



COMMUNIQUE DE PRESSE

Neuilly-sur-Seine, le 23 février 2012 - Le Conseil d'administration de Bureau Veritas, réuni hier, a arrêté les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

- **Chiffre d'affaires annuel : 3 359 millions d'euros, +14,6% (croissance organique de +6,2%)**
- **Résultat opérationnel ajusté ^(a) : 544 millions d'euros, + 11,0%**
- **Résultat net ajusté part du groupe ^(a) : 348 millions d'euros, +10,4%**
- **Dividende proposé de 1,27 euro par action, +10,4%**

Frank Piedelièvre, Président-Directeur Général, a déclaré :

« Les résultats du quatrième trimestre ont confirmé la solidité et le potentiel de notre modèle de croissance. Sur l'ensemble de l'année, Bureau Veritas a réalisé une bonne performance dans un environnement contrasté selon les régions, particulièrement difficile en Espagne et très dynamique dans les pays à forte croissance. Nous avons enregistré les plus forts taux de développement dans les segments Industrie, Matières premières, Certification et Commerce international. A la fin 2011, nous avons ainsi atteint tous les objectifs que nous nous étions fixés en 2007, notamment en doublant de taille. Nous abordons aujourd'hui un nouveau cycle d'expansion, avec un groupe plus fort, plus diversifié et davantage exposé aux économies et segments de marché en croissance. Je suis heureux que la gouvernance du groupe soit renforcée avec l'arrivée de Didier Michaud-Daniel, en tant que Directeur Général, et qu'il puisse poursuivre la stratégie de notre Groupe avec succès.

En 2012, sauf nouvelle dégradation de l'économie par rapport aux prévisions actuelles, le groupe devrait enregistrer une forte progression de son chiffre d'affaires - sur le périmètre organique et par croissance externe - et de son résultat opérationnel ajusté, en ligne avec les objectifs du plan stratégique BV2015. »

Principaux éléments consolidés au 31 décembre

(en millions d'euros)

	2011	2010	Variation
Chiffre d'affaires	3 358,6	2 929,7	+14,6%
Résultat opérationnel ajusté ^(a)	544,3	490,5	+11,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	16,2%	16,7% ^(b)	(50)pdb
Résultat opérationnel	480,3	456,3	+5,3%
Résultat financier	(58,4)	(45,7)	
Impôt	(116,9)	(112,9)	
Résultat net part du groupe	297,6	290,4	+2,5%
Résultat net ajusté part du groupe ^(a)	348,1	315,2	+10,4%
Flux de trésorerie générés par l'activité	402,4	397,3	+1,3%
Dette financière nette ajustée au 31 décembre ^(c)	983,9	1 051,8	(67,9)M€

(a) Avant amortissement et dépréciation des intangibles, restructurations (Espagne en 2011), honoraires liés aux acquisitions et cessions et arrêts d'activité

(b) 16,3% sur le périmètre pro-forma 2010, en intégrant Inspectorate sur 12 mois

(c) Dette financière nette après instruments de couverture de devises telle que définie dans le calcul des covenants bancaires
L'ensemble des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS sont présentés en annexe 4.



I- Faits marquants 2011

1. Inspectorate : une intégration réussie

Avec l'acquisition d'Inspectorate fin 2010, Bureau Veritas a franchi une étape importante de son développement stratégique. Le groupe s'est enrichi d'un nouveau métier, les tests et l'inspection des matières premières, un marché en forte croissance, sur lequel il occupe désormais une position de premier plan. L'intégration d'Inspectorate au sein du groupe est pratiquement achevée et est d'ores et déjà un succès. Le groupe a mis en place une nouvelle division Matières premières, en fusionnant les équipes au sein des régions et en mettant en place des moyens centraux de développement et de fonctionnement, adaptés à un ensemble de plus de 11 000 collaborateurs dans le monde. Une stratégie commune a été définie et les synergies commerciales et opérationnelles ont déjà commencé à porter leurs fruits. Cette nouvelle division sera l'un des piliers de la croissance future du groupe.

2. Des acquisitions ciblées, positionnées sur des marchés à fort potentiel

Au cours de l'exercice 2011, le groupe a poursuivi sa politique de croissance externe, en acquérant une douzaine de sociétés dans des pays à forte croissance et dans des activités à fort potentiel, représentant un chiffre d'affaires annuel cumulé de plus de 50 millions d'euros, dont principalement :

- le groupe Auto Reg, leader de l'expertise-dommages de véhicules automobiles au Brésil ;
- les sociétés Atomic Technologies et Scientige, spécialisées dans le contrôle non destructif et l'évaluation de conformité des actifs industriels (*Asset Integrity Management*) en Asie ;
- Civil-Aid, une société indienne spécialisée dans l'évaluation de conformité dans le domaine de la construction et des infrastructures ;
- deux laboratoires spécialisés dans les analyses agro-alimentaires : Sargam en Inde et Kontrollab en Turquie.

Le Groupe a étoffé son portefeuille de cibles et est en phase de négociation avancée sur une série d'acquisitions qui viendraient enrichir son offre de services et compléter sa couverture géographique.

3. Un redimensionnement des opérations en Espagne

Dans un contexte économique très dégradé en Espagne, plus particulièrement sur le marché de la construction, le groupe a mis en place des mesures fortes pour assurer le redressement, avec notamment :

- la mise en place d'une nouvelle équipe dirigeante ;
- un projet de développement stratégique reconfiguré ; et
- une adaptation de l'organisation, comprenant des réductions de coûts et d'effectifs.

