



COMMUNIQUE DE PRESSE

Neuilly-sur-Seine, le 26 août 2010 - Le Conseil d'administration de Bureau Veritas, réuni le 25 août 2010, a arrêté les comptes du premier semestre de l'année 2010.

- **Chiffre d'affaires du premier semestre : 1,3 milliard d'euros, + 1,5%**
- **Retour à une croissance organique positive de 2,5% au deuxième trimestre**
- **Amélioration de la marge opérationnelle ajustée de 60 points de base à 16,7%**
- **Hausse du résultat net ajusté part du Groupe de 9% à 149,5 millions d'euros**
- **Accélération de la croissance organique anticipée au second semestre**

Frank Piedelièvre, Président-Directeur Général, a déclaré :

« Bureau Veritas a renoué avec la croissance organique au cours du deuxième trimestre et nous avons également pu améliorer notre profitabilité. Le fait marquant du semestre est bien évidemment l'acquisition d'Inspectorate, qui nous permet de devenir un acteur incontournable sur le marché porteur de l'inspection et des tests de matières premières.

Au second semestre, la croissance du chiffre d'affaires devrait se situer aux alentours de 10%, grâce à une accélération de la croissance organique et à la consolidation d'Inspectorate. Sur l'ensemble de l'exercice 2010, nous attendons une légère progression de la marge opérationnelle sur le périmètre organique. »

Principaux éléments consolidés au 30 juin 2010

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation
Chiffre d'affaires	1 349,1	1 329,5	+1,5%
Résultat opérationnel ajusté ^(a)	225,6	214,5	+5,2%
en % du chiffre d'affaires	16,7%	16,1%	+60 pts de base
Résultat opérationnel	213,7	205,4	+4,0%
Résultat financier	(15,2)	(28,2)	(46,1)%
Impôt	(54,4)	(44,7)	+21,7%
Résultat net part du Groupe	140,8	130,5	+7,9%
Résultat net ajusté part du Groupe ^(a)	149,5	137,3	+8,9%
Dette financière nette ajustée au 30 juin ^(b)	712,8	881,3	(168,5)

(a) avant dotations aux amortissements des intangibles, perte de valeur des écarts d'acquisition et éléments non récurrents.

(b) Dette financière nette après instruments de couverture de devises telle que définie dans le calcul des covenants bancaires.



**BUREAU
VERITAS**

Faits marquants du premier semestre 2010

En 2010, le Groupe a relancé sa politique d'acquisitions, en acquérant trois sociétés représentant un chiffre d'affaires annuel cumulé supérieur à 300 millions d'euros.

Le 1^{er} juin 2010, Bureau Veritas a annoncé l'acquisition d'Advanced Coal Technology – (chiffre d'affaires 2009 de 78 millions de Rands), l'un des principaux fournisseurs d'analyses de charbon en Afrique du Sud et disposant d'un potentiel de développement dans les autres pays d'Afrique australe (Mozambique, Botswana, Zimbabwe).

Le 22 juin 2010, Bureau Veritas a annoncé la signature d'un accord pour l'acquisition d'Inspectorate (chiffre d'affaires 2009 de 246 millions de livres Sterling) et a ainsi franchi une étape décisive de son développement en devenant l'un des leaders mondiaux de l'inspection et des tests de matières premières. Cette acquisition donne une dimension nouvelle au Groupe qui double la taille de son réseau de laboratoires (330 sites) et offre désormais la gamme de services la plus large du secteur de l'inspection et de la certification au travers de huit lignes de services globales : Industrie, Construction, Marine, Biens de consommation, Matières premières, Certification de systèmes, Inspection & Vérification en Service, et Services aux gouvernements. En consolidant Inspectorate, le Groupe comptera plus de 47 000 collaborateurs répartis dans 140 pays et réalisera un chiffre d'affaires supérieur à 3 milliards d'euros.

Le Groupe a par ailleurs conclu l'acquisition d'une société aux Etats-Unis - SMSI, spécialisée dans l'inspection des ascenseurs dont le chiffre d'affaires est d'environ 0,2 million d'euros.

Retour à la croissance du chiffre d'affaires au 2^{ème} trimestre +5,7%

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2010 est en progression de 5,7% à 720,2 millions d'euros. Cette évolution se compose :

- d'une croissance organique de 2,5%. Après avoir atteint le point bas en fin d'année 2009, toutes les divisions enregistrent une croissance organique positive, à l'exception de Marine et Construction ;
- d'une variation de périmètre de -2,0% liée aux cessions d'activités non stratégiques ; et
- d'un impact positif des variations de taux de change de 5,2%, lié à l'évolution favorable de la plupart des monnaies face à l'euro.

