



## COMMUNIQUE DE PRESSE

Neuilly-sur-Seine, le 25 août 2011 - Le Conseil d'administration de Bureau Veritas, réuni le 24 août 2011, a arrêté les comptes du premier semestre 2011.

### Bonne performance de Bureau Veritas au premier semestre 2011 :

- **Chiffre d'affaires : + 20%**
- **Croissance organique : +6,6%**
- **Marge opérationnelle ajustée de 16%**
- **Résultat net ajusté part du Groupe : +10%**

Frank Piedelièvre, Président-Directeur Général, a déclaré :

« Bureau Veritas enregistre une bonne performance sur le premier semestre. L'intégration d'Inspectorate est en passe de s'achever au sein de la nouvelle division Matières Premières qui regroupe désormais toutes nos activités dans ce domaine. Quatre autres acquisitions ont été réalisées depuis le début de l'année, dans des pays à forte croissance et dans des activités à fort potentiel, ce qui confirme la profondeur de notre marché et les perspectives de consolidation. A ce jour, nous n'avons pas constaté d'impact lié à la détérioration de l'environnement économique sur notre activité. Pour l'ensemble de l'exercice 2011, nous confirmons que le Groupe devrait enregistrer une forte progression du chiffre d'affaires et des résultats, avec la consolidation des acquisitions récentes et une croissance organique supérieure à celle de 2010, proche de celle du second semestre 2010. Ces perspectives sont en ligne avec les objectifs 2006-2011. Confiant dans la pertinence de notre stratégie de développement, Bureau Veritas présentera son plan stratégique 2015, le 20 septembre 2011. »

### Principaux éléments consolidés au 30 juin 2011

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 622,8</b>	<b>1 349,1</b>	<b>+20,3%</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté <sup>(a)</sup></b>	<b>259,5</b>	<b>225,6</b>	<b>+15,0%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	16,0%	16,7%	(70) pdb*
Résultat opérationnel	242,0	213,7	+13,2%
Résultat financier	(28,4)	(15,2)	+86,8%
Impôt	(58,2)	(54,4)	+7,0%
Résultat net part du Groupe	151,4	140,8	+7,5%
<b>Résultat net ajusté part du Groupe <sup>(a)</sup></b>	<b>164,2</b>	<b>149,5</b>	<b>+9,8%</b>
Dette financière nette ajustée <sup>(a)</sup>	1 156,0	712,8	

(a) Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS présentés en annexe 3

\* pdb : points de base



## Faits marquants : poursuite d'une stratégie d'acquisitions ciblées

Les acquisitions viennent renforcer les expertises et le portefeuille de services du Groupe mais aussi compléter son maillage géographique, particulièrement dans les pays émergents, afin de bénéficier des relais de croissance locaux et d'accompagner le développement international des clients du Groupe.

Ainsi depuis le début de l'année, le Groupe a poursuivi sa politique de croissance externe, en acquérant quatre sociétés dans des pays à forte croissance et dans des activités à fort potentiel, représentant un chiffre d'affaires annuel cumulé de l'ordre de 34 millions d'euros :

- Le groupe Auto Reg, leader de l'expertise - dommages de véhicules au Brésil, qui a réalisé un chiffre d'affaires de 23 millions d'euros en 2010 ;
- Atomic Technologies, société de services de contrôle non destructif (CND) en Asie du Sud-est, basée à Singapour ayant réalisé un chiffre d'affaires d'environ 3 millions d'euros en 2010 ;
- Scientige, société spécialisée dans les services d'inspection et d'évaluation de conformité des actifs industriels (*Asset Integrity Management*), basée en Malaisie, qui a réalisé un chiffre d'affaires de 5 millions d'euros en 2010 ; et
- Civil-Aid, société indienne spécialisée dans l'évaluation de conformité dans le domaine de la construction et des infrastructures qui a réalisé un chiffre d'affaires de 3 millions d'euros en 2010.

Plusieurs autres projets devraient se matérialiser d'ici à la fin de l'exercice.

L'intégration d'Inspectorate au sein du Groupe Bureau Veritas avance rapidement et avec succès. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011, l'ensemble des activités de tests et d'inspection de matières premières a été fusionné au sein d'une nouvelle division « Matières Premières ». Cette plateforme mondiale s'organise autour de trois segments de marché principaux : les produits pétroliers et pétrochimiques, les métaux et minéraux et les produits agricoles.

## Croissance du chiffre d'affaires de 20% au premier semestre

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2011 est en progression de 17,7% à 847,8 millions d'euros. Cette évolution se compose :

- d'une croissance organique de 6,7%, calculée sur le périmètre pro-forma (intégrant la contribution organique d'Inspectorate au deuxième trimestre 2011) ;
- d'une variation de périmètre de 14,3% liée principalement à l'acquisition d'Inspectorate ; et
- d'un impact négatif des variations de taux de change de -3,3%, lié à l'évolution défavorable du dollar américain, du dollar de Hong Kong et du Yuan par rapport à l'euro.

