



Bureau Veritas annonce une performance 2008 supérieure à ses prévisions initiales¹

Chiffre d'affaires de 2 549 millions d'euros, +23%

Résultat opérationnel ajusté de 388 millions d'euros, +24%

Résultat net ajusté part du Groupe de 231 millions d'euros, +20%

Flux de trésorerie généré par l'activité de 315 millions d'euros, +34%

Croissance ralentie attendue en 2009 et confirmation des objectifs annoncés lors de l'introduction en bourse d'un doublement du chiffre d'affaires et des résultats entre 2006 et 2011

Neuilly-sur-Seine, le 26 mars 2009 - 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 annuels 2008 en forte progression :

Pour Frank Piedelièvre, Président du Directoire : « *Malgré la détérioration de l'environnement économique, 2008 a été une année de très forte croissance pour Bureau Veritas, avec des résultats supérieurs à nos prévisions et une longueur d'avance sur notre plan de marche stratégique. Pour l'exercice 2009, nous avons un budget solide, réaliste et qui reste en croissance, mais à un rythme ralenti par rapport à 2008. La résistance de Bureau Veritas tient à l'efficacité de son Business Model et à des facteurs de croissance structurels tels que le renforcement des réglementations et des normes QHSE ainsi que la privatisation et l'externalisation des activités de contrôle et d'inspection.* »

Principaux éléments consolidés au 31 décembre 2008

<i>en millions d'euros</i>	2008	2007	Variation
Chiffre d'affaires	2 549,4	2 066,9	+23,3%
Résultat opérationnel ajusté ^(a)	387,6	312,1	+24,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	15,2%	15,1%	+10bps
Autres charges et produits opérationnels	(19,1)	(46,6)	(59,0)%
Résultat opérationnel	368,5	265,5	+38,8%
Résultat financier	(69,7)	(47,7)	+46,1%
Impôt	(75,3)	(54,9)	+37,2%
Résultat net part du Groupe	217,2	158,4	+37,1%
Résultat net part du Groupe ajusté ^(a)	231,4	193,2	+19,8%
Bénéfice net ajusté par action	2,15 €	1,84 €	+16,8%
Flux net de trésorerie généré par l'activité	315,4	235,3^(b)	+34,0%
Dette financière nette au 31 décembre	907,7	667,3	+240,4M€

(a) avant dotations aux amortissements des intangibles, perte de valeur des écarts d'acquisition et coûts d'introduction en bourse (pour l'année 2007)

(b) avant prise en compte des coûts d'introduction en bourse payés en 2007

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.

Forte croissance du chiffre d'affaires

Sur l'ensemble de l'exercice 2008, le chiffre d'affaires s'établit à 2 549 millions d'euros. La hausse de 23,3% par rapport à 2007 s'analyse de la façon suivante :

- une croissance organique de 12,8% ;
- une croissance externe de 14,2%, avec principalement la consolidation des sociétés ECA en Espagne, Amdel et CCI en Australie, Cesmec au Chili et Anasol au Brésil ;
- un impact négatif des variations de taux de change de 3,7%, 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>	2008	2007	Croissance totale	Croissance à taux de changes constants	Croissance organique
Marine	293,5	247,2	18,7%	23,8%	23,8%
Industrie	482,0	311,1	54,9%	60,1%	24,4%
Inspection & Vérification en Service	330,2	267,8	23,3%	26,0%	6,6%
Hygiène, Sécurité & Environnement	248,0	206,1	20,3%	25,3%	-
Construction	464,4	391,7	18,5%	20,4%	5,9%
Certification	273,3	243,6	12,2%	13,8%	8,9%
Biens de consommation	306,4	259,2	18,2%	24,0%	23,6%
Services aux gouvernements & Commerce international	151,6	140,2	8,1%	10,4%	10,0%
Total exercice	2 549,4	2 066,9	23,3%	27,0%	12,8%

L'évolution du chiffre d'affaires par division a été commentée lors de la publication du chiffre d'affaires le 10 février 2009. Le communiqué est disponible sur le site Internet du groupe www.bureauveritas.fr/investisseurs.