L'impact de ce redimensionnement représente une charge exceptionnelle de 25,5 millions d'euros en 2011, exclue du résultat opérationnel ajusté.

4. Une ambition de croissance renouvelée : BV2015

En 2011, Bureau Veritas a procédé à une revue stratégique de ses marchés, réexaminé ses opportunités de croissance et défini un plan et des objectifs à l'horizon 2015. L'ensemble de ce projet a été présenté en septembre.

Rappel des objectifs financiers 2012-2015 du plan « BV2015 : Moving forward with confidence »

- Croissance du chiffre d'affaires : +9% à +12% en moyenne par an, à taux de changes constants :
 - 2/3 de croissance organique : +6% à +8% en moyenne par an
 - 1/3 de croissance externe : +3% à +4% en moyenne par an
- Amélioration de la marge opérationnelle ajustée : +100 à +150 points de base en 2015 (versus 2011)
- Croissance du bénéfice net par action ajusté : +10% à +15% en moyenne par an
- Réduction significative du ratio d'endettement (inférieur à 1x l'EBITDA) à fin 2015



II- Analyse des résultats et de la situation financière en 2011

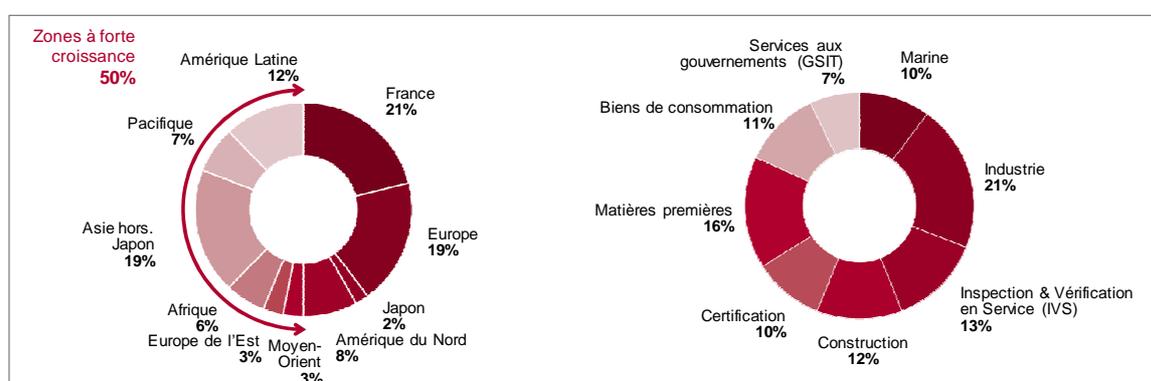
1. Croissance du chiffre d'affaires de 14,6% en 2011

Sur l'ensemble de l'exercice 2011, le chiffre d'affaires de Bureau Veritas s'établit à 3 358,6 millions d'euros.

La hausse de 14,6% par rapport à l'exercice 2010 s'analyse de la façon suivante :

- une croissance organique de 6,2% (dont 6,5% au quatrième trimestre) ;
- une variation de périmètre de 9,5% liée aux acquisitions réalisées (principalement Inspectorate et Auto Reg) ; et
- un impact négatif des variations de taux de change de 1,1%, lié à l'évolution défavorable du dollar américain, du dollar de Hong Kong, de la livre Sterling et du real brésilien, face à l'euro, sur l'ensemble de l'exercice.

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 50% du chiffre d'affaires 2011. La répartition du chiffre d'affaires 2011 par division et par zone géographique est présentée ci-après.



Evolution du chiffre d'affaires par division

(en millions d'euros)	2011	2010	Croissance totale	Croissance organique
Marine	318,7	313,5	+1,7%	+2,4%
Industrie	715,1	608,1	+17,6%	+17,1%
Inspection & Vérification en Service (IVS)	440,5	431,1	+2,2%	+2,8%
Construction	413,9	427,8	(3,2)%	(2,2)%
Certification	321,6	321,6	-	+0,1%
Matières premières	542,1	266,6	+103,3%	+10,1%
Biens de consommation	379,4	382,3	(0,8)%	+1,5%
Services aux gouvernements & Commerce international (GSIT)	227,3	178,7	+27,2%	+13,5%
Groupe Bureau Veritas	3 358,6	2 929,7	+14,6%	+6,2%

L'évolution du chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre 2011 est présentée en annexe 1.

L'évolution du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel ajusté par division est détaillée en annexe 2.

Les extraits des états financiers sont présentés en annexe 3.

2. Résultat opérationnel ajusté en hausse de 11,0%

Le résultat opérationnel ajusté est en hausse de 11,0% à 544,3 millions d'euros en 2011, à comparer à 490,5 millions d'euros en 2010.

La marge opérationnelle ajustée, exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires s'élève à 16,2% en 2011, quasi-stable par rapport à la marge pro-forma (intégrant Inspectorate sur 12 mois) de 16,3% en 2010.