Sur l'ensemble du premier semestre 2010, le chiffre d'affaires s'établit ainsi à 1 349,1 millions d'euros. La hausse de 1,5% par rapport au premier semestre 2009 s'analyse de la façon suivante :

- une stabilité de l'activité sur le périmètre organique ;
- un impact de -0,2% sur la croissance provenant des activités non stratégiques avant leur cession (réalisée au cours du premier trimestre 2010) ;
- une variation de périmètre de -1,4% liée aux cessions d'activités non stratégiques ; et
- un impact positif des variations de taux de change de 3,1%, lié à l'évolution favorable de la plupart des monnaies face à l'euro.

Evolution du chiffre d'affaires par division

(en millions d'euros)	2010	2009 ^(a)	Croissance totale	Croissance organique
Marine	79,7	84,7	(5,9)%	(11,0)%
Industrie	188,5	157,1	+20,0%	+10,1%
Inspection & Vérification en Service (IVS)	107,4	108,1	(0,6)%	+1,7%
Construction	110,0	117,2	(6,1)%	(2,3)%
Certification	83,3	75,5	+10,3%	+5,7%
Biens de consommation	105,3	97,9	+7,6%	+2,1%
Services aux gouvernements & Commerce international (GSIT)	46,0	40,8	+12,7%	+12,2%
TOTAL 2^{ème} TRIMESTRE	720,2	681,3	+5,7%	+2,5%
Marine	156,0	165,0	(5,5)%	(8,3)%
Industrie	349,2	304,3	+14,8%	+6,3%
Inspection & Vérification en Service (IVS)	209,1	215,4	(2,9)%	(0,6)%
Construction	209,6	234,7	(10,7)%	(6,3)%
Certification	157,1	143,0	+9,9%	+6,8%
Biens de consommation	182,7	188,2	(2,9)%	(4,3)%
Services aux gouvernements & Commerce international (GSIT)	85,4	78,9	+8,2%	+10,0%
TOTAL 1^{er} SEMESTRE	1 349,1	1 329,5	+1,5%	0%

(a) Depuis le 1^{er} janvier 2010, les activités de la division Hygiène, Sécurité & Environnement (HSE) ont été reclassées principalement vers les divisions IVS, Industrie et Construction. Les données 2009 ont été retraitées selon cette nouvelle affectation afin de permettre une meilleure comparabilité.

Amélioration de la marge opérationnelle ajustée de 60 points de base

Le résultat opérationnel ajusté est en hausse de 5,2% à 225,6 millions d'euros au premier semestre 2010, à comparer à 214,5 millions d'euros au premier semestre 2009.

La marge opérationnelle ajustée, exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires, a augmenté de 60 points de base pour atteindre 16,7% au premier semestre 2010, à comparer à 16,1% au premier semestre 2009. Cette progression traduit l'amélioration des processus opérationnels, principalement dans les divisions Inspection & Vérification en Service, Certification et Services aux Gouvernements & Commerce International et la capacité d'adaptation de l'organisation pour faire face à la réduction d'activité dans les divisions Construction et Marine.

L'amélioration de la marge opérationnelle est également la conséquence de la réforme de la taxe professionnelle en France. La CVAE (cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises) est comptabilisée en charge d'impôt depuis le 1^{er} janvier 2010 alors que la taxe professionnelle était auparavant comptabilisée en charge opérationnelle. Ce reclassement génère une amélioration de 4,7 millions d'euros du résultat opérationnel, équivalant à 35 points de base de marge opérationnelle.

Evolution du résultat opérationnel ajusté par division :

(en millions d'euros)

	Résultat opérationnel ajusté			Marge opérationnelle ajustée		
	2010	2009 ^(a)	Var.	2010	2009 ^(a)	Var. (pts de base)
Marine	48,2	54,0	(10,7)%	30,9%	32,7%	(180)
Industrie	37,4	33,8	+10,7%	10,7%	11,1%	(40)
IVS	22,6	16,2	+39,5%	10,8%	7,5%	+330
Construction	20,7	19,2	+7,8%	9,9%	8,2%	+170
Certification	30,9	25,2	+22,6%	19,7%	17,6%	+210
Biens de consommation	49,8	53,2	(6,4)%	27,3%	28,3%	(100)
GSIT	16,0	12,9	+24,0%	18,7%	16,3%	+240
TOTAL 1^{er} SEMESTRE	225,6	214,5	+5,2%	16,7%	16,1%	+60

(b) Depuis le 1^{er} janvier 2010, les activités de la division Hygiène, Sécurité & Environnement (HSE) ont été reclassées principalement vers les divisions IVS, Industrie et Construction. Les données 2009 ont été retraitées selon cette nouvelle affectation afin de permettre une meilleure comparabilité.

Résultat net ajusté part du Groupe +9%

Les autres charges opérationnelles s'élèvent à 11,9 millions d'euros à comparer à 9,1 millions d'euros au premier semestre 2009. Elles comprennent :

- 10,7 millions d'euros de charges d'amortissement des allocations d'écarts d'acquisition (à comparer à 9,1 millions d'euros au premier semestre 2009) ;
- 1,3 million d'euros de profit sur les cessions d'activités non stratégiques ; et
- 2,5 millions d'euros de coûts liés à l'acquisition d'Inspectorate.

