

LETTRE AUX ACTIONNAIRES



#7 / AVRIL 2017



**Didier
MICHAUD-DANIEL**
Directeur Général

@DMichaudDaniel



ÉDITO

Chers actionnaires,

En 2016, le contexte économique défavorable dans les matières premières et le transport maritime a impacté certaines activités du Groupe. Néanmoins, les activités Biens de Consommation, Inspection et Vérification en Service, Matières Premières et la Certification ont enregistré des performances solides. Avec un chiffre d'affaires de 4,55 milliards d'euros, en hausse de 1,4 %* par rapport à 2015, Bureau Veritas affiche une performance résiliente. La Chine devient le principal pays du Groupe en termes de chiffre d'affaires avec 16 %. L'exercice 2016 s'achève avec des niveaux de croissance et de rentabilité en ligne avec nos dernières prévisions et, avec une amélioration de tendance sur le dernier trimestre.

Neuf acquisitions ciblées ont été finalisées en 2016 en soutien des Initiatives de Croissance. Elles ont permis d'élargir notre offre de services auprès de nos clients existants et de renforcer nos positions dans des secteurs porteurs.

Alors que nous progressons dans la transformation du Groupe, nous avons décidé de resserrer le comité de direction pour gagner en agilité et faciliter la mise en œuvre de nos Initiatives. Les restructurations nécessaires ont été lancées. Nos efforts portent sur

le développement commercial, l'efficacité opérationnelle, l'innovation et la digitalisation. Bureau Veritas est en ordre de marche pour réaliser son plan stratégique 2020 et saisir toutes les opportunités de développement.

« BUREAU VERITAS AFFICHE UNE PERFORMANCE RÉSILIENTE EN 2016. »

Dans un environnement encore incertain, notre ambition est intacte même si nous prévoyons de décaler d'un an le calendrier de notre plan stratégique. D'ici à 2020, nous visons une croissance organique de 5 à 7 % et une augmentation de notre chiffre d'affaires de 1,5 milliard d'euros par rapport à 2015. Nous visons une marge opérationnelle supérieure à 17 % et une génération élevée de trésorerie.

Au premier trimestre 2017, les succès commerciaux dérivés de nos Initiatives de Croissance et la stabilisation des marchés de matières premières nous ont permis de renouer avec la croissance organique.

Pour 2017, nous anticipons une croissance organique légèrement positive avec une marge opérationnelle ajustée d'environ 16 % ainsi qu'une génération de trésorerie supérieure à celle de 2016.



**BUREAU
VERITAS**

* À taux de change constants.



CINQ CHIFFRES CLÉS

COMMENTÉS PAR NICOLAS TISSOT, DIRECTEUR FINANCIER

« La montée en puissance des Initiatives de Croissance en 2016 a presque permis de compenser les activités en cycle baissier. La croissance organique s'établit ainsi à -0,6%, dont -0,3% sur le dernier trimestre. Les activités liées aux matières premières ont eu un impact négatif sur la croissance organique (-1,9 point) tandis que celles couvertes par les Initiatives de Croissance y ont contribué de manière positive (+1,7 point). Ces performances confortent l'orientation prise par le Groupe en faveur de ces Initiatives. L'ajustement proactif des coûts dans les matières premières ainsi que dans l'activité Marine & Offshore s'est traduit par une charge de restructuration de 42,6 millions d'euros. »



735 M€
(-0,7%¹)

La marge opérationnelle ajustée de 16,2% est en baisse de 35 points de base à taux de change constant. Cette baisse est imputable à l'impact des activités cycliques et, dans une moindre mesure, aux acquisitions. Elle est en partie compensée par une gestion proactive des coûts et le programme Excellence@BV.



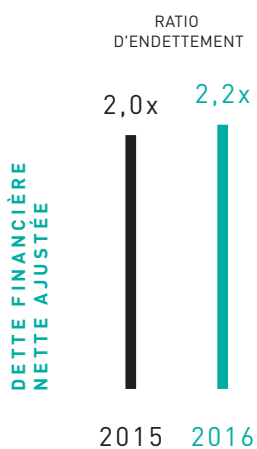
409 M€
(+3,7%¹)

Le bénéfice net par action ajusté s'élève à 0,94 euros, en progression de 3,8%¹ par rapport à 2015. Le dividende est proposé à 0,55 euro par action², soit une augmentation de 7,8% par rapport à 2015. Il représente 59% du bénéfice net ajusté par action.



