



Paris-La Défense, le 28 août 2008

Forte croissance au 1^{er} semestre 2008

Chiffre d'affaires de 1,2 milliard d'euros, +24% (+29% à taux de changes constants)

Résultat opérationnel ajusté de 180 millions d'euros, +28%

Résultat net ajusté part du Groupe de 113 millions d'euros, +24%

Des perspectives de croissance en 2008 plus fortes qu'anticipées

Paris-La Défense, le 28 août 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 semestriels 2008 en forte progression :

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

«La performance de Bureau Veritas sur cette première moitié de l'exercice 2008 est plus que satisfaisante. Dans un environnement économique plus difficile, nous avons enregistré une croissance organique de 13%, grâce à un portefeuille d'activités équilibré et diversifié, déployé dans le monde entier. Le résultat opérationnel ajusté a progressé de 28% sur la période, sous l'effet de la forte croissance du chiffre d'affaires (+24%) et de l'amélioration des marges dans la plupart de nos divisions opérationnelles.

Nous avons également réalisé des acquisitions importantes et construit en moins de 12 mois, un pôle de services pour l'industrie minière qui représente 120 millions d'euros de chiffre d'affaires annuel et qui offre un fort potentiel de développement pour le groupe.

Compte tenu de ces performances, nous dépasserons nos objectifs initiaux de croissance du chiffre d'affaires et des résultats en 2008¹.».

¹ Les objectifs initiaux communiqués en février 2008 étaient 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 réalisées en 2008

Analyse des résultats et de la situation financière au 30 juin 2008

Principaux éléments consolidés au 30 juin 2008

<i>en millions d'euros (M€)</i>	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	Variation
Chiffre d'affaires	1 198,9	969,4	+23,7%
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	180,3	140,7	+28,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	15,0%	14,5%	+50bps
Autres charges et produits opérationnels	(8,1)	(9,9)	(18,2)%
Résultat opérationnel	172,2	130,8	+31,7%
Résultat financier	(24,7)	(14,2)	+73,9%
Impôt	(37,9)	(31,4)	+20,7%
Résultat net part du Groupe	106,5	83,1	+28,2%
Résultat net part du Groupe ajusté ⁽¹⁾	112,5	90,4	+24,4%
Flux net de trésorerie généré par l'activité ⁽²⁾	95,5	73,9	+29,3%

	30 juin 2008	31 déc. 2007	
Dette financière nette	1 020,0	667,3	+352,7M€

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

(2) avant prise en compte du solde des coûts d'introduction en bourse payé au 1^{er} semestre 2008

1) Chiffre d'affaires consolidé : 1,2 milliard d'euros, + 23,7%

Sur le 1^{er} semestre 2008, le chiffre d'affaires s'élève à 1 198,9 millions d'euros, en progression de 23,7% et de 29,0% à taux de changes constants. Cette croissance s'analyse de la façon suivante :

- une croissance organique de 12,9%, avec une progression supérieure à 20% des divisions Marine, Industrie et Biens de consommation ;
- une contribution de la croissance externe de 16,1%, avec principalement la consolidation des sociétés ECA en Espagne et CCI et Amdel en Australie ;
- un impact négatif des variations de taux de change de 5,3%, résultant du renforcement de l'euro sur la période face au dollar américain, au dollar de Hong Kong et à la livre sterling.

Evolution du chiffre d'affaires par division :

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	Croissance totale	Croissance à taux de changes constants	Croissance organique ⁽²⁾
Marine	138,9	121,6	14,2%	20,2%	20,2%
Industrie ⁽¹⁾	213,5	133,5	59,8%	65,8%	26,5%
Inspection & Vérification en Service	160,5	122,9	30,6%	33,5%	6,4%
Hygiène, Sécurité & Environnement	117,7	97,9	20,2%	27,2%	1,1%
Construction	230,6	185,4	24,4%	28,1%	9,9%
Certification	131,9	118,3	11,5%	13,5%	7,1%
Biens de consommation	134,9	121,3	11,2%	23,0%	22,7%
Services aux gouvernements & Commerce international ⁽¹⁾	70,9	68,5	3,6%	7,1%	6,3%
Total 1er semestre	1198,9	969,4	23,7%	29,0%	12,9%

(1) l'activité d'analyse en laboratoire de charbon de CCI a été reclassée de la division Services aux gouvernements & Commerce international au profit de la division Industrie.

(2) Depuis le 1^{er} janvier 2008, les activités et les réseaux de Bureau Veritas et d'ECA en Espagne ont été fusionnés. La croissance organique est calculée sur le périmètre 2007 pro forma incluant le chiffre d'affaires d'ECA au 1^{er} semestre 2007.

2) Poursuite des acquisitions

Sur le 1^{er} semestre 2008, 12 sociétés ont été acquises, représentant un chiffre d'affaires annuel de près de 160 millions d'euros.

Le groupe a notamment renforcé ses positions en Amérique Latine dans le domaine des analyses en laboratoire de minerais et autres matières premières, produits industriels et agro-alimentaires avec l'acquisition du leader chilien Cesmec (chiffre d'affaires de 21,5 millions d'euros en 2007) et du numéro deux brésilien, Anasol (chiffre d'affaires de 10 millions d'euros en 2007).

