009.

La charge d'impôt s'élève à 112,9 millions d'euros au 31 décembre 2010, contre 87,1 millions d'euros au 31 décembre 2009. L'augmentation du taux effectif d'impôt (TEI) à 27,5% (versus 25,3% au 31 décembre 2009), est principalement liée au classement de la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE) au sein de la charge d'impôt. Retraitée de ce reclassement, le TEI aurait été de 25,7% au 31 décembre 2010.

Le résultat net part du Groupe de l'exercice ressort à 290,4 millions d'euros, en hausse de 14,9% par rapport à 2009. Le bénéfice net par action s'est élevé à 2,68 euros au 31 décembre 2010 à comparer à 2,34 euros en 2009.

Le résultat net part du Groupe ajusté des autres charges opérationnelles nettes d'impôt s'élève à 315,2 millions d'euros, en hausse de 15,2% par rapport au 31 décembre 2009. Le bénéfice net ajusté par action s'est élevé à 2,91 euros au cours de l'exercice 2010, à comparer à 2,53 euros en 2009.

## Proposition de dividende de 1,15 euros en hausse de 37%

Le Groupe proposera à la prochaine assemblée générale (27 mai 2011), un dividende de 1,15 euro par action, en hausse de 37% par rapport à celui versé au titre de l'exercice 2009 (84 centimes d'euros). Ce dividende représente près de 40% du bénéfice net ajusté par action de l'exercice 2010.

## Forte génération de cash flow et maîtrise des besoins en fonds de roulement

Les flux de trésorerie avant variation du besoin en fonds de roulement (BFR) et impôts décaissés se sont élevés à 558,1 millions d'euros en 2010, en progression de 15,8% par rapport à 2009 (482,1 millions d'euros).

La variation du BFR au 31 décembre 2010 a représenté un emploi de 23,9 millions d'euros, alors qu'elle avait généré une ressource de 46,6 millions d'euros en 2009, qui correspondait à un rattrapage du niveau de BFR qui s'était fortement dégradé en fin d'année 2008. La situation est normalisée en 2010 et le besoin en fonds de roulement de 193,0 millions d'euros, a représenté 6,1% du chiffre d'affaires 2010 pro-forma (intégrant l'activité d'Inspectorate sur 12 mois). Ce ratio est en légère amélioration par rapport au 31 décembre 2009 (6,3% du chiffre d'affaires).

Après variation du BFR et prise en compte de l'augmentation des impôts décaissés (impact de la reclassification de la CVAE en impôts), les flux nets de trésorerie liés à l'activité de 397,3 millions d'euros en 2010, sont en retrait de 5,1% par rapport à 2009.

Le montant total des investissements d'immobilisations corporelles et incorporelles (CAPEX) réalisés par le Groupe est de 76,9 millions d'euros au cours de l'exercice 2010, en hausse de 17,8% par rapport à 2009 (65,3 millions d'euros). Le taux d'investissement du Groupe est en légère progression à 2,6% du

chiffre d'affaires contre 2,5% en 2009 et devrait être de l'ordre de 3,5% en 2011 avec le développement de la plateforme mondiale de laboratoires d'analyse de matières premières.

Le cash-flow libre (flux net de trésorerie disponible après impôts, intérêts financiers et CAPEX) s'est élevé à 287,6 millions d'euros en 2010, à comparer à 310,1 millions d'euros en 2009.

Au 31 décembre 2010, la dette financière nette ajustée (dette financière nette après instruments de couverture) s'élève à 1 051,8 millions d'euros, soit 1,78x l'EBITDA ajusté des 12 derniers mois de toute entité acquise.

L'augmentation de la dette financière nette ajustée de 358,8 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2009 (693,0 millions d'euros), est la résultante :

- du cash-flow libre généré de 287,6 millions d'euros ;
- du paiement de dividendes à hauteur de 91,3 millions d'euros ;
- des acquisitions réalisées pendant l'exercice pour 567,5 millions d'euros ; et
- d'autres éléments (notamment des cessions) venant diminuer l'endettement de 12,4 millions d'euros.

## Perspectives

---

En 2011, le Groupe devrait enregistrer une forte croissance de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel ajusté, compte tenu :

- de l'impact de la consolidation en année pleine des acquisitions réalisées à ce jour, et
- d'une croissance organique supérieure à celle de 2010, dans la continuité du second semestre.