Sur l'ensemble du premier semestre 2011, le chiffre d'affaires s'établit ainsi à 1 622,8 millions d'euros. La hausse de 20,3% par rapport au premier semestre 2010 s'analyse de la façon suivante :

- une croissance organique de 6,6%, calculée sur le périmètre pro-forma (intégrant la contribution organique d'Inspectorate au premier semestre 2011) ;
- une variation de périmètre de 14,2% liée principalement à l'acquisition d'Inspectorate ; et
- un impact négatif des variations de taux de change de -0,5%, lié à l'évolution défavorable du dollar américain et du dollar de Hong Kong face à l'euro.

Au cours du premier semestre, l'activité réalisée dans les zones à forte croissance (Amérique Latine, Asie-Pacifique hors Japon, Europe de l'Est, Moyen-Orient et Afrique) s'est encore renforcée pour atteindre 47% du chiffre d'affaires.

## Evolution du chiffre d'affaires par division

	2011	2010	Croissance en %			
	(M€)	(M€)	totale	organique	périmètre	change
Marine	82,6	79,7	3,6%	7,0%	-	(3,4)%
Industrie	178,0	153,8	15,7%	17,3%	1,9%	(3,5)%
Inspection & Vérification en Service (IVS)	109,1	107,5	1,5%	2,6%	0,4%	(1,5)%
Construction	102,7	110,0	(6,6)%	(3,6)%	(0,4)%	(2,6)%
Certification	84,1	83,3	1,0%	2,8%	0,1%	(1,9)%
Matières premières <sup>(a)</sup>	133,1	35,0	280,3%	10,8%	271,9%	(2,4)%
Biens de consommation	102,8	105,3	(2,4)%	4,2%	0,7%	(7,3)%
Services aux gouvernements & Commerce international (GSIT)	55,4	45,6	21,5%	7,3%	18,9%	(4,7)%
<b>TOTAL 2<sup>ème</sup> TRIMESTRE</b>	<b>847,8</b>	<b>720,2</b>	<b>17,7%</b>	<b>6,7%</b>	<b>14,3%</b>	<b>(3,3)%</b>
Marine	159,7	156,0	2,4%	2,8%	-	(0,4)%
Industrie	337,2	286,1	17,9%	16,7%	1,0%	0,2%
Inspection & Vérification en Service (IVS)	214,5	209,2	2,5%	3,1%	(0,1)%	(0,5)%
Construction	204,1	209,6	(2,6)%	(0,5)%	(1,3)%	(0,8)%
Certification	156,2	157,1	(0,6)%	(0,8)%	0,1%	0,1%
Matières premières <sup>(a)</sup>	258,7	63,8	305,5%	11,7%	292,0%	1,8%
Biens de consommation	183,9	182,7	0,7%	3,1%	0,6%	(3,0)%
Services aux gouvernements & Commerce international (GSIT)	108,5	84,6	28,3%	12,6%	17,9%	(2,2)%
<b>TOTAL 1<sup>er</sup> SEMESTRE</b>	<b>1 622,8</b>	<b>1 349,1</b>	<b>20,3%</b>	<b>6,6%</b>	<b>14,2%</b>	<b>(0,5)%</b>

(a) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011, l'ensemble des activités de tests et d'inspection de matières premières du Groupe a été regroupé et fusionné au sein d'une nouvelle division « Matières Premières ». La croissance organique est calculée sur le périmètre pro-forma, incluant le chiffre d'affaires d'Inspectorate au deuxième trimestre et sur l'ensemble du premier semestre 2010.

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

## Marge opérationnelle ajustée de 16%

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 15,0% à 259,5 millions d'euros au premier semestre 2011, à comparer à 225,6 millions d'euros sur la même période en 2010.

La marge opérationnelle ajustée, exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires s'élève à 16,0% au premier semestre 2011, à comparer à 16,7% au premier semestre 2010. Cette baisse de 70 points de base résulte principalement de la dilution liée à la consolidation d'Inspectorate.

## 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	49,2	48,2	+2,1%	30,8%	30,9%	(10)
Industrie	37,8	31,7	+19,2%	11,2%	11,1%	+10
IVS	20,6	22,7	(9,3)%	9,6%	10,9%	(130)
Construction	22,4	20,8	+7,7%	11,0%	9,9%	+110
Certification	31,7	30,9	+2,6%	20,3%	19,7%	+60
Matières Premières <sup>(a)</sup>	31,0	5,5	+463,6%	12,0%	8,6%	+340
Biens de consommation	46,8	49,8	(6,0)%	25,4%	27,3%	(190)
GSIT	20,0	16,0	+25,0%	18,4%	18,9%	(50)
<b>TOTAL 1<sup>er</sup> SEMESTRE</b>	<b>259,5</b>	<b>225,6</b>	<b>+15,0%</b>	<b>16,0%</b>	<b>16,7%</b>	<b>(70)</b>

(a) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011, l'ensemble des activités de tests et d'inspection de matières premières du Groupe a été regroupé et fusionné au sein d'une nouvelle division « Matières Premières ».

Les autres charges opérationnelles sont en augmentation à 17,5 millions d'euros à comparer à 11,9 millions d'euros au premier semestre 2010. Elles se composent de :

- 17,9 millions d'euros d'amortissement des intangibles (à comparer à 10,7 millions d'euros au premier semestre 2010) dont la progression est liée à la consolidation d'Inspectorate ;
- 0,1 million d'euros d'honoraires liés aux acquisitions ; et
- 0,5 million d'euros de plus-value sur une cession d'activité non stratégique.