Après prise en compte des autres charges opérationnelles, le résultat opérationnel s'élève à 213,7 millions d'euros, en hausse de 4,0% par rapport au premier semestre 2009.

La charge financière nette qui s'élève à 15,2 millions d'euros au premier semestre 2010, est en forte réduction par rapport à la même période en 2009 (28,2 millions d'euros). Elle comprend :

- le coût de l'endettement financier net de 18,1 millions d'euros (à comparer à 23,9 millions d'euros sur le premier semestre 2009). Cette diminution est liée à la réduction du niveau moyen de la dette financière nette et à la baisse des taux d'intérêts ;
- des gains de change de 9,6 millions d'euros (à comparer à une perte de change de 2,2 millions d'euros au premier semestre 2009), principalement liés à la forte baisse de l'euro face à la plupart des autres devises, et notamment du dollar américain ; et
- les autres charges financières nettes de 6,7 millions d'euros, à comparer à 2,1 millions d'euros au premier semestre 2009.

La charge d'impôt s'élève à 54,4 millions d'euros au 30 juin 2010, contre 44,7 millions d'euros au 30 juin 2009. L'augmentation du taux effectif d'impôt (TEI) à 27,4% (versus 25,2% au 30 juin 2009), est principalement liée au classement de la contribution Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) au sein de la charge d'impôts. Retraitée de ce reclassement, le TEI aurait été de 25,6% au 30 juin 2010, soit à un niveau comparable à celui enregistré au 30 juin 2009.

Le résultat net part du Groupe de l'exercice ressort à 140,8 millions d'euros, en hausse de 7,9% par rapport à 2009. Le bénéfice net par action s'est élevé à 1,30 euro au premier semestre 2010 à comparer à 1,21 euro en 2009.

Le résultat net part du Groupe ajusté des autres charges opérationnelles nettes d'impôt s'élève à 149,5 millions d'euros, en hausse de 8,9% par rapport au 30 juin 2009. Le bénéfice net ajusté par action s'est élevé à 1,38 euro au premier semestre 2010, à comparer à 1,27 euro en 2009.

Cash flow et besoin en fonds de roulement

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité du Groupe se sont élevés à 118,1 millions d'euros au premier semestre 2010, à comparer à un montant exceptionnellement élevé de 194,1 millions d'euros au premier semestre 2009. En effet, les flux de trésorerie au premier semestre 2009 avaient plus que doublé par rapport au premier semestre 2008 (86,8 millions d'euros).

En 2010, le Groupe devrait retrouver une saisonnalité de ses flux de trésorerie comparable à celle observée sur les années précédentes (en dehors de l'exercice 2009), avec un premier semestre représentant en moyenne autour de 30% des flux de trésorerie de l'ensemble de l'année. Rappelons que cette saisonnalité est principalement liée à des besoins en fonds de roulement supérieurs au premier semestre, dans la mesure où trois catégories de dépenses se concentrent en totalité sur les premiers mois de l'année : les primes d'assurances, les bonus et primes d'intéressement versés au personnel, ainsi que les soldes d'impôt sur les sociétés relatifs à l'exercice précédent.

Au 30 juin 2010, le besoin en fonds de roulement représente 241,9 millions d'euros, soit 9,1% du chiffre d'affaires des 12 derniers mois, à comparer à 236,9 millions d'euros au 30 juin 2009 (soit 8,8% du chiffre d'affaires).

Le montant total des investissements d'immobilisations corporelles et incorporelles (CAPEX) réalisés par le Groupe est de 28,1 millions d'euros au cours du premier semestre 2010, en légère progression par rapport au premier semestre 2009 (27,8 millions d'euros). Le taux d'investissement du Groupe est resté stable à 2,1% du chiffre d'affaires au premier semestre.

Le cash-flow libre (flux net de trésorerie disponible après impôts, intérêts financiers et CAPEX) s'est élevé à 73,4 millions d'euros au premier semestre 2010, à comparer à 143,2 millions d'euros.

Au 30 juin 2010, la dette financière nette ajustée (dette financière nette après instruments de couverture) s'élève à 712,8 millions d'euros à comparer à 693,0 millions d'euros au 31 décembre 2009. Cette hausse de 19,8 millions d'euros est la résultante :

- du cash-flow libre généré de 73,4 millions d'euros sur le premier semestre ;
- du paiement de dividendes à hauteur de 84,6 millions d'euros ;
- des acquisitions réalisées sur le semestre pour 16,7 millions d'euros ; et
- d'autres éléments venant diminuer l'endettement de 8,1 millions d'euros.