Ces perspectives sont en ligne avec les objectifs 2006-2011<sup>(1)</sup>, malgré un environnement économique plus difficile que celui anticipé au moment de l'introduction en bourse, en octobre 2007.

### (1) Rappel des objectifs 2006-2011 :

- doublement du chiffre d'affaires à taux de changes constants ;
- amélioration de la marge opérationnelle ajustée de 150 points de base (soit 16,0%) ;
- croissance moyenne annuelle de 15 à 20% du résultat net ajusté (hors éléments non-récurrents).

## Présentation presse / analystes en langue française

---

Date : mardi 1<sup>er</sup> mars 2011

Heure : 10h00

La présentation analystes en langue française se déroulera à l'Académie de Diplomatie Internationale au 4bis avenue Hoche – 75008 Paris.

Participation sur invitation.

## Conférence téléphonique analystes/investisseurs en langue anglaise

---

Date : mardi 1<sup>er</sup> mars 2011

Heure : 14h00

La conférence téléphonique sera retransmise en direct et en différé sur le site Internet du Groupe : [www.bureauveritas.fr/investisseurs](http://www.bureauveritas.fr/investisseurs).

Le support de présentation sera également disponible sur le site.

## Agenda financier 2011

---

4 mai 2011: publication de l'information du 1<sup>er</sup> trimestre 2011 (après Bourse)

27 mai 2011 : Assemblée Générale

25 août 2011 : publication des résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2011 (avant bourse)

3 novembre 2011 : publication de l'information du 3<sup>ème</sup> trimestre 2011 (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 environ 48 000 collaborateurs dans plus de 900 bureaux et 330 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 (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
	Domitille Vielle	+33 (0)1 55 24 77 80
		<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>
TBWA\Corporate	Anne-Laure Bellon	+33 (0)1 49 09 27 93 <a href="mailto:anne-laure.bellon@tbwa-corporate.com">anne-laure.bellon@tbwa-corporate.com</a>
	Magali Preud'homme:	+ 33 (0)1 49 09 27 92 <a href="mailto:magali.preudhomme@tbwa-corporate.com">magali.preudhomme@tbwa-corporate.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

Au 31 décembre 2010, le Groupe est organisé selon sept divisions : Marine, Industrie, Inspection & Vérification en Service, Construction, Certification, Biens de consommation et Services aux gouvernements & Commerce international.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010, les activités de la division Hygiène, Sécurité & Environnement (HSE) ont été réorganisées et reclassées principalement dans les divisions IVS, Industrie et Construction. Les données 2009 ont été retraitées selon cette nouvelle affectation afin de permettre une meilleure comparabilité.

Les activités du groupe Inspectorate, acquis le 9 septembre 2010 sont consolidées sur les 4 derniers mois de l'exercice 2010 et sont présentées de manière séparée.

### Marine

(en millions d'euros)	2010	2009	Variation
Chiffre d'affaires	313,5	314,8	(0,4)%
Résultat opérationnel ajusté	90,5	99,7	(9,2)%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	<i>28,9%</i>	<i>31,7%</i>	<i>(280)pdb*</i>

\* *pdb* : points de base

Le chiffre d'affaires de la division Marine s'élève à 313,5 millions d'euros en 2010, contre 314,8 millions d'euros en 2009. Cette quasi-stabilité est la conséquence :

- d'un recul du chiffre d'affaires à périmètre et taux de changes constants de 5,0% ; et
- d'une progression de 4,6% du chiffre d'affaires liée à l'évolution favorable des taux de change (principalement du won coréen, du dollar américain et du real brésilien).

Après un premier semestre 2010 en retrait de 8,3% à périmètre et taux de changes constants, pénalisé par une base de comparaison particulièrement élevée (croissance organique de 18,9% au premier semestre 2009), le niveau d'activité s'est quasiment stabilisé au second semestre (-1,4% à périmètre et taux de changes constants), la baisse des volumes en certification de navires neufs et de leurs équipements étant compensée par la progression de la flotte en service.

#### *Nouvelles constructions (53% du chiffre d'affaires 2010 de la division Marine)*

Le chiffre d'affaires du segment nouvelles constructions est en retrait de 12,6% à périmètre et taux de changes constants en raison de la baisse d'activité des chantiers navals situés en Asie. Cette évolution se compose d'un retrait de 15% au premier semestre et limité à 10% au second semestre. Par ailleurs, le Groupe a constaté une accélération des prises de commandes tout au long de l'année. Ainsi, la division a engrangé 747 commandes de nouveaux navires au cours de l'exercice, représentant 9,5 millions de tonneaux (soit deux fois plus que durant l'année 2009). Au 31 décembre 2010, le carnet de commandes des nouvelles constructions, s'élève à 28,8 millions de tonneaux, à comparer à 31,0 millions de tonneaux au 31 décembre 2009.