Evolution du résultat opérationnel ajusté par division

(en millions d'euros)	Résultat opérationnel ajusté			Marge opérationnelle ajustée		
	2011	2010	Var.	2011	2010	Var. (points de base)
Marine	93,9	90,5	+3,8%	29,5%	28,9%	+60
Industrie	82,0	70,0	+17,1%	11,5%	11,5%	-
IVS	48,4	52,9	(8,5)%	11,0%	12,3%	(130)
Construction	45,2	44,1	+2,5%	10,9%	10,3%	+60
Certification	66,5	66,5	-	20,7%	20,7%	-
Matières premières	69,1	30,4	+127,3%	12,7%	11,4%	+130
Biens de consommation	97,1	105,5	(8,0)%	25,6%	27,6%	(200)
GSIT	42,1	30,6	+37,6%	18,5%	17,1%	+140
Groupe Bureau Veritas	544,3	490,5	+11,0%	16,2%	16,7%	(50)

Les autres charges opérationnelles sont en augmentation à 64,0 millions d'euros, à comparer à 34,2 millions d'euros en 2010. Elles comprennent principalement :

- 36,4 millions d'euros d'amortissement des intangibles, à comparer à 25,7 millions d'euros en 2010, suite à la consolidation en année pleine d'Inspectorate ; et
- 25,5 millions d'euros de charges exceptionnelles liées à l'Espagne.

Le contexte économique très dégradé en Espagne, notamment en ce qui concerne le marché de la construction, a conduit le groupe à prendre des mesures de restructuration importantes (provisions et coûts de restructuration de 9,4 millions d'euros au 31 décembre 2011) et à déprécier le goodwill de 16,1 millions d'euros au 31 décembre 2011. Le chiffre d'affaires réalisé en Espagne en 2011 est en retrait de 12% à 196 millions (soit 6% du chiffre d'affaires consolidé).

Après prise en compte des autres charges opérationnelles, le résultat opérationnel s'élève à 480,3 millions d'euros, en hausse de 5,3% par rapport à l'exercice 2010.

3. Résultat net ajusté part du groupe en progression de 10,4%

L'augmentation de la charge financière nette à 58,4 millions d'euros en 2011, à comparer à 45,7 millions d'euros en 2010, est principalement liée :

- à la hausse du coût de l'endettement financier net à 41,7 millions d'euros en 2011, à comparer à 36,5 millions d'euros en 2010, provenant d'une augmentation du volume d'endettement moyen de l'exercice, avec la mise en place de nouveaux emprunts fin 2010, pour financer l'acquisition d'Inspectorate ; et
- des pertes de change pour un montant de 8,0 millions d'euros (à comparer à un gain de change de 2,3 millions d'euros sur l'exercice 2010), liées à la forte volatilité en 2011 des principales devises par rapport au dollar américain.

Les autres charges financières nettes sont en recul à 8,7 millions d'euros, à comparer à 11,5 millions d'euros en 2010.

La charge d'impôt s'élève à 116,9 millions d'euros en 2011, contre 112,9 millions d'euros en 2010.

Le résultat net part du groupe de l'exercice ressort à 297,6 millions d'euros, en hausse de 2,5% par rapport à 2010. Le bénéfice net par action s'est élevé à 2,72 euros au 31 décembre 2011, à comparer à 2,68 euros en 2010.

Le résultat net part du groupe ajusté des autres charges opérationnelles nettes d'impôt s'élève à 348,1 millions d'euros, en hausse de 10,4% par rapport à 2010. Le bénéfice net ajusté par action s'est élevé à 3,18 euros en 2011, à comparer à 2,91 euros en 2010, soit une progression de 9,3%.

4. Proposition de dividende de 1,27 euro en hausse de 10,4%

Le groupe proposera à la prochaine assemblée générale (31 mai 2012), un dividende de 1,27 euro par action, en hausse de 10,4% par rapport à celui versé au titre de l'exercice 2010 (1,15 euro). Ce dividende représente 40% du bénéfice net ajusté par action de l'exercice 2011.

5. Réduction de l'endettement financier

Les flux nets de trésorerie générés par l'activité sont en légère augmentation à 402,4 millions d'euros en 2011, à comparer à 397,3 millions d'euros en 2010.

Au 31 décembre 2011, le besoin en fonds de roulement s'élève à 237,0 millions d'euros, soit 7,1% du chiffre d'affaires 2011, à comparer à 193,0 millions d'euros, soit 6,1% du chiffre d'affaires 2010 pro-forma (intégrant l'activité d'Inspectorate sur 12 mois).

Le montant des investissements nets (CAPEX) est en augmentation à 113,1 millions d'euros (75,3 millions d'euros en 2010). Le taux d'investissement du groupe est ainsi en progression à 3,4% du chiffre d'affaires, à comparer à 2,6% en 2010, traduisant une augmentation du poids des activités de tests dans le portefeuille du groupe et l'accélération de l'expansion 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 247,0 millions d'euros, à comparer à 287,6 millions d'euros en 2010.

Au 31 décembre 2011, la dette financière nette ajustée (dette financière nette après instruments de couverture) s'élève à 983,9 millions d'euros, soit 1,60x l'EBITDA ajusté des 12 derniers mois de toute entité acquise, à comparer à 1,94x au 30 juin 2011.

La réduction de la dette financière nette ajustée de 67,9 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2010 (1 051,8 millions d'euros), est la résultante :

- du cash-flow libre généré de 247,0 millions d'euros ;
- du paiement de dividendes à hauteur de 131,2 millions d'euros ;
- des acquisitions réalisées pendant l'exercice pour 70,2 millions d'euros ; et
- d'autres éléments (principalement l'augmentation de capital générée par l'exercice d'options de souscription d'actions) venant diminuer l'endettement de 22,3 millions d'euros.