Après prise en compte des autres charges opérationnelles, le résultat opérationnel s'élève à 242,0 millions d'euros, en hausse de 13,2% par rapport au premier semestre 2010.

## Résultat net ajusté part du Groupe +10%

La charge financière nette qui s'élève à 28,4 millions d'euros au premier semestre 2011, est en augmentation par rapport à la même période en 2010 (charge de 15,2 millions d'euros). Elle comprend :

- le coût de l'endettement financier net qui est en légère hausse à 18,9 millions d'euros au premier semestre 2011, contre 18,1 millions d'euros au premier semestre 2010, l'augmentation de l'endettement financier brut sur la période ayant été partiellement compensée par la baisse des taux d'intérêts payés ;
- des pertes de change pour un montant de 6,7 millions d'euros principalement générées par la restructuration de prêts entre des entités juridiques d'Inspectorate dans des devises différentes conjuguée à la hausse de l'euro face au dollar ; et
- les autres charges financières nettes de 2,8 millions d'euros, à comparer à 6,7 millions d'euros au premier semestre 2010.

La charge d'impôt s'élève à 58,2 millions d'euros au premier semestre 2011, à comparer à 54,4 millions d'euros au premier semestre 2010, le taux effectif d'impôt (TEI) étant resté stable à 27,2% au 30 juin 2011 (versus 27,4% au 30 juin 2010)

Le résultat net part du Groupe de l'exercice ressort à 151,4 millions d'euros, en hausse de 7,5% par rapport au 30 juin 2010. Le bénéfice net par action s'est élevé à 1,39 euros au 30 juin 2011 à comparer à 1,30 euro au 30 juin 2010.

Le résultat net part du Groupe ajusté des autres charges opérationnelles nettes d'impôt s'élève à 164,2 millions d'euros, en hausse de 9,8% par rapport au 30 juin 2010. Le bénéfice net ajusté par action s'est élevé à 1,51 euro au premier semestre 2011, à comparer à 1,38 euro au premier semestre 2010.

## Cash flow et besoin en fonds de roulement

Les flux de trésorerie avant variation du besoin en fonds de roulement (BFR) et impôts décaissés se sont élevés à 278,2 millions d'euros au 30 juin 2011, en progression de 10,9% par rapport au 30 juin 2010 (250,9 millions d'euros).

Au 30 juin 2011, le besoin en fonds de roulement représente 289,4 millions d'euros, soit 9,0% du chiffre d'affaires des 12 derniers mois, à comparer à 241,9 millions d'euros au 30 juin 2010 (soit 9,1% du chiffre d'affaires).

Après variation du BFR et prise en compte de l'augmentation des impôts décaissés, les flux nets de trésorerie liés à l'activité de 97,0 millions d'euros au 30 juin 2011, sont en retrait de 17,9% par rapport au 30 juin 2010 (118,1 millions d'euros). A noter qu'avant décaissements liés aux règlements transactionnels de divers litiges représentant un montant de 14 millions d'euros, les flux nets de trésorerie liés à l'activité sont quasi-stables à 111,0 millions d'euros.

Le montant total des investissements d'immobilisations corporelles et incorporelles (CAPEX) réalisés par le Groupe est de 44,9 millions d'euros au cours du premier semestre 2011, en hausse de 59,8% par rapport au premier semestre 2010 (28,1 millions d'euros). Le taux d'investissement du Groupe est en forte progression à 2,8% du chiffre d'affaires contre 2,1% au premier semestre 2010. Il devrait être de l'ordre de 3,5% sur l'ensemble de l'exercice 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 30,8 millions d'euros au premier semestre 2011, à comparer à 73,4 millions d'euros au premier semestre 2010.

Au 30 juin 2011, la dette financière nette ajustée (dette financière nette après instruments de couverture) s'élève à 1 156,0 millions d'euros, soit 1,94x l'EBITDA des 12 derniers mois ajusté de la contribution pro-forma des entités acquises.

L'augmentation de la dette financière nette ajustée de 104,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2010 (1 051,8 millions d'euros), est la résultante :

- du cash-flow libre généré de 30,8 millions d'euros ;
- du paiement de dividendes à hauteur de 126,9 millions d'euros ;
- des acquisitions réalisées pendant l'exercice pour 47,7 millions d'euros ;
- de l'augmentation du capital liée à l'exercice des stock-options pour 19,7 millions d'euros ; et
- d'autres éléments (principalement des écarts de conversion) venant diminuer l'endettement de 19,9 millions d'euros.

## Perspectives

A ce jour, le Groupe n'a pas constaté d'impact lié à la détérioration de l'environnement économique. Le Groupe confirme qu'il devrait enregistrer en 2011 une forte croissance de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel ajusté à taux de changes constants, compte tenu de la consolidation des acquisitions et d'une croissance organique supérieure à celle de 2010, proche de celle du second semestre 2010. Ces perspectives sont en ligne avec les objectifs 2006-2011<sup>(1)</sup> communiqués en octobre 2007.

Le Groupe annoncera le 20 septembre 2011 son plan stratégique et communiquera à cette date ses objectifs à horizon 2015.