Une année très dynamique en matière de croissance externe

Sur l'ensemble de l'exercice 2008, Bureau Veritas a acquis 15 sociétés représentant un chiffre d'affaires annuel d'environ 150 millions d'euros. Bureau Veritas, a poursuivi sa stratégie d'acquisitions de sociétés venant renforcer ses positions en Asie-Pacifique, en Amérique du Sud et en Europe, dans presque toutes ses divisions opérationnelles. Les principales acquisitions ont été les suivantes :

CESMEC - avril 2008

Le Groupe Cesmec, est le leader au Chili des services d'inspection, d'analyse et de certification de produits pour les industries minières, agroalimentaires et chimiques. Egalement présent au Pérou et en Argentine, Cesmec a réalisé en 2008 un chiffre d'affaires de 24,6 millions d'euros. Cette acquisition permet à Bureau Veritas d'étendre ses activités au service de l'industrie minière.

ANASOL - avril 2008

La société brésilienne Analytical Solutions SA, le deuxième groupe d'analyses en laboratoire au Brésil a réalisé en 2008 un chiffre d'affaires de 8 millions d'euros. Reconnu comme un laboratoire de pointe en Amérique Latine, Anasol propose une large palette d'analyses de matières premières et de produits transformés dans les domaines industriels et agro-alimentaires. Cette acquisition, vient renforcer les positions de Bureau Veritas en Amérique Latine, l'une des zones à plus forte croissance dans le monde.

AMDEL - mai 2008

Bureau Veritas a acquis Amdel, le leader australien des analyses de minéraux en laboratoire (tests géochimiques, minéralogiques et métallurgiques), représentant un chiffre d'affaires de 95 millions d'euros en 2008. Avec l'intégration d'Amdel, Bureau Veritas dispose désormais d'une plate-forme globale d'essais et d'inspections pour l'industrie minière, avec une présence en Asie-Pacifique, en Afrique et en Amérique latine.

GEOANALITICA – décembre 2008

La société chilienne Geoanalitica vient compléter la présence du groupe auprès des grands comptes du secteur minier. Pour l'exercice 2008, le chiffre d'affaires de Geoanalitica est de 7,7 millions d'euros. Le groupe consolide ainsi sa présence en Amérique Latine et sa position de leader au Chili.

Amélioration de la performance opérationnelle, en avance sur le plan annoncé

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 24,2% à 387,6 millions d'euros en 2008 contre 312,1 millions d'euros en 2007.

La marge opérationnelle ajustée a progressé d'un exercice à l'autre pour représenter 15,2% en 2008 contre 15,1% en 2007. A périmètre comparable, hors impact des sociétés acquises qui ont généralement une marge inférieure à la moyenne du Groupe, la marge opérationnelle ajustée est de 15,6%, soit une augmentation de 50 points de base par rapport à 2007. Rappelons que l'amélioration à périmètre constant était de 90 points de base en 2007. Le Groupe est ainsi en avance sur l'objectif qu'il s'était fixé d'une amélioration de 150 points de base entre 2006 et 2011.

Evolution du résultat opérationnel ajusté par division :

<i>en millions d'euros</i>	<u>Résultat opérationnel ajusté</u>			<u>Marge opérationnelle ajustée</u>	
	2008	2007	variation	2008	2007
Marine	87,5	70,1	24,8%	29,8%	28,4%
Industrie	62,4	35,7	74,8%	12,9%	11,5%
Inspection & Vérification en service	36,9	25,1	47,0%	11,2%	9,4%
Hygiène, Sécurité & Environnement	11,5	12,7	(9,4)%	4,6%	6,2%
Construction	48,4	45,9	5,4%	10,4%	11,7%
Certification	50,5	45,3	11,5%	18,5%	18,6%
Biens de consommation	70,8	56,6	25,1%	23,1%	21,8%
Services aux gouvernements & Commerce International	19,6	20,7	(5,3)%	12,9%	14,8%
Total exercice	387,6	312,1	24,2%	15,2%	15,1%

La contribution de la division Marine au résultat opérationnel ajusté consolidé est en augmentation de 24,8%, 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.

La très forte progression de la contribution de la division Industrie (+74,8%) provient de la hausse des volumes et de la progression de la marge opérationnelle ajustée, sur le périmètre organique et grâce aux acquisitions réalisées en Espagne (atteinte de la taille critique suite à l'intégration d'ECA) et en Australie (consolidation d'Amdel).