III- Perspectives

En 2012, sauf nouvelle dégradation de l'économie par rapport aux prévisions actuelles, le groupe devrait enregistrer une forte progression de son chiffre d'affaires - sur le périmètre organique et par croissance externe - et de son résultat opérationnel ajusté, en ligne avec les objectifs du plan stratégique BV2015. »

IV- Présentation presse / analystes

Jeudi 23 février 2012 à 15 heures

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

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

V- Agenda financier 2012

3 mai 2012 : publication de l'information du 1^{er} trimestre 2012 (après bourse)

31 mai 2012 : Assemblée Générale

28 août 2012 : publication des résultats du 1^{er} semestre 2012 (avant bourse)

6 novembre 2012 : publication de l'information du 3^{ème} trimestre 2012 (après bourse)

A propos de Bureau Veritas

Bureau Veritas est un leader mondial des services d'évaluation de conformité et de certification. Créé en 1828, le groupe emploie plus de 52 000 collaborateurs dans 940 bureaux et 340 laboratoires répartis dans 140 pays. Bureau Veritas aide ses clients à améliorer leurs performances, en offrant des services et des solutions innovantes pour s'assurer que leurs actifs, produits, infrastructures et processus répondent aux normes et réglementations relatives à la qualité, la santé, la sécurité, la protection de l'environnement et la responsabilité sociale.

Bureau Veritas est coté sur Euronext Paris et fait partie de l'indice Next 20 (Compartiment A, code ISIN FR 0006174348, mnémonique : BVI). Pour en savoir plus www.bureauveritas.fr

Contacts Analystes/Investisseurs

Bureau Veritas	Claire Plais	+33 (0)1 55 24 76 09 finance.investors@bureauveritas.com
----------------	--------------	--

Contacts Presse

Bureau Veritas	Véronique Gielec	+33 (0)1 55 24 76 01 veronique.gielec@bureauveritas.com
TBWA\Corporate	Anne-Laure Bellon	+33 (0)1 49 09 27 93 anne-laure.bellon@tbwa-corporate.com
	Magali Preud'homme:	+ 33 (0)1 49 09 27 92 magali.preudhomme@tbwa-corporate.com

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^{ème} trimestre 2011

(en millions d'euros)	2011	2010	Croissance totale	Croissance organique
Marine	82,8	78,5	+5,5%	+5,2%
Industrie	194,3	166,5	+16,7%	+16,4%
Inspection & Vérification en Service	124,5	122,0	+2,0%	+2,3%
Construction	109,0	110,7	(1,5)%	(2,9)%
Certification	94,4	89,9	+5,0%	+4,8%
Matières premières	143,7	132,1	+8,8%	+8,9%
Biens de consommation	95,9	95,0	+0,9%	(0,3)%
Services aux gouvernements & Commerce international	60,9	46,8	+30,1%	+17,6%
TOTAL 4^{ème} TRIMESTRE	905,5	841,5	+7,6%	+6,5%

Annexe 2 : Résultats par division

Au 31 décembre 2011, le groupe est organisé selon huit divisions opérationnelles : Marine, Industrie, Inspection & Vérification en Service, Construction, Certification, Matières premières, Biens de consommation et Services aux gouvernements & Commerce international.

Depuis le 1^{er} janvier 2011, l'ensemble des activités d'inspection et de tests pour les matières premières du groupe ont été regroupées dans une nouvelle division Matières premières, à savoir les activités d'Inspectorate ainsi que les activités Mines et Minéraux et de façon plus marginale des contrats d'inspection de pétrole de Bureau Veritas, présentés en 2010 dans les divisions Industrie et Services aux gouvernements & Commerce international. Les données 2010 ont été retraitées selon cette nouvelle affectation afin de permettre une meilleure comparabilité.

Marine

(en millions d'euros)	2011	2010	Variation
Chiffre d'affaires	318,7	313,5	+1,7%
Résultat opérationnel ajusté	93,9	90,5	+3,8%
Marge opérationnelle ajustée	29,5%	28,9%	+60pdb

* pdb : points de base

Le chiffre d'affaires de la division Marine s'élève à 318,7 millions d'euros en 2011, contre 313,5 millions d'euros en 2010. Cette progression est la conséquence :

- d'une progression du chiffre d'affaires à périmètre et taux de changes constants (croissance organique) de 2,4% ; et
- d'un recul de 0,7% du chiffre d'affaires liée à l'évolution défavorable des taux de change sur l'ensemble de l'exercice (principalement du dollar américain).

Nouvelles constructions (53% du chiffre d'affaires 2011 de la division Marine)

L'année 2011 a été marquée par un ralentissement des nouvelles commandes mondiales de navires. Dans ce contexte, Bureau Veritas a engrangé 694 commandes de nouveaux navires, représentant 6,8 millions de tonneaux, soit une légère amélioration de ses parts de marché à 20,2% en nombre de navires et à 13,7% en tonnage. Le niveau des livraisons a par ailleurs été en forte hausse, conduisant ainsi à la baisse attendue du carnet de commandes à 22,3 millions de tonneaux, à comparer à 28,8 millions de tonneaux au 31 décembre 2010.

Navires en service (47% du chiffre d'affaires 2011 de la division Marine)

Au 31 décembre 2011, la flotte classée par Bureau Veritas se compose de 9 892 navires (+4,2% par rapport au 31 décembre 2010) et représente 86,2 millions de tonneaux (+12,7%). La croissance du chiffre d'affaires du segment navires en service reste cependant modérée en raison du rajeunissement de la flotte.

La marge opérationnelle ajustée de la division Marine, en progression par rapport à 2010, s'est élevée à 29,5%. Cette évolution reflète le niveau exceptionnel de l'activité de certification des équipements des navires en Chine.

En 2012, la division Marine devrait enregistrer une croissance modérée sur le segment des navires en service et un recul sur le segment des nouvelles constructions. L'activité devrait néanmoins bénéficier de la mise en place de nouvelles réglementations concernant l'efficacité énergétique et de nouveaux débouchés dans l'offshore (pétrolier et éolien). Comme annoncé, le niveau de marge opérationnelle devrait se réduire et se situer dans une fourchette de 25% à 27%.

