



Paris-La Défense, le 30 août 2007

Forte progression des résultats au 1er semestre 2007 :

Chiffre d'affaires +8,1%
Résultat opérationnel ajusté +18,6%
Résultat net part du Groupe +23,3%

Principaux éléments consolidés au 30 juin 2007

<i>en millions d'euros (M€)</i>	1 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2006	Variation
Chiffre d'affaires	969,4	896,5	+8,1%
Résultat opérationnel ajusté (*)	140,7	118,6	+18,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	14,5%	13,2%	
Résultat opérationnel	130,8	113,2	+15,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	13,5%	12,6%	
Résultat financier	(14,2)	(17,2)	(17,4)%
Résultat net part du Groupe	83,1	67,4	+23,3%
Flux net de trésorerie généré par l'activité	73,9	43,7	+69,1%
	30 juin 2007	31 déc. 2006	
Dette financière nette	639,6	387,6	+252M€

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

Analyse des résultats sur la période

- **Chiffre d'affaires consolidé de 969,4 millions d'euros, en hausse de 8,1%**

Cette évolution s'analyse de la façon suivante :

- une **croissance organique de 9,0%**, résultant d'une très forte progression des divisions Marine et Industrie, du retour à la croissance de la division Services aux Gouvernements & Commerce International, de bonnes performances en Certification et Biens de Consommation et d'une croissance limitée des divisions Construction et Inspections & Vérifications en Service. Seule la division Hygiène, Sécurité & Environnement, en phase d'intégration des nombreuses acquisitions réalisées entre 2005 et 2007, enregistre une réduction de son chiffre d'affaires à périmètre et taux de change constants ;
- une **augmentation de 1,9% du chiffre d'affaires** liée aux mouvements de périmètre, avec la consolidation sur l'ensemble du semestre des sociétés acquises en 2006 en Europe, aux Etats-Unis et en Australie (Nagtglass, NEIS, ECS, Kilpatrick, Intico Integrity Engineering, Alert et IRC) et l'intégration des sociétés acquises depuis le 1^{er} janvier 2007 en Allemagne et en Autriche (Innova et Zertifizierung Bau). A noter que les sociétés récemment acquises, CCI Holdings en Australie et ECA Global en Espagne, ne contribuent pas à l'activité du 1^{er} semestre.

- 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 par division à périmètre de consolidation et taux de change constants :

	<i>Variation</i> <i>1^{er} sem. 2007/1^{er} sem. 2006</i>	<i>% du CA total</i> <i>1^{er} semestre 2007</i>
Marine	+20,8%	13%
Industrie	+17,9%	14%
Inspections & Vérifications en Service (IVS)	+5,3%	13%
Hygiène, Sécurité & Environnement (HSE)	(3,1)%	10%
Construction	+1,3%	19%
Certification (*)	+9,8%	12%
Biens de Consommation	+8,2%	12%
Service aux Gouvernements & Commerce International (GSIT) (*)	+23,9%	7%
Total	9,0%	100%

(*) Depuis le 1^{er} janvier 2007, la certification aéronautique a été reclassée de la division GSIT au profit de la division Certification. Les données comptables pour le 1^{er} semestre 2006 ont été retraitées au nouveau périmètre.

- **Résultat opérationnel ajusté de 140,7 millions d'euros, en hausse de 18,6%**

La marge opérationnelle ajustée du 1^{er} semestre 2007 s'est améliorée pour atteindre 14,5% du chiffre d'affaires contre 13,2% au 1^{er} semestre 2006.

Le résultat opérationnel ajusté de chacune des divisions est en augmentation, à l'exception des divisions HSE et IVS qui ont constaté un léger retrait. La progression la plus significative est celle de la division Services aux Gouvernements & Commerce International qui bénéficie à la fois d'un retour à une forte croissance de l'activité et des mesures d'optimisation des coûts mises en place au cours de l'exercice 2006.

- **Résultat net part du Groupe de 83,1 millions d'euros, en hausse de 23,3%**

Le résultat net consolidé part du Groupe ressort à 83,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007, en progression de 23,3%. Cette évolution résulte principalement :

- d'une **augmentation du résultat opérationnel de 17,6 millions d'euros**. Après prise en compte des produits et charges relatifs aux acquisitions et aux autres éléments jugés comme non récurrents (essentiellement composés de la dotation aux amortissements des allocations d'écarts d'acquisition de 4,2 millions d'euros, des honoraires de gestion versés à l'actionnaire de 1 million d'euros et de frais d'étude d'introduction en bourse de 4,1 millions d'euros), le résultat opérationnel du 1^{er} semestre 2007 s'élève à 130,8 millions d'euros ;
- d'une **réduction de 3,0 millions d'euros des charges financières nettes**. Le coût de l'endettement financier net est en légère augmentation à 12,9 millions d'euros (+0,4 million d'euros). Les autres charges financières nettes baissent de 3,4 millions d'euros à 0,7 million d'euros (principalement en raison de la réduction des pertes de change) ;
- et d'une **hausse de 5,3 millions d'euros du montant de l'impôt sur les bénéfices et des intérêts minoritaires**. Le taux d'impôt effectif est en léger retrait à 26,9% contre

28,4% grâce à la poursuite d'opérations de rationalisation des structures juridiques et à la progression des résultats dans des pays où les taux d'imposition sont plus faibles. Les intérêts minoritaires se sont élevés à 2,2 millions d'euros, à comparer à 1,1 million d'euros sur la même période l'an dernier.

