

# LETTRE AUX ACTIONNAIRES

Octobre 2014 - N°2



**BUREAU  
VERITAS**

3,9

milliards d'euros

Chiffre d'affaires 2013

65 600

collaborateurs  
dans le monde

1 400

bureaux et laboratoires

400 000

clients

8 divisions

avec des positions  
de leader mondial

CHERS ACTIONNAIRES,

Au premier semestre 2014, Bureau Veritas a enregistré une croissance de son chiffre d'affaires de 7% à taux de change constants. La performance a été très bonne sur le continent américain, en Asie, et dans la marine, les produits électriques et électroniques et les produits pétroliers.

La croissance externe a été de 5,2%. Nous avons réalisé 8 acquisitions depuis le début de l'année. Elles viennent renforcer notre présence sur le continent américain et dans des secteurs stratégiques : le pétrole, l'offshore, l'automobile, la construction et l'agroalimentaire. Bureau Veritas a d'ailleurs figuré tout récemment dans le classement Forbes des 100 sociétés les plus innovantes du monde, qui vise à identifier les entreprises les plus financièrement dynamiques aujourd'hui, et qui le resteront dans l'avenir.

Compte tenu d'un environnement économique peu favorable en Europe et de l'attente de la reprise dans l'activité Métaux et Minéraux, la croissance organique a été limitée à 1,8%.

Les facteurs de croissance structurels de notre Groupe sont nombreux :

- le renforcement des normes et des réglementations,
- les investissements en infrastructures énergétiques dans les pays à forte croissance, et la gestion de l'intégrité des actifs vieillissants dans les pays matures,
- l'ouverture du marché domestique chinois,
- l'externalisation des services d'inspection et de tests par les clients.

Concernant ce dernier point, dans l'objectif de mieux faire connaître notre portefeuille de services et nos atouts pour répondre aux besoins des grandes entreprises, nous avons



*“La solidité de notre modèle reste intacte. Nous continuons à investir pour accélérer la croissance future.”*

pris la décision d'investir dans de nouvelles initiatives commerciales et d'innovation pour accélérer la croissance future.

Le déploiement des initiatives Excellence@BV se poursuit, avec le lean management, les centres de services partagés et les achats groupés, ce qui nous a permis de continuer à améliorer la profitabilité du Groupe.

La baisse de l'action depuis le début de l'année semble traduire l'environnement conjoncturel difficile. La solidité de notre modèle reste cependant intacte et les perspectives sont favorables sur le long terme.

Je vous souhaite une bonne lecture de la deuxième lettre aux actionnaires de Bureau Veritas.

**Didier MICHAUD-DANIEL**  
Directeur Général



## INSPECTION

Nous inspectons des produits et des actifs, afin de vérifier la conformité de leur conception et leur état de fonctionnement par rapport à des normes ou à des référentiels.



## CERTIFICATION

En tant que tierce partie indépendante, nous délivrons des attestations de conformité sur des systèmes de management, des produits, des personnes ou des actifs par rapport à des référentiels.



## ESSAIS EN LABORATOIRE

Les essais en laboratoire permettent de déterminer les caractéristiques des produits et de leurs composants. Nos services d'essais portent principalement sur les matières premières et les biens de consommation.

## RÉSULTATS

1967 M€

Chiffre d'affaires

+7% à taux constants  
+0,5% à taux réels

310 M€

Résultat opérationnel  
ajusté<sup>1</sup>

+8% à taux constants  
(1)% à taux réels

15,8%

Marge opérationnelle  
ajustée<sup>1</sup>

+0,1 point à taux constants  
(0,2) point à taux réels

178 M€

Résultat net  
ajusté<sup>1</sup>

+3,7% à taux constants  
(7,8)% à taux réels

<sup>1</sup> Indicateurs non définis par les normes IFRS, avant prise en compte des charges relatives aux acquisitions et autres éléments non récurrents.

# Résultats du premier semestre 2014



## INTERVIEW DE SAMI BADARANI, DIRECTEUR FINANCIER

*“Nos initiatives d'excellence opérationnelle se poursuivent avec succès.”*

### ■ Comment analysez-vous les résultats du Groupe sur le premier semestre 2014 ?

Dans un contexte de croissance organique modérée, la marge opérationnelle à taux de change constants a continué à progresser, ce qui est un vrai motif de satisfaction pour nous. Les effets de change ont encore pesé de manière significative, à la fois sur le chiffre d'affaires mais également sur la marge opérationnelle car notre profitabilité est plus élevée en dehors de la zone euro.

### ■ Comment progressent les initiatives Excellence @ BV ?

Les initiatives d'excellence opérationnelle se poursuivent avec succès et ont déjà conduit à des économies significatives. Ce programme rassemble trois types d'initiatives : le développement des achats au niveau groupe, le déploiement du lean management et la mise en place de services partagés.