Industrie

<i>(en millions d'euros)</i>	2011	2010	Variation
Chiffre d'affaires	715,1	608,1	+17,6%
Résultat opérationnel ajusté	82,0	70,0	+17,1%
Marge opérationnelle ajustée	11,5%	11,5%	-

Le chiffre d'affaires de la division Industrie s'élève à 715,1 millions d'euros en 2011, contre 608,1 millions d'euros en 2010. Cette progression de 17,6% est le résultat :

- d'une croissance organique de 17,1% ;
- d'une variation de périmètre de 1,5%, liée aux acquisitions sur le secteur du test non-destructif et celui du contrôle de conformité d'actifs en Asie (Scientific et Atomic) ; et
- d'un recul de 1,0% du chiffre d'affaires lié à l'évolution défavorable des taux de change sur l'exercice.

La croissance a été forte sur l'ensemble des zones et sur tous les segments de marchés, et plus particulièrement :

- en Pétrole & Gaz où des contrats ont été signés avec les grandes compagnies pétrolières (Shell, Chevron, Petrobras) à la recherche de fournisseurs dotés d'une présence mondiale pour les assister dans l'ensemble de leurs besoins d'inspection QHSE. Par ailleurs, des opportunités majeures ont été saisies au Brésil (forage) au Kazakhstan (CAPEX et OPEX) ainsi qu'en Chine et en Australie sur des nouveaux projets de GNL (gaz naturel liquéfié) ;
- dans l'Electricité, grâce à une croissance soutenue dans le nucléaire et à la percée sur le segment des turbines éoliennes.

Le résultat opérationnel ajusté de la division Industrie est en progression de 17,1% à 82,0 millions d'euros en 2011, à comparer à 70,0 millions d'euros en 2010, grâce à la croissance du chiffre d'affaires, alors que la marge opérationnelle ajustée de 11,5% est restée stable par rapport à 2010.

En 2012, la division Industrie devrait enregistrer une croissance organique soutenue grâce à un carnet de commande bien rempli, reflétant la poursuite des investissements en pétrole, gaz et électricité dans les zones émergentes et la mise en place de grands contrats mondiaux. Le groupe poursuivra sa politique d'acquisitions ciblées, sur des services adjacents comme celui du test non-destructif où il a récemment acquis la société Pockrandt en Allemagne. Dans le cadre de BV2015, le groupe a défini un plan d'action pour faire progresser la marge opérationnelle de la division. Ce programme s'appuie sur des économies d'échelle, l'amélioration du mix au profit d'activités à plus forte valeur ajoutée (offshore, nucléaire, gestion de l'intégrité des actifs), la mise en place de nouveaux systèmes de production automatisés et le redressement des unités sous-performantes.

Inspection & Vérification en Service (IVS)

(en millions d'euros)	2011	2010	Variation
Chiffre d'affaires	440,5	431,1	+2,2%
Résultat opérationnel ajusté	48,4	52,9	(8,5)%
Marge opérationnelle ajustée	11,0%	12,3%	(130)pdb

Le chiffre d'affaires de la division Inspection & Vérification en Service s'élève à 440,5 millions d'euros en 2011. Cette progression de 2,2% par rapport à l'exercice précédent est la conséquence :

- d'une progression de 2,8% de l'activité sur le périmètre organique ; et
- d'un léger impact négatif des variations de taux de change de 0,6%.

A l'exception de l'Espagne (15% du chiffre d'affaires IVS en 2011), où l'activité a été pénalisée par le contexte économique dégradé, la croissance organique de la division a été soutenue à +5% en 2011, reflétant une croissance modérée en France (57% du chiffre d'affaires), un rebond des activités au Royaume-Uni (9% du chiffre d'affaires), suite à la réorganisation des opérations, et une forte croissance dans de nouvelles zones qui représentent désormais plus de 10% du chiffre d'affaires : Amérique Latine, Chine et Arabie Saoudite.

Le résultat opérationnel ajusté de la division Inspection & Vérification en Service a diminué de 8,5% à 48,4 millions d'euros en 2011 contre 52,9 millions d'euros en 2010, en raison de la baisse de la marge opérationnelle ajustée à 11,0% et de l'impact de la crise en Espagne.

En 2012, les activités IVS devraient enregistrer une croissance modérée, soutenue par le développement dans les zones à forte croissance et l'expansion de l'offre de services (gaz domestique, ascenseurs, conformité HSE). La marge opérationnelle devrait progresser grâce aux initiatives de *Lean Management* (optimisation de la performance) en cours de mise en place en France.

Construction

(en millions d'euros)	2011	2010	Variation
Chiffre d'affaires	413,9	427,8	(3,2)%
Résultat opérationnel ajusté	45,2	44,1	+2,5%
Marge opérationnelle ajustée	10,9%	10,3%	+60pdb

Le chiffre d'affaire de la division Construction s'élève à 413,9 millions d'euros en 2011, à comparer à 427,8 millions d'euros en 2010. Cette baisse de 3,2% est la conséquence :

- d'un recul du chiffre d'affaires à périmètre et taux de change constants de 2,2% ;
- d'une diminution de 0,3% liée aux cessions d'actifs effectives depuis la fin du premier trimestre 2010 ; et
- d'un retrait de 0,7% imputable à l'évolution défavorable des taux de change.