La contribution de la division Inspection & Vérification en Service est en augmentation de 47,0%, du fait de la hausse du chiffre d'affaires et de la marge opérationnelle ajustée (fusion réussie des réseaux d'inspection d'ECA et de Bureau Veritas en Espagne, redressement de la profitabilité au Royaume-Uni et réduction des pertes enregistrées en Italie).

Le retrait de 1,2 million d'euros de la contribution de la division HSE résulte de certaines unités sous-performantes (activité environnement aux Etats-Unis, formation en France, médecine du travail en Espagne, société Chemtox, acquise au Danemark). Ces unités font l'objet de plans d'amélioration de la performance qui devraient permettre de redresser leurs marges sur les prochains exercices.

La contribution de la division Construction est en hausse de 5,4%. Le retrait apparent de la marge opérationnelle ajustée à 10,4% (vs 11,7% en 2007) est lié à la consolidation en année pleine de l'activité d'inspection des infrastructures d'ECA en Espagne dont la marge est structurellement inférieure à la moyenne de la division. La marge est stable à périmètre constant, reflétant un redressement aux Etats-Unis, la montée en puissance au Japon et le maintien d'une profitabilité élevée en France, compensés par une baisse au Royaume-Uni.

La hausse de la contribution du résultat opérationnel ajusté de la division Certification (+11,5%) s'explique par la progression du chiffre d'affaires et par la stabilisation de la marge opérationnelle ajustée à 18,5% en 2008.

La croissance de la contribution de la division Biens de consommation (+25,1%) provient de la hausse des volumes et de la marge opérationnelle ajustée. Cette amélioration provient de l'utilisation optimale de la plateforme de laboratoires en Chine, de l'accroissement de la part des activités à plus forte marge tels que les

tests sur les jouets et les tests analytiques, ainsi que du redressement des marges sur le segment des produits électriques et électroniques.

Le résultat opérationnel ajusté de la division Services aux gouvernements & Commerce international est en retrait de 1,1 million d'euros du fait des coûts de démarrage de nouveaux contrats de gouvernement en 2008.

Résultat net ajusté part du Groupe +20%, conforme au plan annoncé

En 2008, les autres charges opérationnelles sont en diminution à 19,1 millions d'euros, à comparer à 46,6 millions en 2007. Elles ne sont plus composées que des dotations aux amortissements des allocations d'écarts d'acquisition (17,9 millions d'euros) et des pertes de valeur des écarts d'acquisition (1,2 million d'euros) alors qu'en 2007 elles comprenaient également des frais d'introduction en bourse à hauteur de 35,1 millions d'euros. Après prise en compte de ces autres charges opérationnelles, le résultat opérationnel s'élève à 368,5 millions d'euros, en hausse de 38,8% sur l'exercice 2007.

La hausse de la charge financière nette de 22,0 millions d'euros, passant de 47,7 millions d'euros en 2007 à 69,7 millions d'euros en 2008, est principalement liée à l'augmentation de la dette financière nette qui passe de 667,3 millions d'euros au 31 décembre 2007 à 907,7 millions d'euros au 31 décembre 2008. Le coût de l'endettement financier net s'élève ainsi à 52,3 millions d'euros en 2008 (à comparer à 34,5 millions d'euros en 2007) et les autres charges financières nettes représentent 17,4 millions d'euros (contre 13,2 millions d'euros en 2007).

La charge d'impôt sur les résultats consolidés s'élève à 75,3 millions d'euros en 2008, contre 54,9 millions d'euros en 2007. Le taux effectif d'impôt représentant la charge d'impôt divisée par le montant du résultat avant impôt, s'est élevé à 25,2%, niveau identique à celui enregistré en 2007.

Le résultat net part du Groupe de l'exercice ressort à 217,2 millions d'euros, en hausse de 37,1% par rapport à 2007. Le bénéfice net par action s'est élevé à 2,02 euros en 2008 à comparer à 1,51 euro en 2007.

