



De très bonnes performances en 2007

Chiffre d'affaires de 2 067 millions d'euros, +12%

Résultat opérationnel ajusté de 312 millions d'euros, +16%

Résultat net ajusté part du Groupe de 193 millions d'euros, +19%

Flux net de trésorerie généré par l'activité de 235 millions d'euros, +16%

Des estimations de forte croissance en 2008, confirmant le modèle de croissance solide et récurrente de Bureau Veritas et les objectifs annoncés lors de l'introduction en bourse

Hausse supérieure à 15% du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel ajusté ¹

Un volume significatif d'acquisitions à l'étude

Paris-La Défense, le 26 mars 2008 - Bureau Veritas, deuxième groupe mondial des services d'évaluation de conformité et de certification dans les domaines de la qualité, de la santé, de la sécurité, de l'environnement et de la responsabilité sociale - QHSE, annonce des résultats 2007 en forte progression :

Frank Piedelièvre, Président du Directoire de Bureau Veritas a déclaré :

«Le bilan de l'année 2007 est très positif. Nous avons franchi la barre symbolique de 2 milliards d'euros de chiffre d'affaires et de 15% de marge opérationnelle ajustée. Les perspectives pour l'exercice 2008 sont en ligne avec les objectifs annoncés au moment de l'introduction en bourse. Bureau Veritas a un profil de croissance solide, grâce à un portefeuille d'activités équilibré et diversifié, déployé dans le monde entier.

L'activité de Bureau Veritas est soutenue par des facteurs de croissance structurels tels que le renforcement des réglementations et des standards QHSE, le développement du management responsable, la privatisation et l'externalisation des activités de contrôle et d'inspection et la globalisation des échanges.

Malgré un environnement économique qui s'annonce difficile, nous attendons une progression du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel ajusté supérieure à 15%, à taux de changes constants et avant prise en compte des acquisitions qui nous devrions réaliser en 2008 ».

¹ sur la base du périmètre à fin décembre 2007 (hors acquisitions réalisées en 2008) et à taux de changes constants

I- Analyse des résultats et de la situation financière en 2007

Principaux éléments consolidés au 31 décembre 2007

<i>en millions d'euros (M€)</i>	2007	2006	Variation
Chiffre d'affaires	2 066,9	1 846,2	+12,0%
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	312,1	268,3	+16,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	15,1%	14,5%	+60bps
Autres charges et produits opérationnels	(46,6)	(11,2)	+316%
Résultat opérationnel	265,5	257,1	+3,3%
Résultat financier	(47,7)	(37,9)	+25,9%
Impôt	(54,9)	(62,1)	-11,6%
Résultat net part du Groupe	158,4	154,0	+2,9%
Résultat net part du Groupe ajusté ⁽¹⁾	193,2	162,0	+19,3%
Bénéfice net ajusté par action	1,84 €	1,46 €	+26,0%
Flux net de trésorerie généré par l'activité ⁽²⁾	235,3	203,0	+15,9%
	31 déc. 2007	31 déc. 2006	
Dette financière nette	667	388	+280M€

(1) avant prise en compte des produits et charges relatifs aux acquisitions et aux autres éléments jugés comme non récurrents

(2) avant décaissement de 18 millions d'euros sur les frais d'introduction en bourse en 2007

1) Evolution de l'activité sur 2007

Sur l'ensemble de l'exercice 2007, le chiffre d'affaires s'établit à 2 066,9 millions d'euros. La hausse de 12,0% par rapport à 2006 s'analyse de la façon suivante :

- une **croissance organique de 9,6%**, résultant d'une très forte progression des divisions Marine, Industrie, Biens de Consommation, Services aux Gouvernements & Commerce International, Certification et d'une croissance plus limitée des divisions Inspection & Vérification en Service et Construction, le pôle Hygiène, Sécurité & Environnement étant quasi-stable ;
- une **croissance externe de 5,2%**, avec principalement l'acquisition des sociétés ECA Global en Espagne, CCI Holdings, Intico, IRC et Alert Solutions en Australie, NEIS, AQSR et Guardian Inspection aux Etats-Unis et Innova en Allemagne ;
- un **impact négatif des variations de taux de change de 2,8%**, résultant du renforcement de l'euro sur la période face au dollar américain, au dollar de Hong Kong et au yen japonais.