Perspectives

Au second semestre 2010, compte tenu de l'accélération progressive de la croissance organique et de la consolidation sur quatre mois d'Inspectorate, la croissance du chiffre d'affaires devrait se situer aux alentours de 10%. Sur l'ensemble de l'exercice 2010, le Groupe anticipe une légère progression de la marge opérationnelle ajustée (en pourcentages du chiffre d'affaires) sur le périmètre organique. Par ailleurs, les performances d'Inspectorate au premier semestre permettent de confirmer son budget annuel d'un chiffre d'affaires de 280 millions de livres Sterling et d'un résultat opérationnel de 30 millions de livres Sterling. L'endettement net du Groupe au 31 décembre 2010 devrait représenter moins de 2 fois l'EBITDA, laissant une marge de manœuvre suffisante pour poursuivre sa politique active de petites et moyennes acquisitions.

A plus long terme, les facteurs structurels de croissance du secteur restent identiques : la multiplication et le renforcement des réglementations QHSE, la privatisation et l'externalisation des activités de contrôle et d'inspection et la globalisation des échanges commerciaux. La stratégie du Groupe est d'investir sur des segments de marchés offrant de forts potentiels tels que les tests de matières premières, le nucléaire, l'énergie offshore et l'efficacité énergétique des bâtiments, tout en continuant à être le consolidateur de référence du marché et à maintenir un niveau élevé de performance opérationnelle.

Résultats par division

Marine

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation
Chiffre d'affaires	156,0	165,0	(5,5)%
Résultat opérationnel ajusté	48,2	54,0	(10,7)%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	30,9%	32,7%	(180)pdb*

* *pdb* : points de base

Le chiffre d'affaires de la division Marine s'élève à 156,0 millions d'euros au premier semestre 2010, contre 165,0 millions d'euros au premier semestre 2009. Cette baisse de 5,5% est la conséquence :

- d'un recul du chiffre d'affaires à périmètre et taux de changes constants de 8,3% ; et
- d'une progression de 2,8% du chiffre d'affaires liée à l'évolution favorable des taux de change (principalement du Won coréen).

Nouvelles constructions (54% du chiffre d'affaires du premier semestre 2010 de la division Marine)

Le chiffre d'affaires du segment nouvelles constructions est en retrait de 15% à périmètre et taux de changes constants.

La division Marine a engrangé 335 commandes de nouveaux navires au cours du premier semestre, représentant 3,8 millions de tonneaux (soit une progression de 46% par rapport au premier semestre 2009).

Le carnet de commandes de nouvelles constructions, qui n'a subi que peu d'annulations, s'élève à 29,5 millions de tonneaux au 30 juin 2010, à comparer à 31,0 millions de tonneaux au 31 décembre 2009.

La baisse de l'activité devrait se ralentir au deuxième semestre et la hausse des prises de commandes enregistrée au cours du premier semestre améliore la visibilité pour l'exercice 2011.

Navires en service (46% du chiffre d'affaires du premier semestre 2010 de la division Marine)

Le chiffre d'affaires du segment navires en service est en augmentation de 1% à périmètre et taux de change constants.

Au 30 juin 2010, la flotte classée par Bureau Veritas se compose de 9 217 navires (+6% par rapport au premier semestre 2009) et représente 72,1 millions de tonneaux (+10,2%).

La progression plus limitée du chiffre d'affaires généré par la surveillance des navires en service sur le premier semestre est liée au rajeunissement de la flotte classée par Bureau Veritas (les navires neufs ne générant pas d'inspection pendant environ 18 mois suivant leur livraison) et par le décalage dans le temps d'inspections périodiques par certains armateurs. Ce décalage va progressivement se résorber au cours des 12 mois à venir.

La marge opérationnelle ajustée de la division Marine s'est maintenue à un niveau élevé de 30,9% (à comparer à 32,7% au premier semestre 2009), reflétant la flexibilité de l'organisation de la division.

Industrie

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation
Chiffre d'affaires	349,2	304,3	+14,8%
Résultat opérationnel ajusté	37,4	33,8	+10,7%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	10,7%	11,1%	(40)pdb

Le chiffre d'affaires de la division Industrie s'élève à 349,2 millions d'euros au premier semestre 2010, contre 304,3 millions d'euros au premier semestre 2009. Cette progression de 14,8% est la conséquence :

- d'une croissance organique (évolution à périmètre et taux de changes constants) de 6,3% ;
- d'une augmentation de 9,6% du chiffre d'affaires imputable à l'évolution favorable des taux de change (dollar australien, real brésilien) ; et
- d'une variation de périmètre de -1,1% liée aux cessions d'activités non stratégiques.

L'accélération de la croissance organique à +10,1% au deuxième trimestre (à comparer à +2,6% au premier trimestre) est liée :

- aux investissements Pétrole & Gaz et Electricité dans les zones à forte croissance (Asie, Amérique Latine, Moyen-Orient et Afrique) ;
- au développement des activités liées à la conformité et à l'intégrité des sites industriels vieillissants dans les pays matures ; et
- au rebond de 15,0% des activités d'essais et d'analyses de minéraux, lié à la reprise de la production et des investissements d'exploration tout particulièrement en Australie.