Par ailleurs, en mai 2008, Bureau Veritas a acquis Amdel, le leader australien des analyses de minerais en laboratoire (tests géochimiques, minéralogiques et métallurgiques, représentant un chiffre d'affaires annuel estimé de 113 millions d'euros). Cette acquisition ouvre d'importants débouchés dans l'industrie minière, avec d'une part, un potentiel de déploiement des activités d'analyse en laboratoire de minerais d'Amdel dans le réseau de Bureau Veritas, en particulier en Afrique et en Amérique Latine, et d'autre part la possibilité de développer l'ensemble des services d'inspection et de certification QHSE auprès des grands comptes de l'industrie minière.

3) Résultat opérationnel ajusté : 180,3 millions d'euros, + 28,1%

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 28,1% à 180,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008 contre 140,7 millions d'euros sur la même période en 2007. Cette augmentation de 39,6 millions d'euros provient de l'amélioration du résultat opérationnel ajusté dans la plupart des divisions opérationnelles.

La marge opérationnelle ajustée au 1^{er} semestre 2008 s'est améliorée de 50 points de base pour atteindre 15,0% du chiffre d'affaires à comparer à 14,5% au 1^{er} semestre 2007. Sans la consolidation des sociétés acquises, dont la marge est inférieure à la moyenne du Groupe sur le semestre, elle s'élève à 15,5%.

Evolution du résultat opérationnel ajusté par division :

<i>en millions d'euros</i>	<i>Résultat opérationnel ajusté</i>			<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	
	<i>1^{er} sem. 2008</i>	<i>1^{er} sem. 2007</i>	<i>variation</i>	<i>1^{er} sem. 2008</i>	<i>1^{er} sem. 2007</i>
Marine	43,2	36,4	+18,7%	31,1%	29,9%
Industrie	24,5	14,0	+75,0%	11,5%	10,5%
Inspection & Vérification en service	17,6	7,5	+134,7%	11,0%	6,1%
Hygiène, Sécurité & Environnement	5,9	6,2	(4,8)%	5,0%	6,3%
Construction	26,1	20,3	+28,6%	11,3%	10,9%
Certification	23,6	20,2	+16,8%	17,9%	17,1%
Biens de consommation	29,1	23,7	+22,8%	21,6%	19,5%
Services aux gouvernements & Commerce International	10,3	12,4	(16,9)%	14,5%	18,1%
Total 1^{er} semestre	180,3	140,7	+28,1%	15,0%	14,5%

La contribution de la Marine au résultat opérationnel ajusté est en forte progression à 43,2 millions d'euros (+18,7%) au 1^{er} semestre 2008, celle-ci ayant bénéficié d'un meilleur amortissement des coûts fixes et du poids accru de la Chine où la division réalise des marges plus élevées.

La contribution de la division Industrie au résultat opérationnel ajusté a augmenté de 75,0% à 24,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008, avec notamment la progression des résultats en Espagne où l'intégration d'ECA a permis d'atteindre la taille critique et de réaliser des synergies de coûts. En Australie, la consolidation depuis le 1^{er} mai de la société AMDEL a également eu un effet favorable sur les marges.

La forte progression de la contribution de la division Inspection & Vérification en Service au résultat opérationnel ajusté à 17,6 millions d'euros (+134,7%) est liée à l'amélioration de la marge opérationnelle ajustée au Royaume-Uni grâce au programme de ré-engineering des process opérationnels mis en place depuis 12 mois et en Espagne, grâce à la fusion réussie des réseaux d'inspection d'ECA et de Bureau Veritas. En Italie, les pertes de démarrage de l'activité ont été significativement réduites (0,2 million d'euros au 1^{er} semestre 2008 à comparer à 0,6 million d'euros sur la même période en 2007).

La division Hygiène, Sécurité & Environnement enregistre un résultat opérationnel ajusté de 5,9 millions d'euros, en retrait de 0,3 million d'euros. Cette réduction de la marge est due aux difficultés rencontrées dans trois unités de la division qui ont dégagé des pertes opérationnelles sur le semestre (formation en France, médecine du travail en Espagne et activité sécurité-environnement au Royaume-Uni). Ces trois unités font l'objet de plans spécifiques de restructuration et d'amélioration de la performance conduits par le management local, dont les résultats sont attendus dès la seconde moitié de l'exercice.

Le résultat opérationnel ajusté de la division Construction a augmenté de 28,6% à 26,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008 en raison de la progression de l'activité et d'une légère amélioration de la marge opérationnelle malgré la consolidation de l'activité d'inspection d'infrastructures d'ECA dont la marge opérationnelle est de 6%.

La contribution de la division Certification a augmenté de 16,8% à 23,6 millions d'euros, sous l'effet de la progression du chiffre d'affaires. La marge opérationnelle ajustée a progressé de 0,8 point à 17,9% au 30 juin 2008 malgré l'intégration de la société AQSR (Etats-Unis) dont la rentabilité est inférieure à la moyenne de la division.