Le résultat net part du Groupe ajusté des autres charges opérationnelles nettes d'impôt s'élève à 231,4 millions d'euros, en hausse de 19,8% par rapport au 31 décembre 2007. Cette progression est dans le haut de fourchette de l'objectif annoncé par le Groupe d'une progression moyenne de 15 à 20% par an.

Le bénéfice net ajusté par action s'est élevé à 2,15 euros en 2008, à comparer à 1,84 euro en 2007.

Dividende de 72 centimes d'euro

Un dividende de 72 centimes d'euro par action sera proposé à l'Assemblée générale annuelle le 3 juin 2009. Conformément aux objectifs annoncés par le Groupe au moment de son introduction en bourse, il représente le tiers du bénéfice net ajusté par action.

Forte génération de flux de trésorerie

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité du Groupe se sont élevés à 315,4 millions d'euros en 2008, à comparer à 235,3 millions d'euros en 2007 (avant prise en compte des coûts décaissés pour l'introduction en bourse), soit une augmentation de 34,0%.

Le flux net de trésorerie disponible après impôts, intérêts financiers et acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles (CAPEX) s'est élevé à 189,3 millions d'euros en 2008, soit une progression de 41,7% par rapport à 2007.

Une structure financière solide, reposant sur un endettement à maturité longue

Au 31 décembre 2008, l'endettement financier net s'élève à 907,7 millions d'euros à comparer à 667,3 millions d'euros au 31 décembre 2007. Cette augmentation de 240,4 millions s'analyse principalement de la façon suivante :

- acquisitions de sociétés pour 318,8 millions (principalement Amdel, Cesmec et Anasol) ;
- versement d'un dividende de 66,2 millions d'euros au titre de l'exercice 2007 ;
- génération d'un flux net de trésorerie disponible de 189,3 millions d'euros.

Au 31 décembre 2008, 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. Les amortissements à effectuer s'élèvent à 63 millions d'euros par an entre 2009 et 2011. Au 31 décembre 2008, le Groupe dispose de 153,4 millions d'euros de trésorerie et de 219,3 millions d'euros non tirés sur l'emprunt syndiqué.

Croissance ralentie attendue en 2009

Bien qu'il soit difficile de faire des prévisions dans l'environnement économique actuel, l'activité de Bureau Veritas devrait continuer à croître en 2009 mais de façon ralentie par rapport à l'année 2008. Le groupe a pour objectif de maintenir sa marge opérationnelle. Rappelons que la capacité de résistance du groupe est liée au caractère réglementaire et périodique de la majorité de ses activités, à la diversité de son portefeuille d'activités et à l'existence de facteurs de croissance structurels tels que le renforcement des réglementations, la privatisation et l'externalisation des opérations de contrôle et d'inspection.

Agenda financier

26 mars 2009 : Présentation des résultats au Pavillon Kleber (Paris) à 10 heures (langue française). La présentation des résultats (langue anglaise) sera diffusée à 14 heures (heure de Paris) sur le site Internet du Groupe www.bureauveritas.fr/investisseurs.

5 mai 2009 : Publication de l'information sur le 1^{er} trimestre 2009 (après Bourse)

3 juin 2009 : Assemblée générale des actionnaires

Annexe 1 : Compte de résultat consolidé

<i>en millions d'euros</i>	2008	2007
Chiffre d'affaires	2 549,4	2 066,9
Achats et charges externes	(747,9)	(619,8)
Frais de personnel	(1 292,4)	(1 050,7)
Impôts et taxes	(54,4)	(46,2)
(Dotations) / reprises de provisions	(23,6)	(9,4)
Dotations aux amortissements	(61,9)	(42,0)
Autres produits d'exploitation	9,5	5,9
Autres charges d'exploitation	(10,2)	(39,2)
Résultat opérationnel	368,5	265,5
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1,9	1,8
Coût de l'endettement financier brut	(54,2)	(36,3)
Coût de l'endettement financier net	(52,3)	(34,5)
Autres produits financiers	1,8	3,7
Autres charges financières	(19,2)	(16,9)
Résultat financier	(69,7)	(47,7)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,1	-
Résultat avant impôts	298,9	217,8
Charge d'impôt	(75,3)	(54,9)
Résultat net des activités poursuivies	223,6	162,9
Résultat net des activités destinées à être cédées	-	0,6
Résultat net	223,6	163,5
revenant:		
aux actionnaires de la société	217,2	158,4
aux intérêts minoritaires	6,4	5,1
Résultat par action (en euros):		
Résultat net	2,02	1,51
Résultat net dilué	1,99	1,50