Le résultat opérationnel ajusté de la division Industrie est en progression de 10,7% à 37,4 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 33,8 millions d'euros au premier semestre 2009. Le léger retrait de la marge opérationnelle ajustée à 10,7% (à comparer à 11,1% au premier semestre 2009) est dû au segment Mines et Minéraux, dont la rentabilité est en retrait sur le semestre.

Pour le second semestre 2010, la division Industrie bénéficiera d'une croissance organique soutenue générée par :

- la poursuite des investissements d'exploration-production pétrolière notamment off shore ; et
- l'augmentation continue des activités d'essais et d'analyses de minéraux.

Inspection & Vérification en Service (IVS)

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation
Chiffre d'affaires	209,1	215,4	(2,9)%
Résultat opérationnel ajusté	22,6	16,2	+39,5%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	10,8%	7,5%	+330pdb

Le chiffre d'affaires de la division Inspection & Vérification en Service s'élève à 209,1 millions d'euros au premier semestre 2010, contre 215,4 millions d'euros au premier semestre 2009. Cette baisse de 2,9% est la conséquence :

- d'une quasi-stabilité de l'activité sur le périmètre organique (-0,6%) ;

- d'un impact de -0,6% sur la croissance provenant des activités non stratégiques avant leur cession (intervenu au cours du premier trimestre 2010) ;
- d'une variation de périmètre de -2,2% liée aux cessions d'activités non stratégiques ; et
- d'un impact positif des variations de taux de change de 0,5%.

La croissance organique de la division IVS est en amélioration au deuxième trimestre (+1,7%) par rapport au premier trimestre (-2,8%) qui avait été particulièrement pénalisé par des impacts calendaires et des conditions climatiques défavorables.

La performance est contrastée selon les zones géographiques :

- La France enregistre sur le semestre une performance solide, notamment grâce à de nouvelles réglementations pour les équipements de chauffage, de ventilation et de climatisation et les Etats-Unis sont en forte progression avec la montée en puissance d'un contrat avec la société des postes USPS.
- L'activité en Espagne a été pénalisée par les délais de renouvellement et de démarrage de plusieurs grands contrats et celle au Royaume-Uni par l'arrêt de l'activité d'inspection d'appareillages électriques portables (activité fortement concurrentielle et déficitaire dont l'arrêt avait été décidé et rendu effectif au cours du quatrième trimestre 2009).

Le résultat opérationnel ajusté de la division Inspection & Vérification en Service a augmenté de 39,5% à 22,6 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 16,2 millions d'euros au premier semestre 2009, en raison de la hausse de 330 points de base de la marge opérationnelle ajustée qui s'établit à 10,8%. Cette performance est liée à la finalisation du re-engineering des processus et de la mise en place des outils de production automatisés en France, ainsi qu'à la comptabilisation de la CVAE (cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises) en impôt alors que l'ancienne taxe professionnelle était comptabilisée en charge opérationnelle.

A l'avenir, les activités IVS continueront à bénéficier de l'extension du périmètre des inspections réglementaires périodiques en Europe, du développement de nouvelles zones géographiques (Europe de l'Est, Allemagne, Italie et Etats-Unis) et de la poursuite du re-engineering des méthodes et de la refonte des outils de production dans l'ensemble des pays.

Au second semestre 2010, le Groupe anticipe une amélioration de l'activité en Espagne et la disparition de l'impact négatif lié à l'arrêt des activités d'inspection d'appareillage électrique au Royaume-Uni au-delà du troisième trimestre.

Construction

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation
Chiffre d'affaires	209,6	234,7	(10,7)%
Résultat opérationnel ajusté	20,7	19,2	+7,8%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	9,9%	8,2%	+170pdb

Le chiffre d'affaire de la division Construction s'élève à 209,6 millions d'euros au premier semestre 2010, contre 234,7 millions d'euros au premier semestre 2009. Cette baisse de 10,7% est la conséquence :

- d'un recul à périmètre et taux de changes constants de 6,3% ;
- d'une augmentation de 0,6% du chiffre d'affaires imputable à l'évolution favorable des taux de change ; et
- d'un impact négatif de 5,0% du chiffre d'affaires du aux changements du périmètre de consolidation 2010 par rapport à 2009 (cession des activités d'essais et d'analyses de matériaux de construction).