### (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).



## Nomination

---

Sami Badarani a rejoint le Groupe Bureau Veritas le 28 février 2011 en tant que Directeur Financier Adjoint et membre du Comité Exécutif.

Sami Badarani est diplômé de l'Ecole Supérieure d'Electricité (France, 1987). Il a commencé sa carrière chez Accenture avant de rejoindre General Electric en 1996. Spécialiste de la finance d'entreprise, il a passé 13 ans au sein des équipes financières de GE en Europe et aux Etats Unis : GE Healthcare, GE Energy, GE Lighting et GE Corporate. En 2004, il a été promu Chief Financial Officer de GE Contractual Services à Atlanta, où il a accompagné avec succès l'expansion et la globalisation de l'activité pendant 5 ans. Il rejoint Alliance Boots en 2009 en tant que Directeur Financier groupe basé à Londres, couvrant l'ensemble des aspects corporate de la fonction finance.

## Conférence téléphonique analystes/investisseurs en langue anglaise

---

Date : Jeudi 25 août 2011

Heure : 14h00

La conférence téléphonique sera retransmise en direct et en différé sur le site Internet du Groupe :

<http://finance.bureauveritas.fr>

Le support de présentation sera également disponible sur le site.

## Rapport financier semestriel au 30 juin 2011

---

Le rapport financier semestriel au 30 juin 2011 est déposé ce jour auprès de l'Autorité des Marchés Financiers et peut être consulté sur le site internet de Bureau Veritas à l'adresse suivante : <http://finance.bureauveritas.fr> dans la rubrique Publications/Informations réglementées/Rapports Annuels & Financiers.

## Agenda financier 2011

---

20 septembre 2011 : présentation du plan stratégique 2015

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 plus de 50 000 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, leurs produits, leurs infrastructures et leurs systèmes de management répondent aux normes et réglementations relatives à la qualité, la santé, la sécurité et le développement durable.

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	Mélanie Hopital	+33 (0)1 49 09 27 16
		<a href="mailto:melanie.hopital@tbwa-corporate.com">melanie.hopital@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

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011, l'ensemble des activités de tests et d'inspection de matières premières du Groupe a été fusionné au sein d'une division « Matières Premières ». Cette nouvelle division regroupe ainsi l'ensemble des 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)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Variation
Chiffre d'affaires	159,7	156,0	+2,4%
Résultat opérationnel ajusté	49,2	48,2	+2,1%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	30,8%	30,9%	(10) pdb

Le chiffre d'affaires de la division Marine s'élève à 159,7 millions d'euros au premier semestre 2011 contre 156,0 millions d'euros au premier semestre 2010. Cette augmentation de 2,4% se compose :

- d'une croissance organique du chiffre d'affaires de 2,8% (évolution à périmètre et taux de changes constants) ; et
- d'une baisse de 0,4% du chiffre d'affaires liée à l'évolution défavorable des taux de change (principalement du dollar face à l'euro).

#### Nouvelles constructions (54% du chiffre d'affaires du premier semestre 2011 de la division Marine)

Après 18 mois consécutifs de baisse, l'activité nouvelles constructions est à nouveau en croissance, grâce à un pic d'activité enregistré dans l'inspection des équipements en Chine.

Bureau Veritas a engrangé 372 commandes de nouveaux navires au cours du premier semestre, représentant 3,9 millions de tonneaux, soit une progression de 2,4% par rapport au premier semestre 2010. La part de marché de Bureau Veritas sur les commandes mondiales est en progression et se situe à 12,4% en tonnage et à 20,2% en nombre de navires.

Le carnet de commandes de nouvelles constructions s'élève à 26,0 millions de tonneaux au 30 juin 2011, à comparer à 28,8 millions de tonneaux au 31 décembre 2010.

#### Navires en service (46% du chiffre d'affaires du premier semestre 2011 de la division Marine)

L'activité de surveillance des navires en service est en progression grâce à l'augmentation de la flotte en service. Au 30 juin 2011, la flotte classée par Bureau Veritas se compose de 9 702 navires (+5,3% par rapport au premier semestre 2010) et représente 80,8 millions de tonneaux (+12,0%).

Le résultat opérationnel ajusté est quasi-stable à 49,2 millions d'euros, la marge opérationnelle ajustée de la division Marine s'étant maintenue à un niveau élevé de 30,8% (à comparer à 30,9% au premier semestre 2010), notamment grâce à l'activité importante générée par la certification des équipements en Chine.

Sur l'ensemble de l'exercice 2011, la division Marine devrait enregistrer une croissance organique légèrement positive..



## Industrie

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Variation
Chiffre d'affaires	337,2	286,1	+17,9%
Résultat opérationnel ajusté	37,8	31,7	+19,2%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	11,2%	11,1%	+10pdb

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011, l'activité Mines et Minéraux de Bureau Veritas a été fusionnée avec les autres activités d'inspection et de tests de matières premières au sein de la nouvelle division « Matières Premières ». Les données du premier semestre 2010 ont été retraitées pour une meilleure comparabilité.