#### *Navires en service (47% du chiffre d'affaires 2010 de la division Marine)*

Le chiffre d'affaires du segment navires en service est en augmentation de 5,0% à périmètre et taux de change constants, grâce à la progression régulière de la flotte en service. Au 31 décembre 2010, la flotte classée par Bureau Veritas se compose de 9 493 navires (+6,3% par rapport au 31 décembre 2009) et représente 76,5 millions de tonneaux (+11,8%).

La marge opérationnelle ajustée de la division Marine, en diminution par rapport à 2009, s'est élevée à 28,9%. Cette évolution reflète la baisse des volumes de certification des navires neufs et de leurs équipements en Asie.

En 2011, l'activité devrait enregistrer une légère croissance grâce aux prises de commandes enregistrées au cours de l'exercice 2010 et à une augmentation continue de la flotte en service.



## Industrie

(en millions d'euros)	2010	2009	Variation
Chiffre d'affaires	757,4	630,0	+20,2%
Résultat opérationnel ajusté	88,5	74,8	+18,3%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	11,7%	11,9%	(20)pdb

Le chiffre d'affaires de la division Industrie s'élève à 757,4 millions d'euros en 2010 (dont 149,3 millions d'euros sur le segment Mines et Minéraux), contre 630,0 millions d'euros en 2009. Cette progression de 20,2% est la conséquence :

- d'une croissance organique de 10,3% ;
- d'une augmentation de 10,8% du chiffre d'affaires imputable à l'évolution favorable des taux de change (dollar australien, real brésilien) ; et
- d'une variation de périmètre de -0,9% liée aux cessions d'activités non stratégiques.

L'accélération de la croissance organique au second semestre (+11,6% au troisième trimestre et +16,4% au quatrième trimestre) est liée à :

- la bonne performance de l'ensemble des segments : le Pétrole & Gaz, l'Electricité (fossile, nucléaire et renouvelable) ainsi que les activités d'essais et d'analyses de minéraux ;
- une croissance organique supérieure à 20% observée au Brésil, en Argentine, en Chine et en Afrique.

Le résultat opérationnel ajusté de la division Industrie est en progression de 18,3% à 88,5 millions d'euros au 31 décembre 2010 contre 74,8 millions d'euros en 2009, grâce à la croissance du chiffre d'affaires, alors que la marge opérationnelle ajustée est quasi-stable à 11,7% (à comparer à 11,9% en 2009).

En 2011, l'inspection et la certification pour l'industrie devrait bénéficier d'une croissance organique soutenue avec la poursuite des investissements dans le pétrole, le gaz et l'électricité dans les zones à forte croissance (Brésil, Chine, Asie du Sud-Est, Afrique, Moyen-Orient) et d'une amélioration de son niveau de marge opérationnelle ajustée, avec notamment la mise en place de nouveaux systèmes de production automatisés. L'activité Mines et Minéraux, qui est depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011 intégrée à la division Matières Premières devrait également bénéficier d'un environnement favorable en termes de volumes et de prix.

## Inspection & Vérification en Service (IVS)

(en millions d'euros)	2010	2009	Variation
Chiffre d'affaires	431,1	431,0	0,0%
Résultat opérationnel ajusté	52,7	41,3	+27,6%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	12,2%	9,6%	+260pdb

Le chiffre d'affaires de la division Inspection & Vérification en Service s'élève à 431,1 millions d'euros au 31 décembre 2010. Cette stabilité par rapport à l'exercice précédent est la conséquence :

- d'une légère progression de l'activité sur le périmètre organique (+0,9%) ;
- d'une variation de périmètre de -2,0% liée aux cessions d'activités non stratégiques ; et
- d'un impact positif des variations de taux de change de 1,1%.

La croissance organique de la division IVS est en nette amélioration au quatrième trimestre (+4,1%) les neuf premiers mois de l'année ayant été fortement impactés par la rationalisation du portefeuille d'activités au Royaume-Uni (arrêt des activités d'inspection d'appareillage électrique).

