



Bureau Veritas annonce des résultats semestriels 2009 en forte croissance

Chiffre d'affaires de 1,3 milliard d'euros, +11%

Résultat opérationnel ajusté de 214,5 millions d'euros, +19%

Amélioration de la marge opérationnelle ajustée de +110bps

Résultat net ajusté part du Groupe de 137,3 millions d'euros, +22%

Flux de trésorerie généré par l'activité de 194,1 millions d'euros, +103%

Neuilly-sur-Seine, le 27 août 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 ses résultats semestriels 2009.

Pour Frank Piedelièvre, Président-Directeur Général: «La croissance de l'activité s'est ralentie au premier semestre 2009 mais est restée solide, à plus de 10%. Les résultats sont supérieurs à nos prévisions avec une croissance du résultat opérationnel ajusté et du résultat net ajusté d'environ 20%. Ces bons résultats reflètent la résistance de Bureau Veritas et l'efficacité des programmes de maîtrise des coûts et d'amélioration des processus mis en œuvre depuis un an pour faire face à la dégradation de l'environnement économique.»

Principaux éléments consolidés au 30 juin 2009

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2009	1 ^{er} sem. 2008	Variation
Chiffre d'affaires	1 329,5	1 198,9	+10,9%
Résultat opérationnel ajusté ^(a)	214,5	180,3	+19,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	16,1%	15,0%	+1,1point
Autres charges et produits opérationnels	(9,1)	(8,1)	+12,3%
Résultat opérationnel	205,4	172,2	+19,3%
Résultat financier	(28,2)	(24,7)	+14,2%
Impôt sur les résultats	(44,7)	(37,9)	+17,9%
Résultat net part du Groupe	130,5	106,5	+22,5%
Résultat net ajusté part du Groupe ^(a)	137,3	112,5	+22,0%
Bénéfice net ajusté par action	1,27€	1,05€	+21,0%
Flux net de trésorerie généré par l'activité	194,1	95,5^(b)	+103,2%
Dette financière nette au 30 juin	880,1	1 020,0	(139,9)

(a) avant dotations aux amortissements des intangibles et perte de valeur des écarts d'acquisition

(b) avant prise en compte des coûts d'introduction en bourse payés au 1^{er} semestre 2008

Croissance de 10,9% du chiffre d'affaires

Sur l'ensemble du premier semestre 2009, le chiffre d'affaires s'établit à 1 329,5 millions d'euros. La hausse de 10,9% par rapport au premier semestre 2008 s'analyse de la façon suivante :

- une croissance organique de 6,0% ;
- une croissance externe de 3,3% ;
- un impact positif des variations de taux de change de 1,6%.

Evolution du chiffre d'affaires par division :

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2009	1 ^{er} sem. 2008	Croissance totale	Croissance à taux de changes constants	Croissance organique
Marine	165,9	138,9	+19,4%	+18,9%	+18,9%
Industrie	258,0	213,3	+21,0%	+22,9%	+8,9%
Inspection & Vérification en Service	166,6	160,5	+3,8%	+5,5%	+5,5%
Hygiène, Sécurité & Environnement	117,4	114,9	+2,2%	+2,7%	(4,2)%
Construction	219,0	233,3	(6,1)%	(8,4)%	(8,3)%
Certification	139,5	132,3	+5,4%	+5,4%	+5,0%
Biens de consommation	188,2	134,9	+39,5%	+25,4%	+24,3%
Services aux gouvernements & Commerce international	74,9	70,8	+5,8%	+3,6%	+3,6%
Total Groupe	1 329,5	1 198,9	+10,9%	+9,3%	+6,0%

Au cours du premier semestre 2009, Bureau Veritas a acquis deux petites sociétés (Sprim et SPD) afin de renforcer ses activités HSE en Asie, et notamment ses services dans le secteur agro-alimentaire en Corée du Sud, ainsi que ses activités de tests et d'inspection de produits électriques et électroniques en Allemagne.

Par ailleurs, le Groupe a augmenté ses participations dans le capital de deux sociétés chinoises (Bosun et BV CPS Shanghai) positionnées sur des segments en forte croissance.

L'évolution du chiffre d'affaires par division a été commentée lors de la publication du chiffre d'affaires le 28 juillet 2009. Le communiqué est disponible sur le site Internet du groupe www.bureauveritas.fr/investisseurs.

Amélioration de la performance opérationnelle : +1,1 point

Le résultat opérationnel ajusté¹ a augmenté de 19,0% à 214,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009 contre 180,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008.

La marge opérationnelle ajustée a progressé d'un semestre à l'autre pour représenter 16,1% en 2009 contre 15,0% en 2008.