Le résultat opérationnel ajusté de la division Biens de consommation a augmenté de 22,8% à 29,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008, et la marge opérationnelle atteint 21,6% (contre 19,5% au 1^{er} semestre 2007) sous l'effet de l'amélioration de l'efficacité opérationnelle de la plate-forme de laboratoires en Europe (Allemagne et France) et d'une légère progression de la rentabilité des activités de tests de produits électriques et électroniques à Taiwan et en Chine.

La contribution de la division Services aux gouvernements & Commerce international est en retrait de 2,1 millions d'euros à 10,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008, suite au recul de la marge opérationnelle de l'activité Services aux gouvernements qui s'établit à 13,5% (à comparer à 18,6% au 1^{er} semestre 2007) en raison de l'arrêt du contrat avec l'Equateur et des coûts de démarrage de deux nouveaux contrats au Mali et en Guinée.

4) Résultat net part du Groupe ajusté : 112,5 millions d'euros, + 24,4%

Après prise en compte des autres produits et charges relatifs aux acquisitions (8,1 millions d'euros), le résultat opérationnel s'élève à 172,2 millions d'euros, en hausse de 31,7% sur le 1^{er} semestre 2007.

La hausse de la charge financière nette de 10,5 millions d'euros, passant de 14,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007 à 24,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008, est liée à l'augmentation du volume de la dette financière. Le coût de l'endettement financier net s'élève ainsi à 23,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008 (à comparer à 12,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007) alors que les autres charges financières nettes sont stables à 1,3 million d'euros.

La charge d'impôt sur les résultats consolidés s'élève à 37,9 millions d'euros au 30 juin 2008, contre 31,4 millions d'euros au 30 juin 2007. La réduction du taux effectif d'impôt à 25,6% au 30 juin 2008 contre 26,9% au 30 juin 2007, résulte principalement de la progression des résultats dans les pays dont les taux d'imposition sont plus faibles ainsi que de l'effet favorable d'opérations de rationalisation des structures juridiques du groupe.

Le résultat net part du Groupe de l'exercice ressort à 106,5 millions d'euros, en hausse de 28,2% par rapport au 1^{er} semestre 2007. Le bénéfice net par action s'est élevé à 0,99 euro au 1^{er} semestre 2008 à comparer à 0,80 euro sur la même période en 2007.

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 112,5 millions d'euros, en hausse de 24,4% par rapport au 1^{er} semestre 2007. Le bénéfice net ajusté par action s'est élevé à 1,05 euro au 1^{er} semestre 2008, à comparer à 0,88 euro au 1^{er} semestre 2007

5) Flux de trésorerie généré par l'activité de 95,5 millions d'euros, + 29,3%

Avant prise en compte de l'impact du solde des coûts d'introduction en bourse au 1^{er} semestre 2008 non encore payé au 31 décembre 2007, soit 8,7 millions d'euros, le flux net de trésorerie généré par l'activité est de 95,5 millions d'euros, en progression de 29,3% par rapport au 1^{er} semestre 2007.

Après prise en compte de l'augmentation des acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles et des intérêts payés du fait de l'accroissement de la dette financière, le flux net de trésorerie disponible après impôts et intérêts financiers s'est élevé à 34,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008, contre 44,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007.

6) Financement : allongement de la maturité de l'endettement

L'endettement financier net s'élève à 1 020 millions d'euros au 30 juin 2008, à comparer à 667 millions d'euros au 31 décembre 2007. Cette augmentation de 353 millions d'euros est la résultante des opérations de croissance externe qui ont représenté 323 millions d'euros d'investissement sur le semestre (principalement Amdel, Cesmec et Anasol) et du versement du dividende au titre de l'exercice 2007 (64 millions d'euros), net du flux de trésorerie disponible après impôts et intérêts financiers de 34 millions d'euros.

Le 16 juillet 2008, Bureau Veritas a refinancé un montant équivalent à 248 millions d'euros de dettes par le biais d'un placement privé aux Etats-Unis (US private placement). Le groupe allonge ainsi la maturité de son endettement et diversifie ses sources de financement auprès d'investisseurs long terme. A l'issue de cette opération, plus de 80% de l'endettement financier de Bureau Veritas sont constitués de prêts à moyen et long terme dont les échéances s'étalent entre 2012 et 2020.

Perspectives

Compte tenu des bonnes performances enregistrées en ce début d'année, le groupe anticipe désormais pour 2008 une progression plus importante du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel ajusté que son estimation précédente².

Rapport financier semestriel au 30 juin 2008

Le rapport financier semestriel au 30 juin 2008 a été 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 : www.bureauveritas.fr/Investisseurs dans la rubrique « Publications/Information réglementée ».

Agenda

6 novembre 2008 : Publication de l'information sur le 3^{ème} trimestre 2008

² Les objectifs initiaux communiqués en février 2008 étaient 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 réalisées en 2008

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 appliqués 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 38 000 collaborateurs au 30 juin 2008 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 de 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

Agence Lowe Stratéus :

Stéphanie Laurent +33 (0)1 40 41 54 11

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 référence, 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.