Le résultat opérationnel ajusté de la division Inspection & Vérification en Service a augmenté de 27,6% à 52,7 millions d'euros en 2010 contre 41,3 millions d'euros en 2009, en raison de la hausse de 260 points de base de la marge opérationnelle ajustée qui s'établit à 12,2%. Cette performance est liée à la mise en place des outils de production automatisés en France, ainsi qu'à la comptabilisation de la CVAE (cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises) en impôt alors que l'ancienne taxe professionnelle était comptabilisée en charge opérationnelle.

A l'avenir, les activités IVS continueront à bénéficier de l'extension du périmètre des inspections réglementaires périodiques en Europe et de la privatisation de certains marchés (notamment aux Etats-Unis).

## Construction

(en millions d'euros)	2010	2009	Variation
Chiffre d'affaires	427,8	457,5	(6,5)%
Résultat opérationnel ajusté	43,8	40,8	+7,4%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	<i>10,2%</i>	<i>8,9%</i>	<i>+130pdb</i>

Le chiffre d'affaire de la division Construction s'élève à 427,8 millions d'euros en 2010, contre 457,5 millions d'euros en 2009. Cette baisse de 6,5% est la conséquence :

- d'un recul à périmètre et taux de change constants de 3,1% ;
- d'une augmentation de 2,1% du chiffre d'affaires imputable à l'évolution favorable des taux de change ; et
- d'un impact négatif de 5,5% du chiffre d'affaires dû aux changements du périmètre de consolidation 2010 par rapport à 2009 (cession des activités d'essais et d'analyses de matériaux de construction).

La croissance organique s'est redressée progressivement au deuxième semestre 2010 (+0,3%) à comparer à -6,3% au premier semestre 2010. Cette évolution reflète :

- un redressement progressif dans l'ensemble des zones géographiques à l'exception des Etats-Unis et de l'Espagne ;
- une croissance à deux chiffres en Asie ; et
- la montée en puissance des services « *Green building* » en Europe.

Le résultat opérationnel ajusté de la division Construction est en hausse de 7,4% grâce à la progression de la marge opérationnelle ajustée à 10,2% (à comparer à 8,9% en 2009). La marge est en forte progression au Japon grâce à l'augmentation des volumes et en France en raison de la comptabilisation de la CVAE (cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises) en impôt alors que l'ancienne taxe professionnelle était comptabilisée en charge opérationnelle.

La division Construction devrait encore être affectée au premier semestre 2011 par une conjoncture difficile aux Etats-Unis et en Espagne alors que l'activité devrait bénéficier d'une amélioration de conjoncture en France et de l'expansion des services en Asie (Japon, Chine, Vietnam et Inde).

## Certification

(en millions d'euros)	2010	2009	Variation
Chiffre d'affaires	321,6	296,9	+8,3%
Résultat opérationnel ajusté	66,4	57,6	+15,3%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	20,6%	19,4%	+120pdb

Le chiffre d'affaires de la division Certification s'élève à 321,6 millions d'euros en 2010, à comparer à 296,9 millions d'euros en 2009. Cette progression de 8,3% est la conséquence :

- d'une croissance organique de 4,0% ; et
- d'une augmentation de 4,3% du chiffre d'affaires imputable à l'évolution favorable des taux de change.

En France, l'arrêt du contrat GSAC, relatif aux contrôles et aux vérifications dans le domaine de la sécurité de l'aviation civile, est effectif depuis le 13 octobre 2010. La division Certification a enregistré une croissance organique négative de 2,4% au quatrième trimestre en raison de la perte de ce contrat.

Sur l'ensemble de l'exercice, l'activité a par ailleurs été soutenue par :

- une croissance à deux chiffres dans les zones émergentes et notamment les pays BRIC (Brésil, Russie, Inde et Chine) alors que l'activité « *mass market* » sur les schémas traditionnels (ISO 9001, ISO 14001) est en ralentissement dans les pays matures ;
- le développement des activités auprès des clients globaux qui souhaitent consolider l'ensemble de leurs certifications entre les mains d'un organisme unique leur offrant une présence mondiale, une approche intégrée des différents schémas et des méthodologies adaptées à leurs secteurs d'activité et à leurs processus internes.