L'activité a été sévèrement impactée par le marché espagnol et le groupe a mis en place des mesures de restructurations nécessaires pour s'adapter à l'effondrement du marché. Retraitée de l'Espagne, qui a représenté 13% du chiffre d'affaires Construction en 2011, la croissance organique a été de 3%. Cette évolution reflète :

- la stabilisation de l'activité construction aux Etats-Unis (16% du chiffre d'affaires) ;
- la bonne performance en France (50% du chiffre d'affaires) et au Japon (8% du chiffre d'affaires) ;
- l'accroissement du niveau d'activité dans les zones à forte croissance (plus de 10% du chiffre d'affaires), principalement au Moyen-Orient (Arabie Saoudite), en Chine et en Amérique Latine. Par ailleurs, le groupe a réalisé une percée sur le marché indien avec l'acquisition de Civil-Aid.

Le résultat opérationnel ajusté de la division Construction est en hausse de 2,5% à 45,2 millions d'euros.

En 2012, l'activité reste bien orientée en France grâce au bon niveau des prises de commandes de 2011. En Espagne, le groupe ne prévoit pas de redressement mais un début de stabilisation en fin d'année. Par ailleurs, le groupe poursuit son expansion dans le « *Green Building* » et dans les zones à forte croissance : Chine, Moyen-Orient, Brésil, Turquie et Russie.

Certification

(en millions d'euros)	2011	2010	Variation
Chiffre d'affaires	321,6	321,6	-
Résultat opérationnel ajusté	66,5	66,5	-
Marge opérationnelle ajustée	20,7%	20,7%	-

Le chiffre d'affaires de la division Certification est stable à 321,6 millions d'euros en 2011, en raison :

- d'une croissance organique de 0,1% ;
- d'une augmentation du chiffre d'affaires de 0,5% liée aux acquisitions d'Oceanic (France) et de Certitex (Italie) ; et
- d'une baisse de 0,6% du chiffre d'affaires imputable à l'évolution défavorable 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. Ajustée de la perte du contrat GSAC, la croissance organique a été 7,3% pour l'exercice 2011, soutenue par :

- la poursuite de la croissance des nouveaux schémas de certification liés à l'environnement et au développement durable (JI/CDM, Biofuels, SA 8000, ISO 50001) ;
- une présence renforcée dans les zones à forte croissance ; et
- le développement des activités auprès des clients globaux qui souhaitent confier l'ensemble de leurs certifications à un seul organisme.

Le résultat opérationnel ajusté de la division Certification est stable à 66,5 millions d'euros en 2011, ainsi que la marge opérationnelle ajustée qui s'est établit à 20,7%.

En 2012, la croissance devrait rester soutenue, grâce aux initiatives de croissance identifiées (agriculture et produits bio, sécurité alimentaire, filière bois, services liés à la santé, etc.), à l'accélération des ventes de contrats globaux et à la mise en place de nouveaux schémas de certification liés à l'environnement et à la responsabilité sociale.

Matières premières

(en millions d'euros)	2011	2010	Variation
Chiffre d'affaires	542,1	266,6	+103,3%
Résultat opérationnel ajusté	69,1	30,4	+127,3%
Marge opérationnelle ajustée	12,7%	11,4%	+130pdb

Le chiffre d'affaires de la division Matières premières s'élève à 542,1 millions d'euros en 2011, à comparer à 266,6 millions d'euros en 2010. La progression de 103,3% du chiffre d'affaires résulte :

- d'une croissance organique de 10,1% sur le périmètre pro-forma (incluant Inspectorate) ; et
- d'une augmentation de 93,2% du chiffre d'affaires liée à la consolidation en année pleine d'Inspectorate et d'ACT (Afrique du Sud).

La croissance organique a été forte sur le segment Métaux & Minéraux (54% du chiffre d'affaires de la division en 2011), notamment sur la partie amont (upstream) et malgré les perturbations générées par des grèves chez certains clients en Australie et au Chili.

La croissance du segment Produits pétroliers et pétrochimiques (37% du chiffre d'affaires) s'est accélérée au deuxième semestre, notamment grâce au redressement des volumes échangés aux Etats-Unis et à l'augmentation des capacités du Groupe dans des lieux stratégiques (Singapour, Dubaï, Amsterdam, Nouvelle-Orleans).

La croissance dans les produits agricoles (9% du chiffre d'affaires) a également été solide. A partir du 1^{er} janvier 2012, les activités réalisées par Bureau Veritas dans les produits agricoles et comptabilisées jusqu'alors dans la division GSIT seront consolidées au sein de la division Matières premières.

Le résultat opérationnel s'élève à 69,1 millions d'euros, en hausse de 127,3% par rapport à 2010, grâce à la hausse du chiffre d'affaires et de la marge opérationnelle ajustée de 130 points de base à 12,7%. L'amélioration de la rentabilité des activités Métaux et Minéraux, la mise en place de nouveaux laboratoires et les synergies réalisées entre Bureau Veritas et Inspectorate, sont à l'origine de cette performance.

Les perspectives de croissance sont importantes, avec la poursuite de l'expansion de la plateforme Métaux et Minéraux en Amérique du Nord, en Afrique, en Asie et en Amérique Latine, le développement des services adjacents dans les produits pétroliers et la poursuite d'acquisitions ciblées. Dans le cadre du plan BV2015, le groupe a défini un programme d'amélioration de la marge opérationnelle, qui s'appuie sur l'optimisation de l'efficacité opérationnelle (via des initiatives de *Lean Management*), des nouveaux laboratoires plus performants et l'amélioration du mix au profit des activités d'analyse en laboratoire, à plus forte valeur ajoutée que les activités d'inspection.