La croissance organique se redresse progressivement au deuxième trimestre (-2,3%) à comparer à -10,3% au premier trimestre 2010. Cette évolution reflète :

- une amélioration en France, l'annonce du durcissement pour le 1^{er} janvier 2011 des critères donnant droit à l'application de la loi Scellier a un effet accélérateur pour les dépôts de permis des opérations de logements et sur les démarrages avant la fin d'année 2010. De plus, les indicateurs d'enregistrement des affaires sont en augmentation depuis quelques mois ;
- aucune reprise constatée des permis de construire et des mises en chantiers, dans les municipalités où le Groupe intervient aux Etats-Unis ;
- une baisse constatée en Espagne des projets d'infrastructure financés par l'Etat ; et
- un redressement au Japon.

Le résultat opérationnel ajusté de la division Construction est en hausse de 7,8% grâce à la progression de la marge opérationnelle ajustée à 9,9% (à comparer à 8,2% au premier semestre 2009). La marge est en forte progression au Japon à 13%, à comparer à 7% au premier semestre 2009. Elle est également en hausse en France en raison de la comptabilisation de la CVAE (cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises) en impôt alors que l'ancienne taxe professionnelle était comptabilisée en charge opérationnelle.

Le Groupe confirme que la réduction du volume des opérations devrait progressivement se résorber d'ici à la fin de l'exercice 2010, malgré un marché des infrastructures ralenti par la réduction des dépenses publiques en Europe.

Certification

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation
Chiffre d'affaires	157,1	143,0	+9,9%
Résultat opérationnel ajusté	30,9	25,2	+22,6%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	<i>19,7%</i>	<i>17,6%</i>	<i>+210pdb</i>

Le chiffre d'affaires de la division Certification s'élève à 157,1 millions d'euros au premier semestre 2010, à comparer à 143,0 millions d'euros au premier semestre 2009. Cette progression de 9,9% est la conséquence :

- d'une croissance organique de 6,8% ; et
- d'une augmentation de 3,1% du chiffre d'affaires imputable à l'évolution favorable des taux de change.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2010, la division Certification a enregistré une solide croissance organique liée :

- à la montée en puissance des schémas relatifs au développement durable : systèmes de management de la performance énergétique, biocarburants, gaz à effet de serre, empreinte carbone, sécurité alimentaire, exploitations forestières ;
- au développement des clients globaux qui souhaitent consolider l'ensemble de leurs certifications entre les mains d'un organisme unique leur offrant une présence mondiale, une approche intégrée des différents schémas et des méthodologies adaptées à leurs secteurs d'activité et à leurs processus internes ; et
- à une croissance à deux chiffres dans les zones émergentes : Chine, Afrique, Moyen-Orient, Inde, Russie.

Le résultat opérationnel ajusté de la division Certification a augmenté de 22,6% à 30,9 millions d'euros au premier semestre 2010, à comparer à 25,2 millions d'euros au premier semestre 2009, en raison de la

progression de 9,9% du chiffre d'affaires et d'une amélioration de la productivité liée au déploiement progressif d'un nouveau système informatique intégré de production. La marge opérationnelle s'établit ainsi à 19,7% du chiffre d'affaires au premier semestre 2010 (à comparer à 17,6% sur la même période en 2009).

L'année 2010 devrait continuer à bénéficier de la mise en place de nouveaux schémas de certification, de solutions d'audit sur-mesure pour les grands comptes et du développement dans les zones à forte croissance. En France, le Groupe pourrait ne pas obtenir le renouvellement du contrat GSAC, relatif aux contrôles et aux vérifications dans le domaine de la sécurité de l'aviation civile. L'arrêt de ce contrat, qui représente 18 millions d'euros de chiffre d'affaires en année pleine, pourrait alors intervenir au cours du quatrième trimestre 2010.

Biens de consommation

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation
Chiffre d'affaires	182,7	188,2	(2,9)%
Résultat opérationnel ajusté	49,8	53,2	(6,4)%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	<i>27,3%</i>	<i>28,3%</i>	<i>(100)pdb</i>

Le chiffre d'affaires de la division Biens de consommation s'élève à 182,7 millions d'euros au premier semestre 2010, à comparer à 188,2 millions d'euros au premier semestre 2009. Cette baisse de 2,9% est la conséquence :

- d'un recul de 4,3% du chiffre d'affaires à périmètre de consolidation et taux de change constants ;
- d'une augmentation de 1,2% du chiffre d'affaires liée à l'évolution favorable des taux de change ; et
- d'une augmentation de 0,2% du chiffre d'affaires liée à la consolidation en année pleine des sociétés acquises en 2009 (notamment SPD en Chine et Thurmelec en Allemagne).

Après un chiffre d'affaires du premier trimestre 2010 (-11,2% à périmètre et taux de changes constants) pénalisé par une base de comparaison particulièrement élevée (niveau record de croissance organique de 38% au premier trimestre 2009), l'activité s'est rapidement redressée au deuxième trimestre (+2,1%).

Sur l'ensemble du premier semestre 2010, les tests réalisés sur les jouets et autres produits infantiles sont en recul de 20,6% à périmètre et taux de changes constants du fait de la base de comparaison élevée générée par l'entrée en vigueur de la réglementation *Consumer Product Safety Improvement Act (CPSIA)* aux Etats-Unis. Le Groupe a enregistré un bon niveau de croissance sur les autres segments d'activité, et en particulier sur le segment électrique et électronique.