¹ Comme les années précédentes, le résultat opérationnel « ajusté » est défini comme le résultat opérationnel avant prise en compte des produits et charges relatives aux acquisitions et aux autres éléments jugés comme non récurrents.

Evolution du résultat opérationnel ajusté par division

en millions d'euros	Résultat opérationnel ajusté			Marge opérationnelle ajustée		
	1 ^{er} sem. 2009	1 ^{er} sem. 2008	variation	1 ^{er} sem. 2009	1 ^{er} sem. 2008	variation
Marine	54,1	43,2	+25,2%	32,6%	31,1%	+1,5 pt
Industrie	31,3	24,4	+28,3%	12,1%	11,4%	+0,7 pt
Inspection & Vérification en Service	15,8	17,6	(10,2)%	9,5%	11,0%	(1,5) pt
Hygiène, Sécurité & Environnement	3,5	5,6	(37,5)%	3,0%	4,9%	(1,9) pt
Construction	18,9	26,4	(28,4)%	8,6%	11,3%	(2,7) pt
Certification	24,9	23,7	+5,1%	17,8%	17,9%	(0,1) pt
Biens de consommation	53,3	29,1	+83,2%	28,3%	21,6%	+6,7 pt
Services aux gouvernements & Commerce international	12,7	10,3	+23,3%	17,0%	14,5%	+2,5 pt
Total Groupe	214,5	180,3	+19,0%	16,1%	15,0%	+1,1 pt

La marge opérationnelle de la division Marine est en augmentation de 1,5 point, grâce notamment à une évolution positive des prix de vente associée à une bonne maîtrise des coûts notamment en Chine et en Corée.

L'amélioration de la marge opérationnelle de la division Industrie est concentrée en Amérique Latine, en Afrique, en Inde et dans la région Mer Caspienne. Elle résulte de progrès continus réalisés dans la négociation et la gestion des grands contrats d'inspection de nouvelles infrastructures pétrolières et gazières. A l'inverse, la marge opérationnelle de l'activité Mines et Minéraux en Australie a souffert de la sous-charge enregistrée dans certains laboratoires.

La marge de la division Inspection & Vérification en Service est en réduction de 1,5 point. Cette évolution provient principalement de certains retards enregistrés au cours du premier semestre dans la fusion des réseaux d'inspection d'ECA et Bureau Veritas en Espagne. Cette situation est en voie de rétablissement et la division devrait rapidement retrouver un niveau de marge opérationnelle en ligne avec celui de l'année 2008.

La réduction de 1,9 point de la marge de la division HSE provient essentiellement de mesures d'adaptation et de restructuration des organisations en France, en Espagne, aux Etats-Unis et en Australie.

La diminution de la marge opérationnelle de la division Construction s'est concentrée en France et en Espagne où la réduction d'activité s'accompagne d'une légère baisse des prix. A l'inverse, la division a retrouvé une marge supérieure à 10% aux Etats-Unis, pays où la restructuration de l'organisation est en voie d'achèvement.

La marge opérationnelle ajustée de la division Certification est stable au premier semestre 2009 à 17,8% contre 17,9% sur la même période en 2008.

La forte hausse de la marge opérationnelle ajustée de la division Biens de consommation (+6,7 points) provient :

- de l'accroissement des volumes de tests analytiques qui ont une plus forte valeur ajoutée que les tests physiques ;
- de la montée en charge des laboratoires situés en Chine continentale dont la productivité est supérieure aux laboratoires situés à Hong-Kong ;
- de l'achèvement de la restructuration de la plateforme de laboratoires au Royaume-Uni (consolidation de trois sites sous-critiques en un seul site) ; et
- de l'amélioration des processus et des méthodes de production des laboratoires de tests de produits électriques et électroniques en Chine et à Taiwan.

La progression de la marge opérationnelle ajustée de la division Services aux gouvernements & Commerce international est entièrement concentrée dans l'activité Services aux gouvernements qui a bénéficié en 2009 d'une bonne stabilité du portefeuille de contrats contrairement à l'année dernière où elle avait dû faire face à des coûts d'arrêt de contrats existants et des coûts de démarrage de nouveaux contrats plus élevés qu'en année moyenne.

Résultat net ajusté part du Groupe : 137,3 millions d'euros, +22,0%

Après prise en compte des dotations aux amortissements des allocations d'écarts d'acquisition (9,1 millions d'euros), le résultat opérationnel s'élève à 205,4 millions d'euros, en hausse de 19,3% par rapport au premier semestre 2008.