Evolution du chiffre d'affaires par division:

<i>en millions d'euros</i>	2007	2006	Croissance totale	Croissance organique
Marine	247,2	208,9	18,3%	21,2%
Industrie	299,1	231,5	29,2%	18,1%
Inspection & Vérification en service (IVS)	268,4	242,9	10,5%	4,8%
Hygiène, Sécurité & Environnement (HSE)	201,2	188,9	6,5%	0,1%
Construction	393,1	375,4	4,7%	3,1%
Certification	247,1	230,4	7,3%	6,9%
Biens de consommation	259,1	248,3	4,4%	11,8%
Services aux gouvernements & Commerce International (GSIT)	151,7	119,9	26,5%	18,6%
Total exercice	2 066,9	1 846,2	12,0%	9,6%

2) Une très bonne année en termes d'acquisitions

Sur l'ensemble de l'exercice 2007, Bureau Veritas a acquis 16 sociétés représentant un chiffre d'affaires annuel d'environ 260 millions d'euros. Bureau Veritas, a poursuivi sa stratégie d'acquisitions de sociétés venant renforcer ses positions en Europe, en Amérique du Nord, en Amérique du Sud et en Asie, dans presque toutes ses divisions opérationnelles. Les principales acquisitions ont été les suivantes :

- **Acquisition de CCI Holdings le 29 juin 2007**

CCI Holdings est le deuxième groupe de services d'inspection et le leader des analyses en laboratoires de charbon en Australie (chiffre d'affaires 2007 d'environ 47 millions d'euros). Cette acquisition permet à Bureau Veritas de doubler sa taille en Australie, en renforçant sa position dans les services d'inspection et de tests pour l'industrie minière.

- **Prise de contrôle à 100% de la société ECA Global le 15 octobre 2007**

Bureau Veritas, qui détenait déjà 43% du capital de la société espagnole ECA Global, a acquis le solde du capital de cette société, portant ainsi sa participation à 100%. Le groupe ECA a réalisé un chiffre d'affaires de 191 millions d'euros en 2007 sur le périmètre conservé par Bureau Veritas (hors activités cédées ou en cours de cession). Suite à cette acquisition, Bureau Veritas a plus que triplé de taille en Espagne, avec une position de leader dans le domaine des services à l'industrie, des inspections d'équipements en service, de la certification et du contrôle technique de construction. L'Espagne est désormais le second pays d'implantation pour le Groupe après la France.

3) Résultat opérationnel ajusté de 312,1 millions d'euros, en hausse de 16,3%

La marge opérationnelle ajustée en 2007 s'est améliorée pour atteindre 15,1% du chiffre d'affaires à comparer à 14,5% en 2006. Sans la consolidation des sociétés acquises, dont la marge est inférieure à la moyenne du Groupe, elle s'élève à 15,4%.

La contribution de la Marine au résultat opérationnel ajusté est en forte progression à 71,0 millions d'euros (+39,2%), celle-ci ayant bénéficié d'un meilleur amortissement des coûts centraux de la division (recherche-développement et systèmes d'information), du fait de la forte hausse de l'activité.

L'augmentation de 31,1% de la contribution de la division Industrie à 35,0 millions d'euros est principalement liée à la hausse des volumes, la marge opérationnelle étant quasi-stable. La progression de la marge opérationnelle ajustée sur l'ensemble du périmètre organique (et notamment en France) a été compensée par la consolidation des sociétés récemment acquises (notamment d'Intico) qui pèse sur la rentabilité de la division.