Le chiffre d'affaires de la division Industrie s'élève à 337,2 millions d'euros au premier semestre 2011 contre 286,1 millions d'euros au premier semestre 2010. Cette progression de 17,9% résulte :

- d'une croissance organique de 16,7% ;
- d'une variation de périmètre de 1,0% liée à la consolidation des acquisitions de Scientige (2011), Atomic (2011) et de Themis (novembre 2010) ; et
- d'une augmentation de 0,2% du chiffre d'affaires liée aux taux de changes, l'augmentation du dollar australien et du real brésilien ayant compensé la baisse du dollar face à l'euro sur la période.

La croissance s'est poursuivie sur les principales zones géographiques et dans les principaux marchés :

- Pétrole & Gaz (incluant l'offshore)
- Electricité (énergies fossiles, nucléaire et énergies renouvelables) ;
- Industrie de transformation (Mines, Chimie, Pharmacie et Agroalimentaire)
- Zones géographiques matures (développement des activités liées à la conformité et à l'intégrité des sites industriels existants)
- Zones géographiques à forte croissance (investissements en nouvelles capacités).

Le résultat opérationnel ajusté de la division Industrie est en progression de 19,2% à 37,8 millions d'euros au premier semestre 2011 contre 31,7 millions d'euros au premier semestre 2010 grâce à l'augmentation de l'activité sur la période, la marge opérationnelle est en légère amélioration à 11,2% du chiffre d'affaires.

Pour l'ensemble de l'exercice 2011, la croissance de la division Industrie devrait rester forte. Le Groupe anticipe notamment d'accélérer le développement de ses activités dans l'offshore et les tests non destructifs.

## Inspection & Vérification en Service (IVS)

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Variation
Chiffre d'affaires	214,5	209,2	+2,5%
Résultat opérationnel ajusté	20,6	22,7	(9,3)%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	9,6%	10,9%	(130) pdb

Le chiffre d'affaires de la division Inspection & Vérification en Service s'élève à 214,5 millions d'euros au premier semestre 2011 contre 209,2 millions d'euros au premier semestre 2010. Cette augmentation de 2,5% résulte :

- d'une croissance organique de 3,1% ;

- d'une variation de périmètre de -0,1% liée à la fin du programme de cessions d'activités non stratégiques engagé en 2010 ; et
- d'un impact négatif des variations de taux de change de 0,5% (dollar américain).

La croissance organique de la division IVS a été soutenue notamment par la mise en place des nouvelles réglementations en Europe pour les équipements de chauffage, de ventilation et de climatisation. L'activité est en croissance sur la plupart des zones géographiques à l'exception de l'Espagne où le climat économique a affecté l'évolution des volumes et des prix. Depuis le début de l'exercice, le marché de l'IVS en Catalogne a été dérégulé et le Groupe n'est plus le fournisseur exclusif de ces services d'inspection.

Le résultat opérationnel ajusté de la division Inspection & Vérification en Service est en retrait de 9,3% à 20,6 millions d'euros au premier semestre 2011 contre 22,7 millions d'euros au premier semestre 2010, principalement en raison de la réduction des volumes et des prix enregistrés en Espagne.

Pour l'ensemble de l'exercice 2011, le Groupe anticipe une légère progression de son chiffre d'affaires, une réduction de la marge opérationnelle en Espagne et la poursuite de la mise en place des outils de production optimisés (*Production Core Model*).

## Construction

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Variation
Chiffre d'affaires	204,1	209,6	(2,6)%
Résultat opérationnel ajusté	22,4	20,8	+7,7%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	<i>11,0%</i>	<i>9,9%</i>	<i>+110 pdb</i>

Le chiffre d'affaire de la division Construction s'élève à 204,1 millions d'euros au premier semestre 2011 contre 209,6 millions d'euros au premier semestre 2010. Ce retrait de 2,6% est la conséquence :

- d'un recul à périmètre et taux de changes constants de 0,5% ;
- d'un impact négatif de 1,3% du chiffre d'affaires dû aux changements du périmètre de consolidation 2011 par rapport à 2010 (cession des activités d'essais et d'analyses de matériaux de construction) ; et
- d'une baisse de 0,8% du chiffre d'affaires imputable à l'évolution défavorable des taux de change (dollar américain).

Une amélioration des conditions de marché a été constatée sur l'ensemble des zones géographiques, à l'exception de l'Espagne et des Etats-Unis. L'activité en France est en progression et les activités sont en forte croissance en Asie (Japon, Chine et Asie du Sud-Est), en Afrique et au Moyen-Orient.

En Espagne, les activités se sont encore détériorées (notamment sur le segment des infrastructures) et le Groupe a dû mettre en place des mesures d'adaptation des effectifs supplémentaires. Aux Etats-Unis, les activités sont encore en léger retrait au premier semestre, malgré un bon niveau d'activité sur le segment des centrales électriques en Californie.

Le résultat opérationnel ajusté de la division Construction est en hausse de 7,7% grâce à la progression de la marge opérationnelle ajustée à 11,0% (à comparer à 9,9% au premier semestre 2010) liée à la reprise dans la plupart des zones géographiques à l'exception de l'Espagne.

Le Groupe n'entrevoit pas de retour à une croissance organique positive avant la fin de l'exercice 2011, et entend poursuivre ses initiatives de croissance sur les marchés émergents.