La faible augmentation de la charge financière nette de 3,5 millions d'euros, passant de 24,7 millions d'euros au premier semestre 2008 à 28,2 millions d'euros au premier semestre 2009, est principalement liée à la diminution de la dette financière nette qui passe de 1 020,0 millions d'euros au 30 juin 2008 à 880,1 millions d'euros au 30 juin 2009. Le coût de l'endettement financier net s'élève ainsi à 23,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009 (à comparer à 16,8 millions d'euros sur la même période en 2008). Ceci est dû essentiellement à la variation négative de juste valeur des instruments financiers pour un montant de 8,7 millions d'euros sur les couvertures de taux d'intérêts.

La charge d'impôt sur les résultats consolidés s'élève à 44,7 millions d'euros au 30 juin 2009, contre 37,9 millions d'euros en 2008. 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 au 31 décembre 2008.

Le résultat net part du Groupe de l'exercice ressort à 130,5 millions d'euros, en hausse de 22,5% par rapport au premier semestre 2008. Le bénéfice net par action s'est élevé à 1,21 euro au 1^{er} semestre 2009, à comparer à 0,99 euro sur la même période en 2008.

Le résultat net part du Groupe ajusté des autres charges opérationnelles nettes d'impôt s'élève à 137,3 millions d'euros, en hausse de 22,0% par rapport au 1^{er} semestre 2008. Le bénéfice net ajusté par action s'est élevé à 1,27 euro au 1^{er} semestre 2009, à comparer à 1,05 euro au 1^{er} semestre 2008.

Forte génération de flux de trésorerie

Les flux nets de trésorerie générés par l'activité du Groupe se sont élevés à 194,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009, en progression de 98,6 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2008.

Le flux net de trésorerie disponible après impôts, intérêts financiers et acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles (CAPEX) s'est élevé à 143,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009, contre 34,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008.

Endettement financier net en diminution : 1,76x EBITDA ajusté des 12 derniers mois

Au 30 juin 2009, l'endettement financier net s'élève à 880,1 millions d'euros à comparer à 1 020,0 millions d'euros au 30 juin 2008. Cette diminution de 139,9 million d'euros est la résultante de la forte génération de flux de trésorerie enregistrée au cours du 1^{er} semestre 2009. Au 30 juin 2009, le leverage ratio se monte à 1,76 fois l'EBITDA ajusté des 12 derniers mois contre 2,51 fois au 30 juin 2008.

Au 30 juin 2009, plus de 75% 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 62 millions d'euros par an entre 2009 et 2011. Au 30 juin 2009, le Groupe dispose de 105,7 millions d'euros de trésorerie et de 267,1 millions d'euros non tirés sur l'emprunt syndiqué.

Perspectives : amélioration attendue du taux de marge opérationnelle en 2009

L'activité de Bureau Veritas continuera à croître en 2009 mais de façon ralentie au cours du second semestre par rapport au premier semestre, sous les effets du ralentissement des divisions Construction et du segment Mines et Minéraux de la division Industrie ainsi que de la moindre performance des divisions Marine et Biens de consommation. Le Groupe maintient sa priorité de maîtrise des coûts mais change sa perspective de stabilité du taux de marge opérationnelle en se fixant désormais un objectif de progression.

Le Groupe prévoit un cash flow opérationnel en croissance pour l'ensemble de l'année du fait de la croissance du résultat opérationnel, de la réduction des dépenses d'investissement et de la limitation du besoin en fonds de roulement.

Le ralentissement de la croissance ne devrait pas avoir d'impact sur la réalisation du plan stratégique présenté lors de l'introduction en Bourse, en octobre 2007, qui vise un doublement du chiffre d'affaires et des résultats entre 2006 et 2011 (sur la base des taux de change 2006).

Rapport financier semestriel au 30 juin 2009

Le rapport financier semestriel au 30 juin 2009 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 financier

4 novembre 2009 : Publication de l'information sur le 3^{ème} trimestre 2009 (après Bourse)

Annexe 1 : Compte de résultat consolidé

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2009	1 ^{er} sem. 2008
Chiffre d'affaires	1 329,5	1 198,9
Achats et charges externes	(373,3)	(348,8)
Frais de personnel	(678,5)	(626,1)
Impôts et taxes	(31,8)	(25,7)
(Dotations) / reprises de provisions	(10,6)	1,9
Dotations aux amortissements	(34,7)	(28,2)
Autres produits d'exploitation	6,5	3,8
Autres charges d'exploitation	(1,7)	(3,6)
Résultat opérationnel	205,4	172,2
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0,9	1,1
Coût de l'endettement financier brut ⁽¹⁾	(24,8)	(17,9)
Coût de l'endettement financier net	(23,9)	(16,8)
Autres produits financiers ⁽¹⁾	0,4	0,2
Autres charges financières	(4,7)	(8,1)
Résultat financier	(28,2)	(24,7)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-	0,1
Résultat avant impôts	177,2	147,6
Charge d'impôt	(44,7)	(37,9)
Résultat net des activités poursuivies	132,5	109,7
Résultat net des activités destinées à être cédées	0,4	0,8
Résultat net	132,9	110,5
revenant:		
aux actionnaires de la société	130,5	106,5
aux intérêts minoritaires	2,4	4,0
Résultat par action (en euros):		
Résultat net	1,21	0,99
Résultat net dilué	1,19	0,97