La contribution de la division Inspection et Vérification en Service est en retrait de 5,5% à 24,1 millions d'euros. La marge opérationnelle ajustée s'est stabilisée à 11% en France alors qu'elle est en fort recul au Royaume-Uni à 3% (à comparer à 8% en 2006). Le plan d'amélioration de la performance au Royaume-Uni sera effectif sur la seconde moitié de l'exercice 2008 avec notamment le déploiement de nouveaux outils informatisés de production. Par ailleurs, les coûts de démarrage de cette activité en Italie et en Allemagne se sont élevés à 2 millions d'euros, l'objectif étant d'atteindre le point mort au milieu de l'exercice 2008.

La division Hygiène, Sécurité & Environnement enregistre un résultat opérationnel ajusté de 11,6 millions d'euros, en recul de 31,4%. La baisse de la marge s'est concentrée aux Etats-Unis, au Royaume-Uni et en Australie. Dans ces trois pays, les réductions de coûts et les ajustements d'organisation ne se sont pas opérés au même rythme que la rationalisation du portefeuille d'activités et de services.

La contribution de la division Construction est en hausse de 27,7% à 45,6 millions d'euros. Dans un contexte de croissance modérée, la marge opérationnelle s'est améliorée grâce à la restauration des marges en Espagne, où le plan d'amélioration de la performance initié en 2006 a produit tous ses effets, et au maintien d'une bonne rentabilité en France (17%), et ce malgré une réduction de la marge à 1% du chiffre d'affaires aux Etats-Unis dans un contexte de forte réduction de l'activité. Au Japon, la marge opérationnelle ajustée a continué à progresser pour s'établir à 10% en 2007.

La division Certification a enregistré une performance solide, en comparaison avec l'année 2006 qui correspondait à une année de recertification pour la norme ISO 9000-2000, avec une amélioration de son résultat opérationnel ajusté de 7,7% à 46,0 millions d'euros.

La progression de la division Biens de consommation a été plus modérée (+4,1% à 57,1 millions d'euros). La forte croissance du résultat opérationnel sur le périmètre organique, et plus particulièrement sur le second semestre a été compensée par des effets négatifs de change liés principalement à la baisse du dollar américain et du dollar de Hong Kong face à l'euro.

Le fort redressement de la contribution de la division Services aux Gouvernements et Commerce International (+44,7% à 21,7 millions d'euros) est lié à la combinaison de l'augmentation des volumes et du plein effet des mesures de restructuration du réseau mondial des centres de relations avec les exportateurs alors que l'intégration de l'activité d'analyses de charbon de CCI Holdings en Australie a pesé sur la rentabilité de la division.

Evolution du résultat opérationnel ajusté par division :

<i>en millions d'euros</i>	<i>Résultat opérationnel ajusté</i>			<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	
	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>variations</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Marine	71,0	51,0	39,2%	28,7%	24,4%
Industrie	35,0	26,7	31,1%	11,7%	11,5%
Inspection & Vérification en service	24,1	25,5	-5,5%	9,0%	10,5%
Hygiène, Sécurité & Environnement	11,6	16,9	-31,4%	5,8%	9,0%
Construction	45,6	35,7	27,7%	11,6%	9,5%
Certification	46,0	42,7	7,7%	18,6%	18,5%
Biens de consommation	57,1	54,8	4,1%	22,0%	22,1%
Services aux gouvernements & Commerce International	21,7	15,0	44,7%	14,3%	12,5%
Total exercice	312,1	268,3	16,3%	15,1%	14,5%

4) Résultat net part du Groupe ajusté de 193,2 millions d'euros, en hausse de 19,3%

Après prise en compte des autres produits et charges relatifs aux acquisitions (9,9 millions d'euros) et aux autres éléments jugés comme non récurrents (frais d'introduction en bourse de 35,1 millions d'euros et honoraires de gestion versés à l'actionnaire de 1,6 million d'euros), le résultat opérationnel s'élève à 265,5 millions d'euros, en hausse de 3,3% sur 2006.

L'augmentation de la charge financière nette de 9,8 millions d'euros, passant de 37,9 millions d'euros en 2006 à 47,7 millions d'euros en 2007, résulte :

- d'une hausse du coût de l'endettement financier net de 5,7 millions d'euros à 34,5 millions d'euros en 2007, liée à l'augmentation du volume de la dette et à une hausse des taux d'intérêt ;
- d'une augmentation des autres charges financières nettes de 4,1 millions d'euros à 13,2 millions d'euros en 2007, résultant principalement d'une variation négative de juste valeur des instruments financiers et de pertes de changes.