4,55 MD€
(+1,4%¹)

La croissance organique est en léger recul à -0,6%. Les activités des régions EMEA³ et Asie-Pacifique sont en hausse. Les activités dans la région Amériques sont en repli du fait de leur exposition au secteur pétrole et gaz. La croissance externe a atteint 2%. Les variations de devises ont eu un impact négatif de 3,2%.



1,99 MD€

Le ratio d'endettement financier défini comme le rapport de la dette financière nette ajustée sur l'EBITDA consolidé ajusté⁴ - s'établit à 2,2x, bien en deçà du ratio bancaire de 3,25x. L'augmentation de la dette financière nette ajustée est de 133,7 M€.



594 M€
(-14,4%¹)

La baisse de génération de trésorerie opérationnelle est due à la baisse de l'EBITDA et d'un besoin en fond de roulement accru (10,0% du chiffre d'affaires en 2016 contre 8,9% en 2015) notamment du fait d'encaissements plus difficiles dans les activités en repli (pétrole et gaz, Métaux & Minéraux).

1 - À taux de change constants. 2 - Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale des actionnaires du 16 mai 2017. 3 - Europe, Moyen-Orient et Afrique. 4 - Résultat avant intérêts, impôts, amortissements et provisions ajusté des 12 derniers mois de toute entité acquise.

PROJETS & RÉALISATIONS



AGROALIMENTAIRE

DEVENIR UN ACTEUR DE RÉFÉRENCE DU SECTEUR

L'agroalimentaire est une Initiative de Croissance du plan stratégique 2020. Le marché du TIC¹ dans ce secteur devrait enregistrer une très forte croissance, favorisée par l'augmentation de la population, la mondialisation de la chaîne logistique alimentaire et une réglementation plus stricte, couplées à une attente grandissante de qualité chez les consommateurs. Bureau Veritas est déjà présent sur toute la chaîne d'approvisionnement et a pour ambition de devenir un acteur de référence dans ce secteur. Il prévoit un chiffre d'affaires additionnel de plus de 250 M€ d'ici 2020, par rapport à 2015. Les trois récentes acquisitions lui permettent d'étendre sa présence géographique, tout en élargissant son offre de services.

En Australie, Bureau Veritas devient le leader du marché des analyses de la filière agroalimentaire avec l'acquisition de DTS en avril 2016. Ce laboratoire assure le suivi et garantit l'intégrité des produits agricoles et agroalimentaires du champ à l'assiette. Le Groupe a également diversifié ses activités au Brésil avec l'acquisition de KMA. Cette société est spécialisée dans les services de surveillance des cultures, d'analyse de coton et d'audit dans le domaine des biotechnologies pour le contrôle des semences.

Enfin, en mars 2017, Bureau Veritas a acquis la société Néerlandaise Schutter Group. Implantée en Europe, en Amérique du Sud et en Asie, cette société est leader dans les services d'essais, d'inspection, de certification et d'assistance logistique destinés aux marchés mondiaux de matières premières agroalimentaire. Elle intervient principalement dans les domaines des huiles et graisses comestibles, céréales, aliments pour animaux et biocarburants.



CONSTRUCTION



BUREAU VERITAS CONSOLIDE SA PLATEFORME OPÉRATIONNELLE EN CHINE

Avec l'acquisition de 80 % du capital de la société Chongqing Liansheng, Bureau Veritas s'implante sur le marché du contrôle construction dans le sud-ouest de la Chine, une région en forte urbanisation. La société intervient sur les infrastructures de transports et de services publics, et sur des projets immobiliers haut de gamme ou industriels. Cette acquisition s'inscrit dans la stratégie du Groupe visant à étendre sa présence régionale en Chine et à devenir un partenaire clé sur le marché domestique chinois. Elle renforce également son leadership mondial dans la construction.



DIGITAL



FRANCE : UN PARTENARIAT POUR FAIRE PROGRESSER LE BIM²

Bureau Veritas a élaboré avec trois autres acteurs de la construction Setec Bâtiment, Agence Coste Architectures et Bouygues Construction, un guide de nouveaux processus BIM² à destination des concepteurs (architectes, bureaux d'études, maîtres d'œuvre, bureaux d'études d'entreprises). Ces nouveaux processus doivent permettre à tous les acteurs impliqués dans la construction et l'exploitation d'un ouvrage d'avoir accès en ligne, de manière partagée, à la maquette 3D ainsi qu'à toutes les informations et caractéristiques des objets qui le composent, selon leurs besoins.