Le résultat opérationnel ajusté de la division Biens de consommation est en baisse de 6,4% du fait du recul de 2,9% du chiffre d'affaires et d'un léger tassement de la marge opérationnelle ajustée qui s'établit à 27,3% au premier semestre 2010 à comparer à 28,3% au premier semestre 2009.

Cette légère réduction de la marge opérationnelle ajustée provient d'un effet mix-produits défavorable avec la réduction de la proportion des tests analytiques sur les jouets à très forte marge. Cet effet mix défavorable est compensé par les gains de productivité structurels très importants générés par la montée en puissance continue de la nouvelle plate-forme de laboratoires en Chine. Sur l'ensemble de l'exercice la marge opérationnelle ajustée de la division devrait être stable comparée à celle de l'année 2009 (27,5% du chiffre d'affaires).

Le Groupe anticipe une accélération de la croissance organique au cours du deuxième semestre, notamment du fait de la disparition de la base de comparaison défavorable liée à CPSIA. Au-delà, les facteurs de croissance de la division sont l'entrée en vigueur de nouvelles réglementations, notamment la Directive européenne sur les jouets et le renforcement des standards sur le marché local chinois ainsi que le développement de nouvelles solutions innovantes pour améliorer la sécurité de la chaîne d'approvisionnement des clients.

Services aux gouvernements & Commerce international

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation
Chiffre d'affaires	85,4	78,9	+8,2%
Résultat opérationnel ajusté	16,0	12,9	+24,0%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	<i>18,7%</i>	<i>16,3%</i>	<i>+240pdb</i>

Le chiffre d'affaires de la division Services aux gouvernements & Commerce international s'élève à 85,4 millions d'euros au premier semestre 2010, à comparer à 78,9 millions d'euros au premier semestre 2009. Cette hausse de 8,2% est la conséquence :

- d'une croissance organique de 10,0% ; et
- d'un impact négatif des variations de change représentant 1,8% du chiffre d'affaires, provenant de la dévaluation du Kwanza (devise angolaise).

Les activités de Services aux gouvernements ont enregistré un bon niveau de croissance organique sur l'ensemble du premier semestre, avec une augmentation de la valeur franco à bord (FOB) des marchandises inspectées ainsi que d'une montée en puissance des nouveaux contrats (Indonésie, Algérie et Arabie Saoudite). Les activités de Commerce international ont bénéficié d'un redressement des volumes de marchandises inspectées.

Le résultat opérationnel ajusté de la division est en augmentation de 24,0% à 16,0 millions d'euros, sous l'effet de l'augmentation des volumes et d'une amélioration des conditions de rémunération de certains contrats (Côte d'Ivoire et Mali).

Au second semestre 2010, le Groupe devrait encore bénéficier d'une croissance organique solide avec le démarrage de contrats nouvellement signés (Syrie, Ouganda et Philippines).

Rapport financier semestriel au 30 juin 2010

Le rapport financier semestriel au 30 juin 2010 est 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/Informations réglementées/Rapports financiers.

Agenda financier

3 novembre 2010 : Publication de l'information sur le 3^{ème} trimestre 2010 (après Bourse)

Annexe : Extraits des états financiers consolidés au 30 juin 2010 audités et arrêtés par le Conseil d'administration du 25 août 2010

Les procédures d'examen limité sur les comptes semestriels ont été effectuées. Le rapport d'examen limité des Commissaires aux comptes a été émis.

Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	1^{er} sem. 2010	1^{er} sem. 2009
Chiffre d'affaires	1 349,1	1 329,5
Achats et charges externes	(387,3)	(373,3)
Frais de personnel	(699,1)	(678,5)
Impôts et taxes	(28,8)	(31,8)
(Dotations) / reprises de provisions	7,7	(10,6)
Dotations aux amortissements	(37,2)	(34,7)
Autres produits d'exploitation	10,4	6,5
Autres charges d'exploitation	(1,1)	(1,7)
Résultat opérationnel	213,7	205,4
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1,0	0,9
Coût de l'endettement financier brut	(19,1)	(24,8)
Coût de l'endettement financier net	(18,1)	(23,9)
Autres produits financiers	10,0	0,4
Autres charges financières	(7,1)	(4,7)
Résultat financier	(15,2)	(28,2)
Quote-part des sociétés mises en équivalence	(0,1)	-
Résultat avant impôts	198,4	177,2
Charge d'impôt	(54,4)	(44,7)
Résultat net des activités poursuivies	144,0	132,5
Résultat net des activités destinées à être cédées	-	0,4
Résultat net	144,0	132,9
Revenant :		
<i>aux actionnaires de la société</i>	140,8	130,5
<i>aux intérêts minoritaires</i>	3,2	2,4
Résultat par action (en euros):		
Résultat net	1,30	1,21
Résultat net dilué	1,28	1,19