Biens de consommation

(en millions d'euros)	2011	2010	Variation
Chiffre d'affaires	379,4	382,3	(0,8)%
Résultat opérationnel ajusté	97,1	105,5	(8,0)%
Marge opérationnelle ajustée	25,6%	27,6%	(200)pdb

Le chiffre d'affaires de la division Biens de consommation s'élève à 379,4 millions d'euros en 2011, à comparer à 382,3 millions d'euros en 2010. Cette diminution de 0,8% est la conséquence:

- d'une croissance organique de 1,5% ;
- d'une augmentation de 0,5% du chiffre d'affaires liée à l'acquisition de NS Technology en Chine ; et
- d'une diminution de 2,8% du chiffre d'affaires liée à l'évolution défavorable des taux de change.

La croissance a été limitée par le recul des tests réalisés sur les jouets (38% du chiffre d'affaires de la division en 2011), suite à la perte du statut de fournisseur exclusif avec certains distributeurs américains.

Les autres segments sont en bonne progression :

- les tests réalisés pour le textile (40% du chiffre d'affaires) ont enregistré une bonne performance, notamment dans des nouvelles zones d'approvisionnement : Bangladesh, Inde et Nord de la Chine, avec des gains de parts de marché pour le groupe ;
- les activités électriques et électroniques (22% du chiffre d'affaires) sont en forte croissance grâce à l'expansion de la plateforme en Chine.

Dans le cadre de son initiative de croissance dans l'agro-alimentaire, le groupe a acquis deux laboratoires situés en Inde et en Turquie.

Le résultat opérationnel ajusté de la division Biens de consommation est en baisse de 8,0% du fait du recul de la marge opérationnelle ajustée à 25,6% en 2011 (vs 27,6% en 2010). Il résulte de la réduction d'activité enregistrée dans les jouets et d'effets mix défavorables, les activités électriques et électroniques ayant une rentabilité en progression mais restant inférieure à celle des jouets.

En 2012, le groupe devrait retrouver un bon niveau de croissance organique (modérée au premier semestre et en accélération au second semestre), avec :

- le développement de nouvelles solutions intégrées pour améliorer la sécurité de la chaîne d'approvisionnement des clients, à l'image du contrat d'externalisation confié par la chaîne de distribution américaine JC Penney ;
- le renforcement des équipes de développement en Asie, pour améliorer la part de marché auprès des circuits de distribution régionaux ; et
- la poursuite d'une forte croissance sur le segment électrique et électronique, avec le développement sur de nouveaux segments (mobiles, automobile, jouets électroniques) et sur le segment textile.

Services aux gouvernements & Commerce international

<i>(en millions d'euros)</i>	2011	2010	Variation
Chiffre d'affaires	227,3	178,7	+27,2%
Résultat opérationnel ajusté	42,1	30,6	+37,6%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	18,5%	17,1%	+140 <i>pdb</i>

Le chiffre d'affaires de la division Services aux gouvernements & Commerce international s'élève à 227,3 millions d'euros en 2011, à comparer à 178,7 millions d'euros en 2010. Cette hausse de 27,2% est la conséquence :

- d'une croissance organique de 13,5% ;
- d'une variation de périmètre de 16,2% liée à l'acquisition d'Auto Reg au Brésil ; et
- d'un impact négatif des variations de change représentant 2,5% du chiffre d'affaires.

Les activités de Services aux gouvernements & Commerce international ont enregistré une très bonne performance en 2011, malgré les troubles politiques ayant affecté les pays du Moyen-Orient et la Côte d'Ivoire.

De nouveaux contrats ont été remportés en ce qui concerne la vérification de conformité des marchandises importées (Iraq) et la mise en place d'un guichet unique (*Single Window*) dans le port de Cotonou au Bénin. Le groupe a développé avec succès ses activités d'inspection automobile, avec l'ouverture de stations d'inspection de véhicules en Afrique (Ghana et Sénégal) et l'acquisition d'Auto Reg au Brésil qui ouvre de nouveaux débouchés dans l'évaluation des dommages sur véhicules accidentés.

Le résultat opérationnel ajusté de la division est en augmentation de 37,6% à 42,1 millions d'euros, sous l'effet de l'augmentation des volumes et des gains de productivité associés à la montée en puissance du nouveau back-office centralisé en Inde.

En 2012, les perspectives restent bien orientées à la fois sur l'activité et la rentabilité de la division, avec le développement des nouveaux services (guichet unique portuaire, automobile) et la montée en puissance des contrats de vérification de conformité récemment remportés en Tanzanie, au Kenya, en Indonésie et au Kurdistan.

Annexe 3 : Extraits des états financiers consolidés au 31 décembre 2011 audités et arrêtés par le Conseil d'administration du 22 février 2012

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>	2011	2010
Chiffre d'affaires	3 358,6	2 929,7
Achats et charges externes	(995,5)	(843,4)
Frais de personnel	(1 709,4)	(1 479,4)
Impôts et taxes	(71,1)	(60,8)
(Dotations) / reprises de provisions	8,4	2,1
Dotations aux amortissements	(112,9)	(89,1)
Autres produits et charges d'exploitation	2,2	(2,8)
Résultat opérationnel	480,3	456,3
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2,0	1,9
Coût de l'endettement financier brut	(43,7)	(38,4)
Coût de l'endettement financier net	(41,7)	(36,5)
Autres produits et charges financiers	(16,7)	(9,2)
Résultat financier	(58,4)	(45,7)
Quote-part des sociétés mises en équivalence	0,3	(0,1)
Résultat avant impôts	422,2	410,5
Charge d'impôt	(116,9)	(112,9)
Résultat net	305,3	297,6
Revenant :		
<i>aux actionnaires de la société</i>	297,6	290,4
<i>aux intérêts minoritaires</i>	7,7	7,2
Résultat par action (en euros):		
Résultat net	2,72	2,68
Résultat net dilué	2,67	2,63