## Certification

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Variation
Chiffre d'affaires	156,2	157,1	(0,6)%
Résultat opérationnel ajusté	31,7	30,9	+2,6%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	20,3%	19,7%	+60 <i>pdb</i>

Le chiffre d'affaires de la division Certification s'élève à 156,2 millions d'euros au premier semestre 2011 à comparer à 157,1 millions d'euros au premier semestre 2010. Ce retrait de 0,6% est la conséquence :

- d'une évolution organique de -0,8% ;
- d'une variation de périmètre de 0,1%, liée à la consolidation de la société italienne Certitex acquise en juillet 2010 ; et
- d'une augmentation de 0,1% du chiffre d'affaires imputable à l'évolution favorable des taux de change.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2011, la division Certification, retraitée de l'arrêt depuis octobre 2010 du contrat GSAC, relatif aux contrôles et aux vérifications dans le domaine de la sécurité de l'aviation civile française, a enregistré une croissance organique de 6,4%.

Les schémas intégrés Qualité, Environnement et Sécurité ainsi que ceux liés à l'agroalimentaire et à la formation ont été particulièrement dynamiques. Après avoir été impactée par la catastrophe au Japon en mars 2011, l'activité se redresse depuis le mois de juin.

Le résultat opérationnel ajusté de la division Certification a augmenté de 2,6% à 31,7 millions d'euros au premier semestre 2011, à comparer à 30,9 millions d'euros au premier semestre 2010, en raison d'une amélioration de la marge opérationnelle qui s'établit à 20,3% du chiffre d'affaires au premier semestre 2011 (à comparer à 19,7% sur la même période en 2010).

Le second semestre 2011 devrait bénéficier de l'entrée en production d'importants contrats signés au premier semestre, notamment en ce qui concerne les schémas liés à l'environnement et au développement durable. Par ailleurs, l'activité ne sera plus impactée par l'arrêt du contrat GSAC à partir du quatrième trimestre.

## Matières premières

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Variation
Chiffre d'affaires	258,7	63,8	+305,5%
Résultat opérationnel ajusté	31,0	5,5	+463,6%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	12,0%	8,6%	+340 <i>pdb</i>

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011, l'ensemble des activités de tests et d'inspection de matières premières du Groupe a été fusionné au sein d'une division « Matières Premières ». Cette nouvelle division regroupe ainsi l'ensemble des 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.

La division Matières premières a généré 258,7 millions d'euros de chiffre d'affaires au premier semestre 2011, à comparer à 63,8 millions d'euros au premier semestre 2010. Cette croissance de 305,5% s'analyse de la façon suivante :

- une croissance organique de 11,7%, calculée sur le périmètre pro-forma (intégrant la contribution organique d'Inspectorate au premier semestre 2011) ;
- une croissance de 292,0% liée à la consolidation des acquisitions d'Inspectorate (septembre 2010) et d'ACT en Afrique du Sud (juin 2010) ; et
- une augmentation de 1,8% du chiffre d'affaires liée à l'évolution favorable des taux de change (principalement le dollar australien).

La forte croissance enregistrée au cours du semestre provient en premier lieu du segment métaux et minéraux (54% du chiffre d'affaires de la division au premier semestre 2011), et en particulier les tests réalisés au stade de l'exploration-production (*upstream*) qui continuent de bénéficier de la reprise des investissements réalisés par les sociétés minières en Australie, en Amérique du Sud et en Afrique. Après un début d'année en faible croissance du fait de la persistance de stocks élevés de produits raffinés aux Etats-Unis, le segment des produits pétroliers et pétrochimiques (36% du chiffre d'affaires) a vu sa croissance s'accélérer depuis le mois de juin.

Le résultat opérationnel ajusté de la division Matières premières s'élève à 31,0 millions d'euros au premier semestre 2011, à comparer à 5,5 millions d'euros sur la même période l'an dernier. La marge opérationnelle ajustée s'élève à 12,0% sur la période, en progression de 240 points de base sur la marge pro-forma enregistrée au premier semestre 2010 (comprenant les activités d'Inspectorate).

Pour l'ensemble de l'exercice, la croissance organique devrait rester soutenue. A l'avenir, la division bénéficiera du développement de nouveaux services dans le segment produits pétroliers et pétrochimiques et de l'extension des capacités aux Etats-Unis et au Canada (métaux et minéraux, tests géo-analytiques et analyses de charbon).

## Biens de consommation

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Variation
Chiffre d'affaires	183,9	182,7	+0,7%
Résultat opérationnel ajusté	46,8	49,8	(6,0)%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	25,4%	27,3%	(190) <i>pdb</i>

Le chiffre d'affaires de la division Biens de consommation s'élève à 183,9 millions d'euros au premier semestre 2011, à comparer à 182,7 millions d'euros au premier semestre 2010. Cette augmentation de 0,7% résulte :

- d'une croissance organique de 3,1% ;
- d'une augmentation de 0,6% du chiffre d'affaires liée à la consolidation de NS Technology, société chinoise acquise en septembre 2010 ; et
- d'un recul de 3,0% du chiffre d'affaires liée à l'évolution défavorable des taux de change (dollar américain et dollar de Hong Kong).