(1) Le Groupe a décidé d'appliquer en 2009 la recommandation du CNC 2009-R-03 (ex-recommandation 2004-R02) concernant la détermination du coût de l'endettement financier brut en y incluant les gains et pertes sur les couvertures de change et de taux de sa dette financière. Ces éléments figuraient au 30 juin 2008 en « autres produits financiers ». Les données du 30 juin 2008 tiennent compte de cette nouvelle affectation.

Annexe 2 : Etat du résultat global

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2009	1 ^{er} sem. 2008
Résultat net	132,9	110,5
Ecart de conversion	(0,7)	(1,5)
Gains / (pertes) actuariels	-	1,4
Couverture de flux de trésorerie	9,5	(7,3)
Actifs financiers disponibles à la vente	-	-
Effet d'impôt sur les autres éléments du résultat global	(3,3)	2,0
Total des autres éléments du résultat global (après impôts)	5,5	(5,4)
Résultat global	138,4	105,1

Annexe 3 : Etat de la situation financière consolidée

<i>en millions d'euros</i>	Juin 2009	Dec. 2008
Ecart d'acquisition	823,2	769,7
Immobilisations incorporelles	164,1	154,9
Immobilisations corporelles	197,1	193,4
Participations mises en équivalence	2,8	2,8
Impôts différés	83,0	107,4
Titres de participation non consolidés	0,4	2,0
Autres actifs financiers non courants	31,8	28,6
Total actif non courant	1 302,4	1 258,8
Clients et autres débiteurs	807,3	800,8
Impôt sur le résultat – actif	-	-
Actifs financiers courants	9,4	15,2
Instruments financiers dérivés	22,3	40,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	105,7	153,4
Total actif courant	944,7	1 009,4
Actifs destinés à être cédés	-	20,6
TOTAL ACTIF	2 247,1	2 288,8
Capital	13,1	13,0
Réserves et résultat consolidés	321,2	257,4
Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société	334,3	270,4
Intérêts minoritaires	9,0	13,4
Total capitaux propres	343,3	283,8
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	892,0	973,2
Autres passifs financiers non courants	5,9	5,4
Impôts différés	46,9	80,2
Avantages au personnel à long terme	80,4	78,5
Provisions pour risques et charges	89,3	87,9
Total passif non courant	1 114,5	1 225,2
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	570,4	584,3
Impôt sur le résultat exigible	74,0	50,4
Instruments financiers dérivés	41,1	18,3
Passifs financiers courants	103,8	103,3
Total passif courant	789,3	756,3
Passifs destinés à être cédés	-	23,5
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	2 247,1	2 288,8

Annexe 4 : Tableau de flux de trésorerie

<i>en millions d'euros</i>	Jun 2009	Jun 2008
Résultat avant impôts	177,2	147,6
Elimination des flux des opérations de financement et d'investissement	24,2	23,1
Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	4,5	(3,7)
Amortissements et dépréciations nets	34,7	28,6
Variation du besoin en fond de roulement lié à l'activité	(11,0)	(86,3)
Impôts payés	(35,5)	(22,5)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	194,1	86,8
Acquisitions de filiales	(32,7)	(322,7)
Acquisitions d'immobilisations corporelles & incorporelles	(27,8)	(31,8)
Cessions d'immobilisations corporelles & incorporelles	0,1	0,5
Acquisitions d'actifs financiers non courants	(5,1)	(5,8)
Cessions d'actifs financiers non courants	2,1	2,6
Autres	5,2	0,8
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(58,2)	(356,4)
Augmentation du capital	1,8	1,2
Achats / Cessions d'actions propres	0,8	0,3
Dividendes versés	(77,9)	(63,2)
Augmentation des emprunts et autres dettes financières	66,1	428,9
Remboursement des emprunts et autres dettes financières	(158,6)	(104,9)
Intérêts payés	(23,2)	(21,4)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(191,0)	240,9
Incidence des écarts de change	(0,3)	(3,4)
Variation de la Trésorerie nette	(55,4)	(32,1)
Trésorerie nette au début de la période	145,4	134,1
Trésorerie nette à la fin de la période	90,0	102,0
Dont disponibilités et équivalents de trésorerie	105,7	123,0
Dont concours bancaires courants	(15,7)	(21,0)

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 GolinHarris:

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

clementine.duguay@golinharris.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.