Le résultat opérationnel ajusté de la division Certification a augmenté de 15,3% à 66,4 millions d'euros en 2010, à comparer à 57,6 millions d'euros en 2009, en raison de la progression de 8,3% du chiffre d'affaires et d'une amélioration de la productivité liée au déploiement d'un nouveau système informatique intégré de production. La marge opérationnelle s'établit ainsi à 20,6% du chiffre d'affaires au 31 décembre 2010 (à comparer à 19,4% sur la même période en 2009).

L'activité en 2011 devrait continuer à bénéficier de la mise en place de nouveaux schémas de certification liés à l'environnement et à la responsabilité sociale, du développement des schémas sectoriels et de solutions d'audit sur-mesure pour les grands comptes mais sera impactée négativement par la perte du contrat GSAC qui avait généré 22 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2010.

## Biens de consommation

(en millions d'euros)	2010	2009	Variation
Chiffre d'affaires	382,3	359,1	+6,5%
Résultat opérationnel ajusté	105,6	99,4	+6,2%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	27,6%	27,7%	(10)pdb

Le chiffre d'affaires de la division Biens de consommation s'élève à 382,3 millions d'euros en 2010, à comparer à 359,1 millions d'euros en 2009. Cette augmentation de 6,5% est la conséquence :

- d'une progression de 0,9% à périmètre et taux de change constants ;
- d'une augmentation de 5,5% du chiffre d'affaires liée à l'évolution favorable des taux de change ; et
- d'une augmentation de 0,1% du chiffre d'affaires liée à la consolidation en année pleine des sociétés acquises en 2009 (notamment SPD en Chine et Thurmelec en Allemagne).

L'activité en 2010 a été marquée par un premier semestre en retrait de 4,3% à périmètre et taux de change constants et par un retour à une croissance soutenue sur le second semestre (+6,6%). Cette évolution est liée au recul de 20,6% du segment jouets et autres produits infantiles au premier semestre 2010 du fait de la base de comparaison élevée générée au premier semestre 2009 par l'entrée en vigueur de la réglementation *Consumer Product Safety Improvement Act (CPSIA)* aux Etats-Unis. Ces activités se sont rapidement redressées et sont en progression de 7,5% au deuxième semestre.

Le Groupe a enregistré un bon niveau de croissance sur les autres segments d'activité, et en particulier sur le segment des produits électriques et électroniques et dans de nouvelles zones géographiques d'approvisionnement (Cambodge, Vietnam, Indonésie, Corée, Bangladesh et Chine continentale).

Le résultat opérationnel ajusté de la division Biens de consommation est en progression de 6,2% du fait de la progression de 6,5% du chiffre d'affaires et d'une quasi-stabilité de la marge opérationnelle ajustée à 27,6%. Les gains de productivité structurels liés à la montée en puissance de la nouvelle plateforme de laboratoires en Chine ont permis de compenser un effet mix défavorable, le poids des tests analytiques sur les jouets à forte marge ayant baissé dans le chiffre d'affaires total de la division.

A l'avenir, la division Biens de consommations devrait continuer à bénéficier :

- de l'entrée en vigueur de nouvelles réglementations, notamment la Directive européenne sur les jouets et le renforcement des standards sur le marché local chinois ;
- du développement vers la Chine continentale de la plateforme de tests de produits électriques et électroniques ;
- du développement de nouvelles solutions innovantes pour améliorer la sécurité de la chaîne d'approvisionnement des clients ; et
- des initiatives de croissance dans les cosmétiques et l'agro-alimentaire.

## Services aux gouvernements & Commerce international

(en millions d'euros)	2010	2009	Variation
Chiffre d'affaires	180,1	158,5	+13,6%
Résultat opérationnel ajusté	30,5	19,6	+55,6%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	<i>16,9%</i>	<i>12,4%</i>	<i>+450pdb</i>

Le chiffre d'affaires de la division Services aux gouvernements & Commerce international s'élève à 180,1 millions d'euros en 2010, à comparer à 158,5 millions d'euros en 2009. Cette hausse de 13,6% est la conséquence :

- d'une croissance organique de 12,8% ; et
- d'un impact positif des variations de change représentant 0,8% du chiffre d'affaires.

Les activités de Services aux gouvernements ont enregistré un bon niveau de croissance sur l'ensemble de l'exercice, avec une augmentation de la valeur franco à bord (FOB) des marchandises inspectées et la montée en puissance des nouveaux contrats de Vérification de Conformité – VOC (Indonésie, Algérie, Syrie, Philippines et Arabie Saoudite). Les activités de Commerce international ont bénéficié d'un redressement des volumes de marchandises inspectées.