Etat de la situation financière consolidée au 30 juin 2010

<i>(en millions d'euros)</i>	Juin 2010	Déc. 2009
Ecarts d'acquisition	936,2	832,2
Immobilisations incorporelles	176,0	171,4
Immobilisations corporelles	220,4	208,2
Participations mises en équivalence	0,5	0,6
Impôts différés	63,4	66,3
Titres de participation non consolidés	0,4	0,4
Autres actifs financiers non courants	37,2	31,2
Total actif non courant	1 434,1	1 310,3
Clients et autres débiteurs	891,8	798,9
Impôt sur le résultat – actif	26,6	20,2
Actifs financiers courants	6,9	7,9
Instruments financiers dérivés	69,9	13,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	169,1	147,0
Total actif courant	1 164,3	987,8
Actifs destinés à être cédés	-	-
TOTAL ACTIF	2 598,4	2 298,1
Capital	13,1	13,1
Réserves et résultat consolidés	686,5	476,6
Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société	699,6	489,7
Intérêts minoritaires	9,0	11,5
Total capitaux propres	708,6	501,2
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	833,0	740,8
Autres passifs financiers non courants	1,6	1,9
Impôts différés passifs	25,2	35,2
Avantages au personnel à long terme	89,2	88,0
Provisions pour risques et charges	88,3	102,8
Total passif non courant	1 037,3	968,7
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	649,9	632,8
Impôt sur le résultat exigible	66,3	57,2
Instruments financiers dérivés	18,5	42,6
Passifs financiers courants	117,8	95,6
Total passif courant	852,5	828,2
Passifs destinés à être cédés	-	-
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	2 598,4	2 298,1

Tableau consolidé des flux de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	Jun 2010	Jun 2009
Résultat avant impôts	198,4	177,2
Elimination des flux des opérations de financement et d'investissement	19,8	24,2
Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	(7,3)	4,5
Amortissements et dépréciations	40,0	34,7
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(69,4)	(11,0)
Impôts payés	(63,4)	(35,5)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	118,1	194,1
Acquisitions de filiales	(16,7)	(32,7)
Cessions de filiales	7,9	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(28,1)	(27,8)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,6	0,1
Acquisitions d'actifs financiers non courants	(12,4)	(5,1)
Cessions d'actifs financiers non courants	2,0	2,1
Autres	1,1	5,2
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(45,6)	(58,2)
Augmentation de capital	0,5	1,8
Acquisition / cession d'actions propres	0,5	0,8
Dividendes versés	(84,6)	(77,9)
Augmentation des emprunts et autres dettes financières	119,2	66,1
Remboursement des emprunts et autres dettes financières	(95,3)	(158,6)
Intérêts payés	(17,2)	(23,2)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(76,9)	(191,0)
Incidence des écarts de change	11,2	(0,3)
Variation de la trésorerie nette	6,8	(55,4)
Trésorerie nette au début de la période	139,3	145,4
Trésorerie nette à la fin de la période	146,1	90,0
Dont disponibilités et équivalent de trésorerie	169,1	105,7
Dont concours bancaires courants	(23,0)	(15,7)

A propos de Bureau Veritas

Bureau Veritas est le deuxième groupe mondial des services d'évaluation de conformité et de certification. Créé en 1828, le groupe emploie plus de 47 000 collaborateurs dans 1 000 bureaux et 330 laboratoires répartis dans 140 pays. Bureau Veritas aide ses clients à améliorer leurs performances, en offrant des services et des solutions innovantes pour s'assurer que leurs actifs, produits, infrastructures et processus répondent aux normes et réglementations relatives à la qualité, la santé, la sécurité, la protection de l'environnement et la responsabilité sociale.

*Bureau Veritas est coté sur Euronext Paris (Compartiment A, code ISIN FR 0006174348, mnémonique : BVI).
Pour en savoir plus www.bureauveritas.fr*

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 le Document de référence enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers 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.

Conférence analystes/investisseurs

Date : jeudi 26 août 2010

Heure : 14h00

La conférence (en langue anglaise) sera retransmise en direct et en différé sur le site Internet du Groupe : www.bureauveritas.fr/investisseurs.

Le support de présentation sera également disponible sur le site.

Contacts**Analystes/Investisseurs**

Bureau Veritas	Claire Plais Domitille Vielle	+33 (0)1 55 24 76 09 +33 (0)1 55 24 77 80 finance.investors@bureauveritas.com
----------------	----------------------------------	--

Presse

Bureau Veritas	Véronique Gielec	+33 (0)1 55 24 76 01 veronique.gielec@bureauveritas.com
Golin Harris	Amandine Pesqué	+33 (0)1 40 41 56 17 amandine.pesque@golinharris.com