Etat de la situation financière consolidée

(en millions d'euros)

	Déc. 2011	Déc. 2010
Ecarts d'acquisition	1 378,3	1 329,3
Immobilisations incorporelles	333,0	330,4
Immobilisations corporelles	319,6	281,1
Participations mises en équivalence	0,7	0,5
Impôts différés actifs	91,9	74,2
Titres de participation non consolidés	0,7	0,7
Instruments financiers dérivés	46,5	31,9
Autres actifs financiers non courants	45,1	41,6
Total actif non courant	2 215,8	2 089,7
Clients et autres débiteurs	974,4	929,7
Impôt sur le résultat – actif	36,3	21,3
Actifs financiers courants	6,9	6,9
Instruments financiers dérivés	0,1	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	244,1	225,0
Total actif courant	1 261,8	1 182,9
TOTAL ACTIF	3 477,6	3 272,6
Capital	13,3	13,1
Réserves et résultat consolidés	1 052,1	831,3
Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société	1 065,4	844,4
Intérêts minoritaires	18,8	15,5
Total capitaux propres	1 084,2	859,9
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	999,4	1 185,8
Instruments financiers dérivés	19,6	20,1
Autres passifs financiers non courants	2,6	0,2
Impôts différés passifs	66,3	59,9
Avantages au personnel à long terme	104,8	102,7
Provisions pour risques et charges	81,1	101,1
Total passif non courant	1 273,8	1 469,8
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	737,3	736,7
Impôt sur le résultat exigible	84,8	81,4
Instruments financiers dérivés	4,8	3,1
Passifs financiers courants	292,7	121,7
Total passif courant	1 119,6	942,9
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	3 477,6	3 272,6

Tableau consolidé des flux de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	2011	2010
Résultat avant impôts	422,2	410,5
Elimination des flux des opérations de financement et d'investissement	44,8	42,2
Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	(4,9)	8,8
Amortissements et dépréciations	129,1	96,6
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(39,2)	(23,9)
Impôts payés	(149,6)	(136,9)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	402,4	397,3
Acquisitions de filiales	(70,2)	(567,5)
Cessions de filiales	0,5	8,8
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(115,8)	(76,9)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2,7	1,6
Acquisitions d'actifs financiers non courants	(8,8)	(17,8)
Cessions d'actifs financiers non courants	6,4	4,6
Autres	(0,3)	1,1
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(185,5)	(646,1)
Augmentation de capital	29,5	1,6
Acquisition / cession d'actions propres	(1,0)	1,4
Dividendes versés	(131,2)	(91,3)
Augmentation des emprunts et autres dettes financières	515,3	727,2
Remboursement des emprunts et autres dettes financières	(562,2)	(304,5)
Intérêts payés	(42,3)	(34,4)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(191,9)	300,0
Incidence des écarts de change	4,5	10,9
Variation de la trésorerie nette	29,5	62,1
Trésorerie nette au début de la période	201,4	139,3
Trésorerie nette à la fin de la période	230,9	201,4
Dont disponibilités et équivalent de trésorerie	244,1	225,0
Dont concours bancaires courants	(13,2)	(23,6)

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>	2011	2010
Résultat opérationnel	480,3	456,3
Amortissement des intangibles	36,4	25,7
Honoraires liés aux acquisitions	2,5	4,3
Cessions et arrêts d'activités	(0,4)	2,4
Frais de restructuration	9,4	-
Perte de valeur des goodwill	16,1	1,8
Résultat opérationnel ajusté	544,3	490,5

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2011	2010
Résultat net part du groupe	297,6	290,4
<i>BPA^(a) (en euros par action)</i>	2,72	2,68
Dépréciation du goodwill - Espagne	16,1	-
Autres	47,9	34,2
Total des autres charges opérationnelles	64,0	34,2
Effet d'impôt sur la dépréciation du goodwill - Espagne	-	-
Effet d'impôt sur « Autres »	(13,5) ^(b)	(9,4) ^(c)
Total - effet d'impôt sur les autres charges opérationnelles	(13,5)	(9,4)
Résultat net ajusté part du groupe	348,1	315,2
<i>BPA ajusté^(a) (en euros par action)</i>	3,18	2,91

(a) calculé sur le nombre moyen pondéré d'actions de 109 354 907 actions en 2011 et de 108 403 796 actions en 2010

(b) calculé sur la base d'un taux d'impôt différencié par item

(c) calculé sur la base du taux d'impôt effectif du Groupe

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2011	2010
Résultat avant impôt	422,2	410,5
Elimination des flux des opérations de financement et d'investissement	44,8	42,2
Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	(4,9)	8,8
Amortissements et dépréciations	129,1	96,6
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (BFR)	(39,2)	(23,9)
Impôts décaissés	(149,6)	(136,9)
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	402,4	397,3
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles nettes des cessions	(113,1)	(75,3)
Intérêts payés	(42,3)	(34,4)
Cash-flow libre	247,0	287,6

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>	2011	2010
Endettement brut total	1 265,6	1 294,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	244,1	225,0
Endettement net consolidé	1 021,5	1 069,6
Instruments de couverture de devises	(37,6)	(17,8)
Dette financière nette ajustée	983,9	1 051,8