La charge d'impôt s'élève à 54,9 millions d'euros, contre 62,1 millions d'euros en 2006, en baisse de 11,6%. La réduction du taux effectif d'impôt à 25,2% en 2007 contre 28,3% en 2006, résulte principalement de la progression des résultats dans les pays où les taux d'imposition sont plus faibles mais également de l'effet favorable d'opérations de rationalisation des structures juridiques du Groupe.

Le résultat net part du Groupe de l'exercice ressort à 158,4 millions d'euros, en légère progression sur 2006 (+2,9%).

Le résultat net part du Groupe ajusté des autres produits et charges relatifs aux acquisitions et aux autres éléments jugés comme non récurrents nets d'impôt s'élève à 193,2 millions d'euros, en hausse de 19,3% par rapport à 2006.

Le bénéfice net ajusté par action s'élève à 1,84 euro sur la base d'un nombre moyen pondéré d'actions de 104 899 525 en 2007, en hausse de 26,0% par rapport au bénéfice net ajusté par action de 1,46 euro en 2006 (sur la base d'un nombre moyen pondéré d'actions de 111 126 781).

5) Dividende de 60 centimes d'euro par action, représentant le tiers du bénéfice net ajusté par action

Un dividende de 60 centimes d'euro par action sera proposé à l'Assemblée générale annuelle le 2 juin 2008. Conformément aux objectifs annoncés par le Groupe au moment de son introduction en bourse, il représente le tiers du bénéfice net ajusté par action.

6) Flux net de trésorerie généré par l'activité de 235,3 millions d'euros, en hausse de 15,9%

Avant prise en compte de l'impact des coûts décaissés pour l'introduction en bourse en 2007 (18 millions d'euros), le flux net de trésorerie généré par l'activité s'est élevé à 235,3 millions d'euros en progression de 15,9% par rapport à 2006. Cette progression résulte des très bonnes performances opérationnelles ainsi que d'une gestion stricte du besoin en fonds de roulement.

Au 31 décembre 2007, le besoin en fonds de roulement s'élevait à 149,7 millions d'euros dont 99,6 millions d'euros sur le périmètre hors ECA et 50,1 millions d'euros pour le groupe ECA (acquis en octobre 2007). Le poids du besoin en fonds de roulement dans le chiffre d'affaires (hors ECA) a été réduit à 4,9%, à comparer à 5,6% au 31 décembre 2006.

Compte tenu de la faible intensité en capital de Bureau Veritas, à l'exception des divisions Services aux Gouvernements et Commerce International (acquisition de scanners et de laboratoires) et Biens de Consommation (ouverture et extension de laboratoires), les investissements industriels représentent un montant relativement faible au niveau du Groupe. Ils se sont élevés à 51,0 millions d'euros en 2007 (représentant 2,5% du chiffre d'affaires), à comparer à 44,4 millions d'euros en 2006 (2,4% du chiffre d'affaires).

Les flux nets de trésorerie disponible après impôts, intérêts financiers et coûts d'introduction en bourse se sont élevés à 133,6 millions d'euros en 2007, à comparer à 137,5 millions d'euros en 2006.

7) Hausse de l'endettement liée aux opérations d'optimisation de bilan réalisées avant l'introduction en bourse et aux acquisitions

L'endettement financier net s'élève à 667 millions d'euros au 31 décembre 2007, à comparer à 388 millions d'euros au 31 décembre 2006. Cette augmentation de 280 millions d'euros est la résultante :

- des opérations d'optimisation de bilan et des acquisitions :
 - 260 millions d'euros liés aux opérations de rachat d'actions et au versement de dividendes intervenues au premier semestre, avant la mise en bourse ;
 - 210 millions d'euros liés aux acquisitions de sociétés (principalement ECA et CCI Holdings) ;
- des entrées de trésorerie de l'exercice :
 - 134 millions d'euros de flux net de trésorerie disponible ;
 - 45 millions d'euros d'augmentation de capital (offres réservées aux salariés dans le cadre de l'introduction en bourse et levées de stock options).