Par exemple, dans la division Biens de Consommation, elles ont permis la mise en place d'achats groupés pour les équipements

et consommables des laboratoires, la rationalisation de l'espace, la diminution de la consommation de papier et le transfert de la gestion administrative à des centres régionaux de services partagés.

La France en particulier a été un pays moteur dans la mise en place de ces initiatives. Celles-ci ont permis d'améliorer la profitabilité des activités d'Inspection et Vérification en Service et Construction au premier semestre, et ce malgré la baisse d'activité en France.

### ■ Quelles sont vos attentes pour l'année 2014 ?

Nous attendons une reprise progressive de la croissance au second semestre grâce au démarrage et à la reprise de certains contrats et nous aurons une base de comparaison plus favorable. Sur l'ensemble de l'année, la croissance du chiffre d'affaires à taux de change constants, devrait être supérieure à 9%, avec une forte contribution des acquisitions. À ce jour, nous avons réalisé 8 acquisitions, représentant plus de 320 millions d'euros de chiffre d'affaires

annuel. La profitabilité devrait continuer à progresser, à taux de change constants.

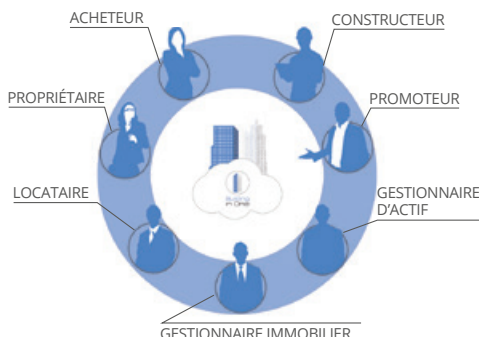
### ■ Pourriez-vous nous en dire plus sur les initiatives commerciales et d'innovation ?

Nous allons concentrer nos efforts sur nos marchés stratégiques et augmenter notamment notre présence auprès des grands comptes, afin de répondre à leurs besoins croissants de maîtriser la qualité, la sécurité et leur impact sur l'environnement. Pour cela, nous allons renforcer nos moyens commerciaux et construire des solutions personnalisées et innovantes qui permettront de mieux répondre à leurs enjeux. Nous évaluons le coût de cet investissement à 8 millions d'euros que nous financerons par les économies réalisées grâce à Excellence@BV. Parallèlement, nous cherchons à renforcer notre offre de services d'inspection et de testing 'clé en main' pour répondre aux industriels qui cherchent à externaliser ces activités. Rappelons qu'aujourd'hui, 75% du marché adressable de Bureau Veritas est encore détenu par les entreprises. A terme, cela pourrait nous apporter 1 à 2 points de croissance organique.

## ACTIVITÉS

### CONSTRUCTION

## INNOVATION : BUILDING IN ONE, LE PREMIER ÉCOSYSTÈME DE DONNÉES DU SECTEUR IMMOBILIER



### Relever le défi de la fiabilité des données immobilières

Les acteurs de la chaîne immobilière ont exprimé leurs difficultés grandissantes à disposer de données fiables et pertinentes au moment de céder ou d'acquérir un bien, ou même d'orienter des choix d'investissement ou de maintenance. Ils se sont naturellement tournés vers Bureau Veritas, un tiers de confiance alliant expertise et indépendance, pour devenir le porteur de ce projet.

### Un écosystème pour collecter, fiabiliser, structurer :

- ✓ Description et historique d'un immeuble
- ✓ Titres de propriétés
- ✓ Plans
- ✓ Contrats de maintenance et d'assurance
- ✓ Diagnostics techniques

### Une solution technologique innovante pour répondre aux besoins de la construction

La plateforme Building in One propose de rassembler au sein d'une même plateforme informatique sécurisée de type « cloud » l'ensemble des données relatives aux bâtiments. Par cette initiative, Bureau Veritas offre une solution de place qui facilite la gestion quotidienne des buildings, favorise les transactions et participe à l'amélioration des performances.

Le projet devrait voir le jour courant 2015 et sera rapidement décliné à l'international.

### MARINE & OFFSHORE

## ACQUISITION DE MATTHEWSDANIEL

Bureau Veritas diversifie son offre de service pour le secteur maritime et l'offshore avec l'acquisition le 2 septembre 2014 de MatthewsDaniel.

Cette société intervient principalement pour le secteur des assurances. Elle est un leader mondial de l'expertise après accidents (analyse des causes, évaluation des dommages et de la remise en état, estimation des coûts) et de l'évaluation des

risques pour l'industrie offshore. Elle mène notamment des inspections de garantie (Marine Warranty Surveys) pour des projets offshore et des plateformes de forage, et bénéficie donc de l'accroissement du nombre d'installations en opération.