NOMINATIONS



Aldo CARDOSO
Président du Conseil d'administration

À l'issue de la réunion du 8 mars 2017, il a été nommé Président du Conseil d'administration. Il a rejoint le Conseil en qualité de censeur en 2005 et est devenu administrateur et Président du Comité d'audit et des risques en 2009. Frédéric Lemoine, qui occupait la présidence du Conseil d'administration depuis 2013, reprend ses fonctions de Vice-Président du Conseil.



Natalia SHUMAN
Executive Vice-Président,
CIF* Amérique du Nord

Suite à la réorganisation du comité exécutif annoncée le 24 février 2017, elle rejoint Bureau Veritas et prend la tête des opérations CIF* Amérique du Nord. Elle a plus de 20 ans d'expérience internationale à des postes de gestion opérationnelle et de direction dans le secteur du recrutement et du travail temporaire.

AGENDA FINANCIER

27 AVRIL 2017
Publication du chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2017

16 MAI 2017
Assemblée générale

22 MAI 2017
Paiement du dividende

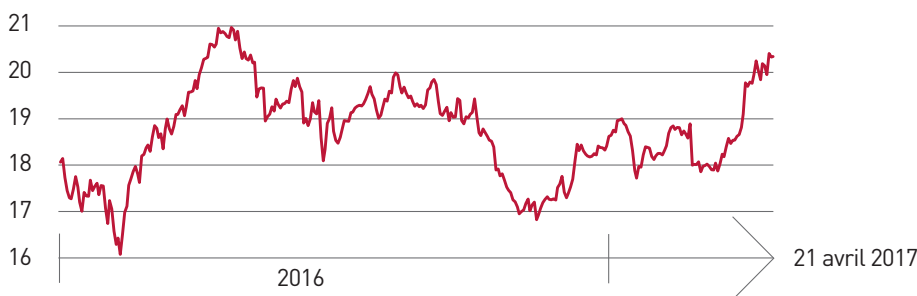
28 JUILLET 2017
Résultats semestriels 2017

25 OCTOBRE 2017
Publication du chiffre d'affaires du 3^e trimestre 2017

* Division Matières premières, Industrie & Infrastructures

COURS DE BOURSE

en euro



9,0 MD€

Capitalisation
boursière
au 21/04/2017

20,3 €

Cours de l'action
au 21/04/2017

+10,6 %

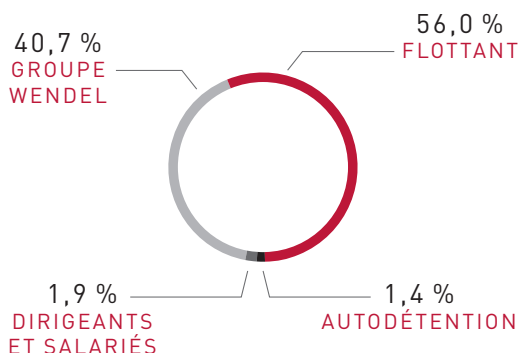
Depuis le
01/01/2016

+115 %

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

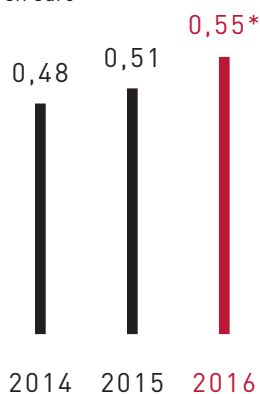
ACTIONNARIAT

au 31 mars 2017



DIVIDENDE

en euro



* Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale des actionnaires du 16 mai 2017



6
activités avec
des positions de
leader mondial



72 000
collaborateurs
dans le monde

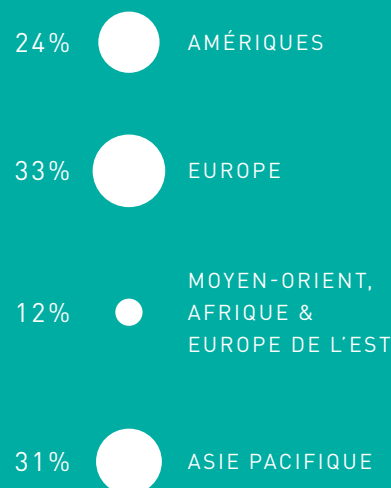


1 400
bureaux et
laboratoires



400 000
clients

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



Données en % du chiffre d'affaires 2016

CONTACTS

BUREAU VERITAS
Relations Actionnaires
Immeuble Newtime
40/52, boulevard du Parc
92200 Neuilly-sur-Seine

0 800 434 241 Service & appel gratuits

depuis un poste fixe en France



finance.bureauveritas.fr