

Bureau Veritas

Paris-La Défense, le 6 novembre 2007

Information trimestrielle

Bonne progression de l'activité sur les 9 premiers mois 2007

Chiffre d'affaires de 1 467,2 millions d'euros, en hausse de 9,2% à périmètre et taux de change constants

Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2007 s'élève à 497,8 millions d'euros en progression de 10,1% sur la même période en 2006 (dont 9,7% de croissance organique, 2,6% de variations de périmètre et -2,2% d'impact de change).

Sur les 9 premiers mois de l'année 2007, le chiffre d'affaires s'établit à 1467,2 millions d'euros. La hausse de 8,8% par rapport aux 9 premiers mois 2006 s'analyse de la façon suivante :

- une croissance organique de 9,2%, résultant d'une très forte progression des divisions Marine, Industrie, Services aux Gouvernements & Commerce International, de bonnes performances en Certification et Biens de Consommation, d'une croissance limitée des divisions Inspection & Vérification en Service et Construction, le pôle Hygiène, Sécurité & Environnement étant quasi-stable ;
- une augmentation de 2,1% du chiffre d'affaires liée aux mouvements de périmètre, avec principalement la contribution des sociétés australiennes CCI Holdings, Intico Integrity Engineering et IRC, de NEIS aux Etats-Unis et d'Innova en Allemagne. A noter que la société espagnole ECA Global, dont l'acquisition a été approuvée par les autorités de la concurrence espagnoles le 15 octobre dernier, ne contribue pas à l'activité des 9 premiers mois de l'exercice.
- un impact négatif des variations de taux de change de 2,5%, 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>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>Croissance totale</i>	<i>Croissance organique</i>
Marine	60,3	50,8	18,7%	20,7%
Industrie	77,1	60,4	27,6%	20,4%
Inspection & Vérification en service (IVS)	58,7	55,7	5,4%	5,4%
Hygiène, Sécurité & Environnement (HSE)	46,3	43,9	5,3%	4,7%
Construction	91,1	92,8	(1,9)%	1,7%
Certification	52,8	50,8	4,1%	3,3%
Biens de consommation	70,8	66,4	6,6%	13,0%
Services aux gouvernements & Commerce International (GSIT)	40,7	31,3	30,1%	13,1%
Total 3^{ème} trimestre	497,8	452,1	10,1%	9,7%
Marine	182,0	154,1	18,1%	20,8%
Industrie	210,6	166,5	26,5%	18,8%
Inspection & Vérification en service (IVS)	183,3	173,2	5,8%	5,4%
Hygiène, Sécurité & Environnement (HSE)	142,0	140,1	1,4%	(0,6)%
Construction	277,3	280,2	(1,0)%	1,4%
Certification	172,5	162,2	6,4%	7,8%
Biens de consommation	191,1	185,2	3,2%	9,9%
Services aux gouvernements & Commerce International (GSIT)	108,4	87,1	24,5%	20,0%
Total 9 mois	1 467,2	1 348,6	8,8%	9,2%

Par division, l'évolution de l'activité des 9 premiers mois de l'exercice 2007 a été la suivante :

La **Marine** enregistre une forte croissance (+20,8% à taux de change constants) grâce aux activités de services liés à la construction de navires (Chine et Corée), de certification des équipements (Chine, Corée et Allemagne) et également de vérification des navires en service.

L'**Industrie** bénéficie également d'une forte croissance organique (+18,8%) principalement liée aux secteurs du pétrole et du gaz (Royaume-Uni, Moyen-Orient, Russie et Brésil) et à celui de l'électricité (France et Chine). A noter que les effets d'élargissement du périmètre (principalement CCI Holdings et Intico Integrity Engineering) contribuent à hauteur de 10,5% à la croissance du chiffre d'affaires des 9 premiers mois 2007.

La progression de 5,4% de la division **Inspection & Vérification en Service (IVS)** résulte d'une bonne performance en France (+5,4%) alors que les activités sont stables au Royaume-Uni (-0,4%), où l'environnement demeure très concurrentiel, et au Benelux (-0,2%).

L'activité **Hygiène, Sécurité & Environnement (HSE)** est quasi-stable (-0,6% à périmètre et taux de change constants), avec une progression notable en France (+7,3%), une stabilisation aux Etats-Unis (-0,9%) et la poursuite de la baisse au Royaume-Uni (-9,6%). La contribution des acquisitions (principalement Kilpatrick, IRC et Alert Solutions), à hauteur de +4,7%, est partiellement atténuée par l'impact négatif des variations de change (-2,7%).