Le résultat opérationnel ajusté de la division est en augmentation de 55,6% à 30,5 millions d'euros, sous l'effet de l'augmentation des volumes et des gains de productivité associés à un re-engineering des processus de production : réduction du nombre de centres de relations avec les exportateurs (CRE) et création d'un back-office centralisé à Bombay.

Au début de l'exercice 2011, l'activité du Groupe en Côte d'Ivoire devrait être impactée du fait des conditions politiques du pays mais sera compensée par le démarrage de contrats nouvellement signés en Irak et en Zambie ainsi que par de nouvelles opportunités de contrats de VOC et d'inspection automobile en Afrique, au Moyen-Orient et en Asie centrale.

## Inspectorate

Inspectorate est consolidée depuis septembre 2010 et sa contribution de l'exercice s'élève à 115,9 millions d'euros au chiffre d'affaires consolidé et à 12,5 millions d'euros au résultat opérationnel ajusté, soit une marge opérationnelle ajustée de 10,8%.

Sur l'ensemble de l'année 2010, le groupe Inspectorate a réalisé un chiffre d'affaires de 290 millions de livres Sterling (soit 338 millions d'euros), en progression de 18% sur 2009 dont 12,2% à périmètre et taux de changes constants. Le résultat opérationnel s'établit à 30 millions de Livres Sterling (soit 34 millions d'euros).

- Les activités d'analyse et d'inspection de produits pétroliers et pétrochimiques ont bénéficié d'une extension de la couverture géographique et de la montée en puissance de projets de développement en Ukraine, aux Etats-Unis, en Inde, Chine et Amérique latine.
- Le rebond des activités métaux et minéraux est lié à la reprise des investissements en exploration-production et à la bonne tenue des activités d'inspection et d'analyse de charbon, principalement en Asie et en Russie.
- Les activités d'inspection et d'analyse de denrées agricoles ont été soutenues par le renforcement des réglementations et des tests requis, notamment sur les pesticides et les OGM.

## Création d'une nouvelle division Matières Premières

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011, une nouvelle division Matières Premières regroupe l'ensemble des activités d'inspection et de tests pour les matières premières du Groupe, à savoir, les activités d'Inspectorate, les activités Mines et Minéraux comptabilisées en 2010 dans la division Industrie et de façon plus marginale des contrats d'inspection de pétrole comptabilisés en 2010 dans la division Services aux gouvernements & Commerce international. Le chiffre d'affaires 2010 pro-forma (en intégrant Inspectorate sur 12 mois) de cette nouvelle division s'élève à 488 millions d'euros.

La division Matières Premières devrait enregistrer une forte croissance dans les années à venir, grâce à l'expansion de sa plateforme mondiale en Amérique du Sud, en Afrique, au Moyen-Orient et en Asie par croissance interne et également grâce à quelques acquisitions ciblées. L'objectif est également d'améliorer la marge opérationnelle, en optimisant les coûts centraux, en profitant des effets de taille, en consolidant le réseau de laboratoires en Australie et en augmentant le poids des activités de tests en laboratoires à plus forte valeur ajoutée que les activités d'inspection.

## Annexe 2 : Acquisitions réalisées en 2010

En 2010, le Groupe a relancé sa politique d'acquisitions, en acquérant huit sociétés représentant un chiffre d'affaires annuel cumulé supérieur à 350 millions d'euros.

Le 1<sup>er</sup> juin 2010, Bureau Veritas a annoncé l'acquisition d'Advanced Coal Technology – (chiffre d'affaires 2010 de 8,5 millions d'euros), l'un des principaux fournisseurs d'analyses de charbon en Afrique du Sud et disposant d'un potentiel de développement dans les autres pays d'Afrique australe (Mozambique, Botswana, Zimbabwe).

Bureau Veritas a conclu le 9 septembre 2010, l'acquisition d'Inspectorate, l'un des leaders mondiaux de l'inspection et des tests de matières premières. Basé à Witham au Royaume-Uni, Inspectorate est présent dans plus de 60 pays et emploie 7 300 collaborateurs. Son activité s'organise autour de trois segments de marché principaux sur lesquels la société occupe des positions de leader mondial : les produits pétroliers et pétrochimiques, les métaux et minéraux et les denrées agricoles. En 2010, Inspectorate a réalisé un chiffre d'affaires de 338 millions d'euros.