Annexe 2 : Bilan consolidé

<i>en millions d'euros</i>	2008	2007
Ecart d'acquisition	769,7	569,4
Immobilisations incorporelles	154,9	108,5
Immobilisations corporelles	193,4	134,0
Participations mises en équivalence	2,8	2,2
Impôts différés	107,4	61,8
Titres de participation non consolidés	2,0	1,2
Autres actifs financiers non courants	28,6	21,8
Total actif non courant	1 258,8	898,9
Clients et autres débiteurs	800,8	686,8
Impôt sur le résultat - actif	-	56,7
Actifs financiers courants	15,2	23,9
Instruments financiers dérivés	40,0	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	153,4	142,9
Total actif courant	1 009,4	910,3
Actifs destinés à être cédés	20,6	28,4
TOTAL ACTIF	2 288,8	1 837,6
Capital	13,0	13,9
Réserves et résultat consolidés	257,4	141,7
Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société	270,4	155,6
Intérêts minoritaires	13,4	9,9
Total capitaux propres	283,8	165,5
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	973,2	735,2
Autres passifs financiers non courants	5,4	7,0
Impôts différés	80,2	38,8
Avantages au personnel à long terme	78,5	78,0
Provisions pour risques et charges	87,9	73,5
Total passif non courant	1 225,2	932,5
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	584,3	537,1
Impôt sur le résultat exigible	50,4	85,7
Instruments financiers dérivés	18,3	0,2
Passifs financiers courants	103,3	93,7
Total passif courant	756,3	716,7
Passifs destinés à être cédés	23,5	22,9
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	2 288,8	1 837,6

Annexe 3 : Tableau de flux de trésorerie

<i>en millions d'euros</i>	2008	2007
Résultat avant impôts	298,9	217,8
Elimination des flux des opérations de financement et d'investissement	54,3	36,0
Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	27,6	5,2
Amortissements et dépréciations nets	63,2	42,3
Variation du besoin en fond de roulement lié à l'activité	(62,5)	(10,1)
Impôts payés	(66,1)	(73,9)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	315,4	217,3
Acquisitions de filiales	(318,8)	(209,6)
Cessions de filiales	-	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles & incorporelles	(88,1)	(51,0)
Cessions d'immobilisations corporelles & incorporelles	2,0	1,5
Acquisitions d'actifs financiers non courants	(11,1)	(4,4)
Cessions d'actifs financiers non courants	3,1	3,3
Dividendes reçus	-	1,3
Autres	7,0	(4,8)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(405,9)	(263,7)
Augmentation du capital	3,5	383,2
Réduction de capital	-	(152,6)
Achats / Cessions d'actions propres	(0,2)	(337,9)
Dividendes versés	(66,2)	(107,5)
Augmentation des emprunts et autres dettes financières	803,3	695,1
Remboursement des emprunts et autres dettes financières	(593,4)	(360,5)
Intérêts payés	(40,0)	(35,5)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	107,0	84,3
Incidence des écarts de change	(5,2)	(3,3)
Variation de la Trésorerie nette	11,3	34,6
Trésorerie nette au début de la période	134,1	99,5
Trésorerie nette à la fin de la période	145,4	134,1
Dont disponibilités et équivalents de trésorerie	153,4	142,9
Dont concours bancaires courants	(8,0)	(8,8)

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 900 bureaux et laboratoires, il compte plus de 40 000 collaborateurs et dispose d'une base de plus de 370 000 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 2008, le groupe a publié un chiffre d'affaires de 2 549 millions d'euros, un résultat opérationnel ajusté de 388 millions d'euros et un résultat net ajusté part du groupe de 231 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 55 24 76 09

Domitille Vielle – +33 (0)1 55 24 77 80

finance.investors@bureauveritas.com

Journalistes

Véronique Gielec – +33 (0)1 55 24 76 01

veronique.gielec@bureauveritas.com

Agence Lowe Stratéus:

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

clementine.duguay@lowestrategie.com

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.