- **Forte progression des flux de trésorerie générés par l'activité : +69,1%**

Les flux de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 73,9 millions d'euros, en hausse de 69,1% par rapport au 1^{er} semestre 2006, principalement en raison de l'amélioration du résultat avant impôt. A noter que les flux de trésorerie sont généralement plus faibles sur la première moitié de l'exercice en raison d'une saisonnalité défavorable du besoin en fonds de roulement, dans la mesure où trois catégories de dépenses se concentrent sur les premiers mois de l'année (primes d'assurance, bonus et intéressement, solde d'impôt sur les sociétés).

Néanmoins, les flux de trésorerie générés permettent de financer les investissements (18,0 millions d'euros), les acquisitions (54,6 millions d'euros principalement liés à l'acquisition de la société australienne CCI Holdings) et les intérêts sur emprunts du semestre. La hausse de l'endettement financier net à 639,6 millions d'euros au 30 juin 2007 (à comparer à 387,6 millions d'euros au 31 décembre 2006) est ainsi entièrement imputable aux opérations de rachats d'actions et du versement de dividendes (253 millions d'euros).

Poursuite des acquisitions

- **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 (650 employés en Australie, Ukraine et Indonésie ; chiffre d'affaires de 40 millions d'euros).

Cette acquisition permet à Bureau Veritas de doubler sa taille en Australie, en renforçant sa position dans les services d'inspection pour l'industrie minière et en complétant son offre de services dans les tests de minéraux.

- **Prise de contrôle à 100% de la société ECA Global le 23 août 2007**

Bureau Veritas, qui détenait déjà 43% du capital de la société espagnole ECA Global, a conclu un contrat pour l'acquisition du solde du capital de cette société, portant ainsi sa participation à 100%.

Cette acquisition, soumise à l'approbation des autorités de la concurrence en Espagne, permettra à Bureau Veritas de devenir leader en Espagne des services d'inspection et de vérification en-service, des services à l'industrie, de la certification et du contrôle technique des bâtiments. En 2006, ECA Global a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 172 millions d'euros (dont 10% à l'international) et un résultat d'exploitation de 19,2 millions d'euros¹.

¹ Les comptes 2006 du groupe ECA ont été préparés conformément aux normes comptables espagnoles applicables. Ces normes peuvent différer de manière significative par rapport aux normes IFRS appliquées par le Groupe Bureau Veritas. D'autre part, ils ont été audités par KPMG Espagne, mais n'ont fait l'objet d'aucune revue par les commissaires aux comptes de Bureau Veritas.

Perspectives

Le Groupe maintient sa prévision de générer un chiffre d'affaires proche de 2 milliards d'euros et un résultat opérationnel ajusté de l'ordre de 300 millions d'euros en 2007. Ces chiffres ne tiennent pas compte de l'acquisition d'ECA Global.

A l'horizon 2011, Bureau Veritas confirme son objectif de doublement du chiffre d'affaires par rapport à 2006, basé à la fois sur une croissance organique moyenne de 8% par an et sur des acquisitions, d'une amélioration de la marge opérationnelle de 150 points de base à périmètre constant (hors impact des acquisitions) et d'une croissance moyenne annuelle sur la période du résultat net part du Groupe de 15% à 20% (hors éléments non récurrents).

Wendel confirme, son intention de céder une partie de sa participation dans Bureau Veritas, d'ici la fin de l'année, sous réserve des conditions de marché, tout en conservant le contrôle de la société. Dans le cadre du processus d'introduction en bourse, Bureau Veritas a annoncé l'enregistrement par l'AMF de son document de base le 10 juillet dernier. Le 29 août 2007, Bureau Veritas a déposé auprès de l'AMF une actualisation de son document de base.

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 700 bureaux et laboratoires, il compte plus de 26 000 collaborateurs et dispose d'une base de plus de 280 000 clients.

Sur les dix dernières années, depuis 1996, Bureau Veritas a multiplié par quatre son chiffre d'affaires pour atteindre 1 846 millions d'euros, et son résultat opérationnel ajusté par sept, à 268 millions d'euros. Le groupe a publié un résultat net consolidé de 154 millions d'euros en 2006.

L'activité et la situation financière de Bureau Veritas sont décrits dans le document de base enregistré par l'AMF le 10 juillet 2007 sous le numéro I.07-127 (le « Document de Base ») et l'actualisation du Document de Base en date du 29 août 2007 qui peuvent être consultés sur le site Internet de Bureau Veritas (www.bureauveritas.fr) et sur le site Internet de l'AMF (www.amf-france.org). Ce communiqué peut contenir des déclarations portant sur des projections futures ou d'autres données prévisionnelles basées sur des estimations, des attentes et des hypothèses de la direction de la société. Par leur nature, ces données prévisionnelles sont soumises à divers risques et incertitudes, dont la plupart sont difficiles à prévoir et le plus souvent en dehors du contrôle de Bureau Veritas, car liées à des événements et dépendantes de circonstances qui peuvent survenir ou non dans le futur. Ces données prévisionnelles ne constituent pas des garanties de leur réalisation future. Les résultats opérationnels réels, la situation financière et la position de liquidité de Bureau Veritas ainsi que l'évolution du secteur dans lequel Bureau Veritas est présent pourraient différer matériellement des données prévisionnelles telles que contenues dans ce communiqué. Toutes les données prévisionnelles sont basées sur les informations dont Bureau Veritas dispose à la date de ce communiqué. Bureau Veritas n'a aucune obligation ou ne prend aucun engagement de réviser ou de confirmer des prévisions ou estimations d'analystes, dans le cas où de nouvelles circonstances ou de nouveaux événements surviendraient après la date de ce communiqué. En outre, la survenance de certains risques décrits au chapitre 4 du Document de Base ainsi que dans l'actualisation du Document de Base pourrait avoir un impact sur ces informations prospectives.

Contacts

Analystes-investisseurs

Claire Plais – 01 42 91 28 54

Journalistes

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

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