II- Perspectives

1) Un modèle de croissance solide et récurrente

Bureau Veritas possède un portefeuille d'activités équilibré et diversifié, déployé dans le monde entier. Malgré les aléas conjoncturels, Bureau Veritas a enregistré sur les 12 dernières années une croissance régulière de son chiffre d'affaires – près de 15% par an en moyenne – et de son résultat opérationnel ajusté – plus de 20% par an en moyenne. L'activité de Bureau Veritas est soutenue par des facteurs de croissance structurels tels que :

- **la multiplication et le renforcement des réglementations et standards QHSE.** A titre d'exemple, l'Union Européenne a émis entre 2004 et 2007 plus de 260 nouvelles directives liées à la protection de l'environnement et du consommateur, dont 47 en 2007 ;
- **la privatisation des activités de contrôle et d'inspection par les autorités publiques.** A titre d'exemple, au cours des cinq dernières années, les autorités japonaises ont privatisé la revue de conformité des permis de construire au code de l'urbanisme pour les nouvelles constructions, ouvrant ainsi un nouveau marché sur lequel le Groupe s'est positionné avec succès ;
- **l'externalisation des activités de contrôle et d'inspection.** Les entreprises souhaitent confier ces missions à des sociétés spécialisées telles que Bureau Veritas, qui disposent des experts, du savoir-faire et de méthodologies homogènes à travers le monde. Elles peuvent ainsi améliorer leur maîtrise des risques QHSE sur l'ensemble de leurs implantations internationales, à un moindre coût ;
- **les exigences croissantes de maîtrise des risques QHSE et le développement du management responsable.** Ces exigences conduisent les entreprises à investir davantage dans ce domaine afin d'assurer à leurs clients la qualité de leurs produits et services, et de démontrer leur exemplarité en matière de protection de l'environnement, gestion de l'énergie, sécurité et santé de leurs salariés... ;
- **la globalisation des échanges** ainsi que le développement des activités de production dans les zones à faibles coûts génèrent des besoins croissants en matière d'inspection et de vérification de la qualité des produits échangés, et de respect des règles en matière de santé, sécurité et environnement lors de la fabrication des produits ou la réalisation d'installations.

2) Des perspectives 2008, en ligne avec les objectifs annoncés au moment de l'introduction en bourse

Les perspectives pour l'exercice 2008 sont en ligne avec les objectifs annoncés lors de l'introduction en bourse, d'un doublement du chiffre d'affaires à l'horizon 2011, par rapport à 2006, reposant sur une croissance organique moyenne de 8% par an et sur une contribution de la croissance externe moyenne de 7% par an. Sur la période, le Groupe s'est également fixé comme objectif une amélioration de la marge opérationnelle de 150 points de base à périmètre constant (hors impact des acquisitions) et une croissance moyenne annuelle du résultat net part du groupe de 15% à 20% (hors éléments non récurrents).

Le groupe estime que, la progression du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel ajusté de l'exercice 2008 devrait être supérieure à 15% par rapport à 2007, sur la base des hypothèses suivantes :

- une croissance organique du chiffre d'affaires d'au moins 8% ;
- la consolidation en année pleine des acquisitions réalisées au cours de l'exercice 2007 et notamment celle de la société espagnole ECA, acquise le 15 octobre 2007 et de la société CCI Holdings acquise le 29 juin 2007 ;
- une stabilité des parités monétaires en 2008, à comparer à 2007.

Ces hypothèses ne prennent en compte aucune contribution des acquisitions réalisées en 2008.

3) Poursuite de la croissance externe

Les perspectives de croissance externe sont également très positives et le groupe étudie actuellement plusieurs cibles qui devraient se concrétiser par des acquisitions au cours du 1^{er} semestre 2008.