La division **Construction** enregistre une faible progression à périmètre et taux de change constants (+1,4%). La forte progression des ventes en France (+7,8%), en Espagne (+7,3%), au Royaume-Uni (+6,5%) et au Japon (+15,7%) a permis de compenser la poursuite du recul du marché aux Etats-Unis (-21,4%).

La croissance organique enregistrée en **Certification** (+7,8%) est le résultat du dynamisme des activités liées à l'environnement et à la responsabilité sociale ainsi qu'aux nouvelles activités de certification et d'audit sur mesure. A noter que la croissance au troisième trimestre est plus modérée (+3,3%) en raison du cycle de re-certification triennale qui avait entraîné un pic d'activité au deuxième semestre 2006.

La croissance organique de la division **Biens de Consommation** a été forte (+9,9%), en particulier sur le segment des produits électriques et électroniques en France et aux Etats-Unis, ainsi que sur le segment des jouets en Asie. A noter, que les variations de change ont un impact négatif de 6,6% sur l'activité des 9 premiers mois 2007.

L'activité de la division **Services aux Gouvernements & Commerce International (GSIT)** (+20,0% à périmètre et taux de change constants), a bénéficié d'une forte croissance des importations inspectées en Angola, de la progression des contrats de vérification de conformité en Arabie Saoudite et de la montée en puissance des récents contrats d'inspection avant expédition de marchandises avec les gouvernements du Cambodge, du Mali et de la République Démocratique du Congo. A l'inverse, le contrat avec l'Equateur est progressivement arrêté. Par ailleurs, la consolidation de l'activité d'analyse de charbon en laboratoires (environ la moitié du chiffre d'affaires de CCI Holdings) a contribué à hauteur de 6,3% à la croissance de la division.

Principaux événements intervenus au cours du 3^{ème} trimestre 2007 et sur la période récente

- **Poursuite de la croissance externe**

Depuis le 1^{er} juillet 2007, Bureau Veritas, a poursuivi sa stratégie d'acquisitions de sociétés venant renforcer ses positions en Europe, en Amérique du Nord et en Asie, dans presque toutes ses divisions opérationnelles : Lex Consulting (République Tchèque), Guardian Inspection (Etats-Unis), Jadzis (Lettonie), AQSR (Etats-Unis), Trotters (Danemark), Analab (République Tchèque), Qualista (France) et plus récemment Bosum (Chine), société spécialisée dans l'analyse de risques Hygiène, Sécurité & Environnement pour le secteur pétrolier et l'industrie pétrochimique.

Par ailleurs, Bureau Veritas a finalisé le 15 octobre 2007 l'acquisition formelle de 100% du capital d'ECA GLOBAL, suite à l'agrément de La Commission Nationale Espagnole de la Concurrence. Rappelons que cette acquisition 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.

- **Succès de l'introduction en bourse**

Rappelons que Bureau Veritas a fait l'objet d'une introduction en bourse, sur l'Eurolist d'Euronext Paris, le 24 octobre 2007. L'introduction en bourse a rencontré un grand succès auprès des investisseurs institutionnels français et internationaux ainsi qu'auprès des particuliers. La grande qualité de la demande et le taux élevé de souscription institutionnelle, supérieur à 10 fois la taille de l'offre initiale, a permis de fixer le prix de l'introduction en bourse en haut de la fourchette, à 37,75 euros par action.

- **Financement complémentaire de 150 millions d'euros**

Le Groupe a signé le 8 octobre une convention de crédit, dont la durée est de 5 ans et qui porte sur un montant de 150 millions d'euros, remboursable in fine. Cet emprunt a pour objet de financer les besoins généraux du Groupe et de soutenir la stratégie de développement.

Les montants tirés portent intérêts à un taux déterminé par la somme du taux de marché et de la marge applicable. Le taux de marché est le taux Euribor (European Inter-bank offered rate). Les marges varient de 0,325 % à 0,575 % en fonction du Leverage Ratio, défini comme le rapport de la dette nette consolidée sur l'EBITDA ajusté des 12 derniers mois.

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 (hors contribution d'ECA Global) et ce, malgré la baisse continue du dollar américain et du dollar de Hong Kong face à l'euro. Compte tenu du succès du placement et de l'offre réservée aux salariés, les coûts de l'introduction en bourse pour Bureau Veritas sont estimés autour de 37 millions d'euros en 2007.

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).

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 27 000 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.

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

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