Bureau Veritas, via son réseau, offrira ce service à tous ses clients du secteur maritime dans le monde entier.

### SERVICES AUX GOUVERNEMENTS & COMMERCE INTERNATIONAL

## CRÉATION DU GUICHET UNIQUE AU TOGO

L'État du Togo a fait appel à Bureau Veritas, pour le financement, la mise en œuvre et l'exploitation d'un guichet unique pour le Commerce Extérieur du pays, sur la base d'une concession de 10 ans.

Sous forme de plateforme électronique ouverte aux différents intervenants de la communauté du commerce extérieur, le guichet unique simplifie les procédures à l'import, à l'export, en transit et au transbordement. Il permet de réduire les coûts et les délais relatifs aux opérations commerciales, dans le cadre

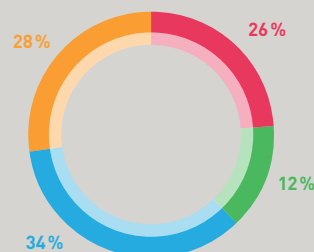
du dédouanement des marchandises, et d'accroître la transparence des relations entre les milieux d'affaires et les Autorités.

Cette solution innovante est un atout pour améliorer la compétitivité de l'économie du Togo.

Le potentiel des guichets uniques est important. Le premier a été mis en place avec succès au Bénin fin 2011. La République Démocratique du Congo et le Laos ont également décidé de nous faire confiance et leurs solutions seront déployées fin 2015.

## UN LEADER MONDIAL

### DE L'INSPECTION, DE LA CERTIFICATION ET DES ESSAIS EN LABORATOIRES



- Amériques
- Moyen-Orient, Afrique & Europe de l'Est
- Europe
- Asie Pacifique

## HUIT DIVISIONS GLOBALES

23% INDUSTRIE

17% MATIÈRES PREMIÈRES

14% INSPECTION & VÉRIFICATION EN SERVICE

13% BIENS DE CONSOMMATION

11% CONSTRUCTION

8% CERTIFICATION

8% MARINE

6% SERVICES AUX GOUVERNEMENTS & COMMERCE INTERNATIONAL

## ACTIONNAIRES

# Bureau Veritas au Salon Actionaria

Cette année encore, Bureau Veritas vient à la rencontre de ses actionnaires à l'occasion de la 17<sup>e</sup> édition du Salon Actionaria, qui se tiendra à Paris au Palais des Congrès les 21 et 22 novembre prochains (invitations gratuites sur demande au Service Relations Actionnaires).

Nos équipes seront heureuses de vous accueillir sur le stand Bureau Veritas (C35), au 2<sup>e</sup> niveau, pour dialoguer avec vous et échanger sur l'actualité financière de votre Groupe.

Toute la documentation utile sera disponible sur notre stand. Ce rendez-vous sera également l'occasion de vous présenter Building in One, une solution innovante de Bureau Veritas pour le marché immobilier,

avec notamment une animation dédiée sur le stand vendredi 21 novembre dans l'après-midi.

Didier Michaud-Daniel vous donne rendez-vous le vendredi 21 novembre à 11h05 dans le cadre de l'Agora des présidents.



Didier Michaud-Daniel à l'Agora des présidents

## Fiche d'identité

- Euronext Paris, compartiment A
- Code ISIN : FR 0006174348
- Code Mnémonique : BVI
- Présent dans les indices CAC Next 20 et SBF 120
- Capitalisation boursière (au 30/09/2014) : **7,7 milliards d'euros**

## Cours de l'action

**17,49 €**

Cours de l'action  
au 30/09/2014

**-17,7%**

Depuis le  
01/01/2014

**+84,2%**

Depuis l'introduction  
en bourse le 23/10/2007

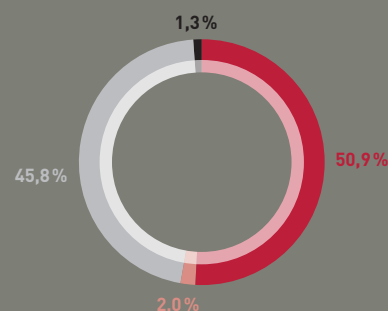


## AGENDA

- **29 octobre 2014**  
Information du 3<sup>e</sup> trimestre 2014
- **21-22 novembre 2014**  
Salon Actionaria  
au Palais des congrès de Paris
- **26 février 2015**  
Résultats annuels 2014

## CAPITAL

Au 30 juin 2014



- Wendel
- Dirigeants et salariés
- Flottant
- Auto-détention

## CONTACTS

**N° Vert 0 800 43 42 41**

Appel gratuit depuis un poste fixe

**BUREAU VERITAS**  
Relations Actionnaires  
67/71, boulevard du Château  
92200 Neuilly-sur-Seine

**finance.bureauveritas.fr**