- **Cesmec**

En janvier 2008, Bureau Veritas a conclu un accord en vue de l'acquisition du groupe chilien Cesmec. Le groupe Cesmec, présent au Chili, au Pérou et en Argentine, fournit une vaste gamme de services d'évaluation de conformité. En 2007, le groupe Cesmec a réalisé un chiffre d'affaires de 21,5 millions d'euros et un EBITA de 2,1 millions d'euros. Cette acquisition va significativement renforcer la présence du groupe Bureau Veritas en Amérique du Sud, où il emploiera désormais 3 700 collaborateurs avec une position de leader pour les services d'inspection et d'essais en laboratoires au Chili. Elle lui permettra aussi d'étendre ses activités pour l'industrie minière, venant renforcer et compléter le portefeuille de services de CCI Holdings, société australienne acquise en juin 2007.

- **Ziller ASS**

En janvier 2008, Bureau Veritas a acquis Ziller-ASS Sachverständigen GmbH, une société allemande spécialisée dans les services de prévention en matière de sécurité incendie. En 2007, Ziller-ASS a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 2 millions d'euros. Cette acquisition vient renforcer la position de Bureau Veritas encore très limitée aujourd'hui sur le vaste marché allemand de l'inspection et des vérifications en service.

- **Tecniter**

Début janvier 2008, le groupe a acquis la société italienne Tecniter, spécialisée dans l'inspection et le contrôle des opérations de rénovation de monuments historiques. Tecniter a réalisé un chiffre d'affaires de 0,4 million d'euros en 2007. Cette acquisition servira de base à Bureau Veritas pour développer l'activité construction en Italie.

- **Codde**

En janvier 2008, Bureau Veritas a acquis Codde, une société française spécialisée dans les outils de mesure des performances énergétiques et le caractère recyclable des produits électriques et électroniques (labels EcoDesign). En 2007, Codde a réalisé un chiffre d'affaires d'environ à 0,4 million d'euros.

Agenda

7 mai 2008 : Information sur le 1^{er} trimestre 2008

2 juin 2008 : Assemblée générale

A propos de Bureau Veritas

Fondé en 1828, Bureau Veritas est un groupe international spécialisé dans l'inspection, l'analyse, l'audit et la certification des produits, des infrastructures (bâtiments, sites industriels, équipements, navires, etc.) et des systèmes de management (normes ISO, etc.) par rapport à des référentiels réglementaires ou volontaires.

Bureau Veritas est le deuxième groupe mondial de services d'évaluation de conformité et de certification appliquées aux domaines de la qualité, de la santé, de la sécurité, de l'environnement et de la responsabilité sociale (« QHSE ») et le leader mondial des services QHSE hors inspection de matières premières. Bureau Veritas est reconnu et accrédité par les plus grands organismes nationaux et internationaux.

Présent dans 140 pays à travers un réseau de 850 bureaux et laboratoires, il compte plus de 33 000 collaborateurs et dispose d'une base de plus de 300 000 clients.

Depuis 1996, Bureau Veritas a enregistré, en moyenne, une croissance de 15% par an de son chiffre d'affaires et de 22% de son résultat opérationnel ajusté. En 2007, le groupe a publié un chiffre d'affaires 2 067 millions d'euros, un résultat opérationnel ajusté de 312 millions d'euros et un résultat net ajusté part du Groupe de 193 millions d'euros.

Bureau Veritas est coté sur Euronext Paris (Compartiment A, code ISIN FR 0006174348, mnémonique : BVI) depuis le 24 octobre 2007.

Pour en savoir plus www.bureauveritas.fr

Contacts

Analystes-investisseurs

Claire Plais – +33 (0)1 42 91 28 54

Journalistes

Véronique Gielec – +33 (0)1 42 91 32 74

Olivier Richard – +33 (0)1 42 91 33 26

Agence Lowe Stratéus:

Clémentine Duguay – +33 (0)1 40 41 56 11

Ce communiqué de presse 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 les documents déposés par Bureau Veritas auprès de l'Autorité des marchés financiers (Document de base, Note d'opération) 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.