La croissance de l'activité a été ralentie en ce début d'exercice du fait de l'impact calendaire défavorable du Nouvel An chinois et de la perte du statut de fournisseur exclusif avec deux clients américains, ce qui a affecté principalement le segment des jouets. A l'inverse, l'activité a été dynamique dans les inspections et audits d'usines, notamment auprès des grands comptes et sur le segment électrique & électronique avec l'expansion de la plateforme en Chine.

Le résultat opérationnel ajusté de la division Biens de consommation est en baisse de 6,0% du fait du recul de la marge opérationnelle ajustée à 25,4% au premier semestre 2011 (vs 27,3% au premier semestre 2010). Le retrait de la marge résulte d'une part de la sous-activité liée au Nouvel an chinois et d'autre part par des effets mix défavorables, les activités électroniques et électriques et les inspections ayant une profitabilité inférieure aux tests réalisés sur les jouets et le textile.

Le Groupe anticipe une accélération de la croissance organique au dernier trimestre 2011, notamment grâce à la montée en puissance des nouveaux contrats et à la poursuite de l'expansion dans les activités électriques et électroniques en Asie. La marge opérationnelle du deuxième semestre 2011 devrait être en amélioration.

## Services aux gouvernements & Commerce international

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Variation
Chiffre d'affaires	108,5	84,6	+28,3%
Résultat opérationnel ajusté	20,0	16,0	+25,0%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	<i>18,4%</i>	<i>18,9%</i>	<i>(50) pdb</i>

Le chiffre d'affaires de la division Services aux gouvernements & Commerce international s'élève à 108,5 millions d'euros au premier semestre 2011, à comparer à 84,6 millions d'euros au premier semestre 2010. Cette hausse de 28,3% est la conséquence :

- d'une croissance organique de 12,6% ;
- d'une augmentation de 17,9% du chiffre d'affaires liée à la consolidation d'Auto Reg, groupe brésilien acquis en janvier 2011 ; et
- d'un impact négatif des variations de change représentant 2,2% du chiffre d'affaires, provenant principalement de la baisse du dollar face à l'euro.

Les activités de contrats de gouvernements ont enregistré un bon niveau de croissance organique sur l'ensemble du premier semestre, avec une forte hausse des volumes inspectés, notamment dans les pays d'Afrique qui ont profité de la reprise des investissements des sociétés minières (inspection des équipements importés). L'activité en Côte d'Ivoire après avoir été sévèrement impactée par les troubles politiques s'est redressée depuis le mois de juin 2011. Les activités de vérification de conformité (VOC) ont continué à se développer, avec notamment les programmes en Arabie Saoudite et en Russie.

Le résultat opérationnel ajusté de la division est en augmentation de 25,0% à 20,0 millions d'euros, sous l'effet de l'augmentation du chiffre d'affaires et d'une légère baisse de la marge opérationnelle ajustée à 18,4%, imputable aux événements en Côte d'Ivoire.

Pour l'ensemble de l'exercice 2011, la division devrait bénéficier d'une activité soutenue malgré une base de comparaison élevée au second semestre. La croissance proviendra notamment du démarrage de contrats nouvellement signés (Irak, Tanzanie et Zambie). Par ailleurs, de nouvelles opportunités ont été identifiées dans la vérification de conformité, l'inspection automobile et la mise en place de guichets uniques portuaires (Single Window).

## Annexe 2 : Extraits des états financiers consolidés au 30 juin 2011 audités et arrêtés par le Conseil d'administration du 24 août 2011

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

### Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> sem. 2011</b>	<b>1<sup>er</sup> sem. 2010</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 622,8</b>	<b>1 349,1</b>
Achats et charges externes	(469,8)	(387,3)
Frais de personnel	(839,8)	(699,1)
Impôts et taxes	(32,2)	(28,8)
(Dotations) / reprises de provisions	12,4	7,7
Dotations aux amortissements	(54,2)	(37,2)
Autres produits et charges d'exploitation	2,8	9,3
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>242,0</b>	<b>213,7</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0,9	1,0
Coût de l'endettement financier brut	(19,8)	(19,1)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(18,9)</b>	<b>(18,1)</b>
Autres produits et charges financiers	(9,5)	2,9
<b>Résultat financier</b>	<b>(28,4)</b>	<b>(15,2)</b>
Quote-part des sociétés mises en équivalence	0,1	(0,1)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>213,7</b>	<b>198,4</b>
Charge d'impôt	(58,2)	(54,4)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>155,5</b>	<b>144,0</b>
<b>Résultat net</b>	<b>155,5</b>	<b>144,0</b>
Revenant :		
<i>aux actionnaires de la société</i>	151,4	140,8
<i>aux intérêts minoritaires</i>	4,1	3,2
<b>Résultat par action (en euros):</b>		
Résultat net	<b>1,39</b>	<b>1,30</b>
Résultat net dilué	<b>1,37</b>	<b>1,28</b>