Le Groupe a par ailleurs conclu l'acquisition de plusieurs sociétés pour compléter son portefeuille d'activités dans les divisions Inspection & Vérification en Service, Industrie et Biens de consommation :

- SMSI (Etats-Unis), société spécialisée dans l'inspection des ascenseurs dont le chiffre d'affaires est d'environ 0,2 million d'euros ;
- K. Certificazioni S.r.l. (Italie), société spécialisée dans l'inspection des équipements électriques et des appareils à rayonnement ionisant dont le chiffre d'affaires est d'environ 2 millions d'euros ;
- Halec (France), société de contrôle des remontées mécaniques dont le chiffre d'affaires est d'environ 2 millions d'euros ;
- NS Technology (Chine), société spécialisée dans les tests analytiques et la certification d'équipements électriques et électroniques dont le chiffre d'affaires est de 4 millions d'euros en 2010 ;
- l'activité nucléaire de Thémis Ingénierie (France), qui offre des prestations d'audits et de gestion des risques nucléaires et qui a généré un chiffre d'affaires de près de 2 millions d'euros en 2010 ;
- Certitex (Italie), société spécialisée dans la certification de systèmes de management, dont le chiffre d'affaires s'est élevé à 0,5 million d'euros en 2010.

### Annexe 3 : Extraits des états financiers consolidés au 31 décembre 2010 audités et arrêtés par le Conseil d'administration du 28 février 2011

Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification des Commissaires aux comptes est en cours d'émission.

#### Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 929,7</b>	<b>2 647,8</b>
Achats et charges externes	(843,4)	(750,2)
Frais de personnel	(1 479,4)	(1 336,5)
Impôts et taxes	(60,8)	(58,8)
(Dotations) / reprises de provisions	2,1	(37,1)
Dotations aux amortissements	(89,1)	(70,6)
Autres produits et charges d'exploitation	(2,8)	10,8
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>456,3</b>	<b>405,4</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1,9	1,4
Coût de l'endettement financier brut	(38,4)	(45,4)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(36,5)</b>	<b>(44,0)</b>
Autres produits et charges financiers	(9,2)	(17,1)
<b>Résultat financier</b>	<b>(45,7)</b>	<b>(61,1)</b>
Quote-part des sociétés mises en équivalence	(0,1)	0,1
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>410,5</b>	<b>344,4</b>
Charge d'impôt	(112,9)	(87,1)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>297,6</b>	<b>257,3</b>
Résultat net des activités destinées à être cédées	-	0,4
<b>Résultat net</b>	<b>297,6</b>	<b>257,7</b>
Revenant :		
<i>aux actionnaires de la société</i>	290,4	252,7
<i>aux intérêts minoritaires</i>	7,2	5,0
<b>Résultat par action (en euros):</b>		
Résultat net	<b>2,68</b>	<b>2,34</b>
Résultat net dilué	<b>2,63</b>	<b>2,30</b>

## Etat de la situation financière consolidée

(en millions d'euros)	Déc. 2010	Déc. 2009
Ecarts d'acquisition	1 329,3	832,2
Immobilisations incorporelles	330,4	171,4
Immobilisations corporelles	281,1	208,2
Participations mises en équivalence	0,5	0,6
Impôts différés actifs	74,2	66,3
Titres de participation non consolidés	0,7	0,4
Instruments financiers dérivés	31,9	-
Autres actifs financiers non courants	41,6	31,2
<b>Total actif non courant</b>	<b>2 089,7</b>	<b>1 310,3</b>
Clients et autres débiteurs	929,7	798,9
Impôt sur le résultat – actif	21,3	20,2
Actifs financiers courants	6,9	7,9
Instruments financiers dérivés	-	13,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	225,0	147,0
<b>Total actif courant</b>	<b>1 182,9</b>	<b>987,8</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3 272,6</b>	<b>2 298,1</b>
Capital	13,1	13,1
Réserves et résultat consolidés	831,3	476,6
<b>Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société</b>	<b>844,4</b>	<b>489,7</b>
Intérêts minoritaires	15,5	11,5
<b>Total capitaux propres</b>	<b>859,9</b>	<b>501,2</b>
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	1 185,8	740,8
Instruments financiers dérivés	20,1	-
Autres passifs financiers non courants	0,2	1,9
Impôts différés passifs	59,9	35,2
Avantages au personnel à long terme	102,7	88,0
Provisions pour risques et charges	101,1	102,8
<b>Total passif non courant</b>	<b>1 469,8</b>	<b>968,7</b>
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	736,7	632,8
Impôt sur le résultat exigible	81,4	57,2
Instruments financiers dérivés	3,1	42,6
Passifs financiers courants	121,7	95,6
<b>Total passif courant</b>	<b>942,9</b>	<b>828,2</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>3 272,6</b>	<b>2 298,1</b>