## Etat de la situation financière consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Jun 2011</b>	<b>Déc. 2010</b>
Ecarts d'acquisition	1 301,8	1 329,3
Immobilisations incorporelles	325,5	330,4
Immobilisations corporelles	284,6	281,1
Participations mises en équivalence	0,5	0,5
Impôts différés actifs	81,6	74,2
Titres de participation non consolidés	0,6	0,7
Instruments financiers dérivés	21,4	31,9
Autres actifs financiers non courants	43,2	41,6
<b>Total actif non courant</b>	<b>2 059,2</b>	<b>2 089,7</b>
Clients et autres débiteurs	995,6	929,7
Impôt sur le résultat – actif	20,3	21,3
Actifs financiers courants	7,2	6,9
Instruments financiers dérivés	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	168,2	225,0
<b>Total actif courant</b>	<b>1 191,3</b>	<b>1 182,9</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3 250,5</b>	<b>3 272,6</b>
Capital	13,2	13,1
Réserves et résultat consolidés	818,6	831,3
<b>Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société</b>	<b>831,8</b>	<b>844,4</b>
Intérêts minoritaires	7,0	15,5
<b>Total capitaux propres</b>	<b>838,8</b>	<b>859,9</b>
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	1 184,4	1 185,8
Instruments financiers dérivés	12,3	20,1
Autres passifs financiers non courants	2,3	0,2
Impôts différés passifs	63,9	59,9
Avantages au personnel à long terme	103,4	102,7
Provisions pour risques et charges	84,8	101,1
<b>Total passif non courant</b>	<b>1 451,1</b>	<b>1 469,8</b>
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	706,2	736,7
Impôt sur le résultat exigible	75,2	81,4
Instruments financiers dérivés	12,7	3,1
Passifs financiers courants	166,5	121,7
<b>Total passif courant</b>	<b>960,6</b>	<b>942,9</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>3 250,5</b>	<b>3 272,6</b>



## Tableau consolidé des flux de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Jun 2011</b>	<b>Jun 2010</b>
Résultat avant impôts	213,7	198,4
Elimination des flux des opérations de financement et d'investissement	21,7	19,8
Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	(11,4)	(7,3)
Amortissements et dépréciations	54,2	40,0
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(102,9)	(69,4)
Impôts payés	(78,3)	(63,4)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>97,0</b>	<b>118,1</b>
Acquisitions de filiales	(47,7)	(16,7)
Cessions de filiales	0,7	7,9
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(44,9)	(28,1)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,6	0,6
Acquisitions d'actifs financiers non courants	(1,2)	(12,4)
Cessions d'actifs financiers non courants	-	2,0
Autres	-	1,1
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(92,5)</b>	<b>(45,6)</b>
Augmentation de capital	19,7	0,5
Acquisition / cession d'actions propres	-	0,5
Dividendes versés	(126,9)	(84,6)
Augmentation des emprunts et autres dettes financières	246,0	119,2
Remboursement des emprunts et autres dettes financières	(181,9)	(95,3)
Intérêts payés	(21,9)	(17,2)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(65,0)</b>	<b>(76,9)</b>
Incidence des écarts de change	(9,1)	11,2
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>(69,6)</b>	<b>6,8</b>
Trésorerie nette au début de la période	201,4	139,3
<b>Trésorerie nette à la fin de la période</b>	<b>131,8</b>	<b>146,1</b>
Dont disponibilités et équivalent de trésorerie	168,2	169,1
Dont concours bancaires courants	(36,4)	(23,0)

### Annexe 3 : 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.

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> sem. 2011	1 <sup>er</sup> sem. 2010
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>242,0</b>	<b>213,7</b>
Amortissement des intangibles	17,9	10,7
Honoraires liés aux acquisitions	0,1	2,5
Cessions et arrêts d'activités	(0,5)	(1,3)
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>259,5</b>	<b>225,6</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.

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> sem. 2011	1 <sup>er</sup> sem. 2010
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>259,5</b>	<b>225,6</b>
Résultat financier	(28,4)	(15,2)
Impôt ajusté <sup>(a)</sup>	(62,9)	(57,6)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,1	(0,1)
Résultat net ajusté	168,3	152,7
Intérêts minoritaires	(4,1)	(3,2)
<b>Résultat net ajusté part du Groupe</b>	<b>164,2</b>	<b>149,5</b>

(a) par application du taux effectif d'imposition de 27,2% au 1<sup>er</sup> semestre 2011 et 27,4% au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

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

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> sem. 2011	1 <sup>er</sup> sem. 2010
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>213,7</b>	<b>198,4</b>
Elimination des flux des opérations de financement et d'investissement	21,7	19,8
Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	(11,4)	(7,3)
Amortissements et dépréciations	54,2	40,0
<b>Flux de trésorerie avant variation du BFR et impôts</b>	<b>278,2</b>	<b>250,9</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (BFR)	(102,9)	(69,4)
Impôts décaissés	(78,3)	(63,4)
<b>flux nets de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>97,0</b>	<b>118,1</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(44,9)	(28,1)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,6	0,6
Intérêts payés	(21,9)	(17,2)
<b>Cash-flow libre</b>	<b>30,8</b>	<b>73,4</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>1<sup>er</sup> sem. 2011</b>	<b>31 Déc. 2010</b>
Endettement brut total	1 325,5	1 294,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	168,2	225,0
<b>Endettement net consolidé</b>	<b>1 157,3</b>	<b>1 069,6</b>
Instruments de couverture de devises	(1,3)	(17,8)
<b>Dettes financières nettes ajustées</b>	<b>1 156,0</b>	<b>1 051,8</b>