## Tableau consolidé des flux de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Déc. 2010</b>	<b>Déc. 2009</b>
Résultat avant impôts	410,5	344,4
Elimination des flux des opérations de financement et d'investissement	42,2	42,2
Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	8,8	22,9
Amortissements et dépréciations	96,6	72,6
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(23,9)	46,6
Impôts payés	(136,9)	(110,1)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>397,3</b>	<b>418,6</b>
Acquisitions de filiales	(567,5)	(27,7)
Cessions de filiales	8,8	15,5
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(76,9)	(65,3)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1,6	0,6
Acquisitions d'actifs financiers non courants	(17,8)	(7,2)
Cessions d'actifs financiers non courants	4,6	4,8
Autres	1,1	7,3
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(646,1)</b>	<b>(72,0)</b>
Augmentation de capital	1,6	4,2
Acquisition / cession d'actions propres	1,4	1,3
Dividendes versés	(91,3)	(82,7)
Augmentation des emprunts et autres dettes financières	727,2	106,8
Remboursement des emprunts et autres dettes financières	(304,5)	(338,9)
Intérêts payés	(34,4)	(43,8)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>300,0</b>	<b>(353,1)</b>
Incidence des écarts de change	10,9	0,4
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>62,1</b>	<b>(6,1)</b>
Trésorerie nette au début de la période	139,3	145,4
<b>Trésorerie nette à la fin de la période</b>	<b>201,4</b>	<b>139,3</b>
Dont disponibilités et équivalent de trésorerie	225,0	147,0
Dont concours bancaires courants	(23,6)	(7,7)

## Annexe 4 : Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Le Groupe communique sur des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS et qui sont calculés de la manière suivante :

**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.

<i>(en millions d'euros)</i>	2010	2009
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>456,3</b>	<b>405,4</b>
Amortissement des intangibles	27,5	21,7
Honoraires liés aux acquisitions	4,3	-
Cessions et arrêts d'activités	2,4	6,1
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>490,5</b>	<b>433,2</b>

**Le résultat net « ajusté »** est défini comme le résultat opérationnel ajusté, diminué du résultat financier et de l'impôt sur les résultats calculé par application du taux effectif d'imposition du Groupe.

<i>(en millions d'euros)</i>	2010	2009
Résultat opérationnel ajusté	490,5	433,2
Résultat Financier	(45,7)	(61,1)
Impôt ajusté <sup>(a)</sup>	(122,3)	(94,1)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(0,1)	0,1
Résultat net des activités destinées à être cédées	-	0,4
Résultat net ajusté	322,4	278,5
Intérêts minoritaires	(7,2)	(5,0)
<b>Résultat net ajusté part du Groupe</b>	<b>315,2</b>	<b>273,5</b>

(a) par application du taux effectif d'imposition de 27,5% en 2010 et 25,3% en 2009

Les « flux de trésorerie avant variation du BFR et impôts » et le « cash flow libre » sont définis comme ci-après :

<i>(en millions d'euros)</i>	2010	2009
Résultat avant impôt	410,5	344,4
Elimination des flux des opérations de financement et d'investissement	42,2	42,2
Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	8,8	22,9
Amortissements et dépréciations	96,6	72,6
<b>Flux de trésorerie avant variation du BFR et impôts</b>	<b>558,1</b>	<b>482,1</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (BFR)	(23,9)	46,6
Impôts décaissés	(136,9)	(110,1)
<b>flux nets de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>397,3</b>	<b>418,6</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(76,9)	(65,3)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1,6	0,6
Intérêts payés	(34,4)	(43,8)
<b>Cash-flow libre</b>	<b>287,6</b>	<b>310,1</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>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Endettement brut total	1 294,6	826,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	225,0	147,0
<b>Endettement net consolidé</b>	<b>1 069,6</b>	<b>679,3</b>
Instruments de couverture de devises	(17,8)	13,7
<b>Dette financière nette ajustée</b>	<b>1 051,8</b>	<b>693,0</b>