



## *Rapport d'activité* **2011**

\*Avançons en confiance

***Move Forward with Confidence\****



**BUREAU  
VERITAS**

**140** PAYS

**940** BUREAUX

**340**  
LABORATOIRES

**8** divisions

**52 000**  
collaborateurs

**400 000**  
**CLIENTS**

#### SOMMAIRE

- 2 Activités
- 4 Réseau
- 7 Message du Président
- 8 Entretien avec le Directeur Général
- 10 Conseil d'administration et Comité exécutif
- 11 Performance
- 15 Ambition
- 20 Expertise
- 38 Responsabilité
- 46 Comptes consolidés

Bureau Veritas est un leader mondial des tests, de l'inspection et de la certification, délivrant à ses clients des services à haute valeur ajoutée afin de les aider à répondre aux défis croissants liés à la qualité, à la sécurité, à la protection de l'environnement et à la responsabilité sociale.

# UNE MARQUE DE CONFIANCE, UNE AMBITION FORTE

Partenaire de confiance, Bureau Veritas offre des solutions innovantes, allant au-delà de la simple conformité aux normes et aux réglementations, afin de réduire les risques, d'améliorer les performances et de promouvoir un développement durable.

Au travers de son nouveau plan stratégique, Bureau Veritas continue à développer pour ses clients, où qu'ils opèrent, la gamme de services la plus large de son secteur.

# UN LEADER MONDIAL DES TESTS, DE L'INSPECTION ET DE LA CERTIFICATION

## NOS DIVISIONS

Bureau Veritas offre la plus large gamme de services de tests, d'inspection et de certification du secteur, accompagne ses clients tout au long de la durée de vie de leurs actifs, produits et infrastructures, et les aide dans l'amélioration continue de leurs processus.

Avec huit divisions globales, l'organisation de Bureau Veritas est conçue pour offrir une expertise technique et des services de pointe dans le monde entier.

• Marine • Industrie • Inspection & Vérification en service • Construction • Certification • Matières premières • Biens de consommation • Services aux gouvernements & Commerce international.

## NOS SERVICES

**INSPECTIONS ET AUDITS** Inspecter les installations, équipements et produits, réaliser des audits de systèmes et de processus selon les normes et réglementations locales et internationales, ou selon des exigences spécifiques.

**ESSAIS ET ANALYSES** Aider nos clients à acquérir une connaissance approfondie de leurs produits, équipements et installations à l'aide d'essais et d'analyses de leurs composants.

**CLASSIFICATION** En tant qu'organisme de classification des navires, développer et mettre en œuvre des normes techniques maritimes visant à protéger les vies, les biens et l'environnement.

**CERTIFICATION** Vérifier et attester, en tant que tierce partie, qu'un système, produit, individu ou actif est conforme à un référentiel de certification.

**GESTION D'ACTIFS** Fournir des services d'inspection, d'analyse et de mesure tout au long du cycle de vie des bâtiments et des installations, pour assurer la sécurité des personnels ou locataires de nos clients, tout en maîtrisant les coûts de maintenance et en améliorant les performances des actifs.

**FORMATION** Améliorer les compétences de nos clients en matière de qualité, de santé et sécurité, et d'environnement (QHSE).

**CONSEIL** Formuler des recommandations et réaliser des analyses comparatives relatives à la gestion des risques ; concevoir et mettre en œuvre des solutions techniques et organisationnelles ; assister nos clients dans l'interprétation et l'application des normes et réglementations.



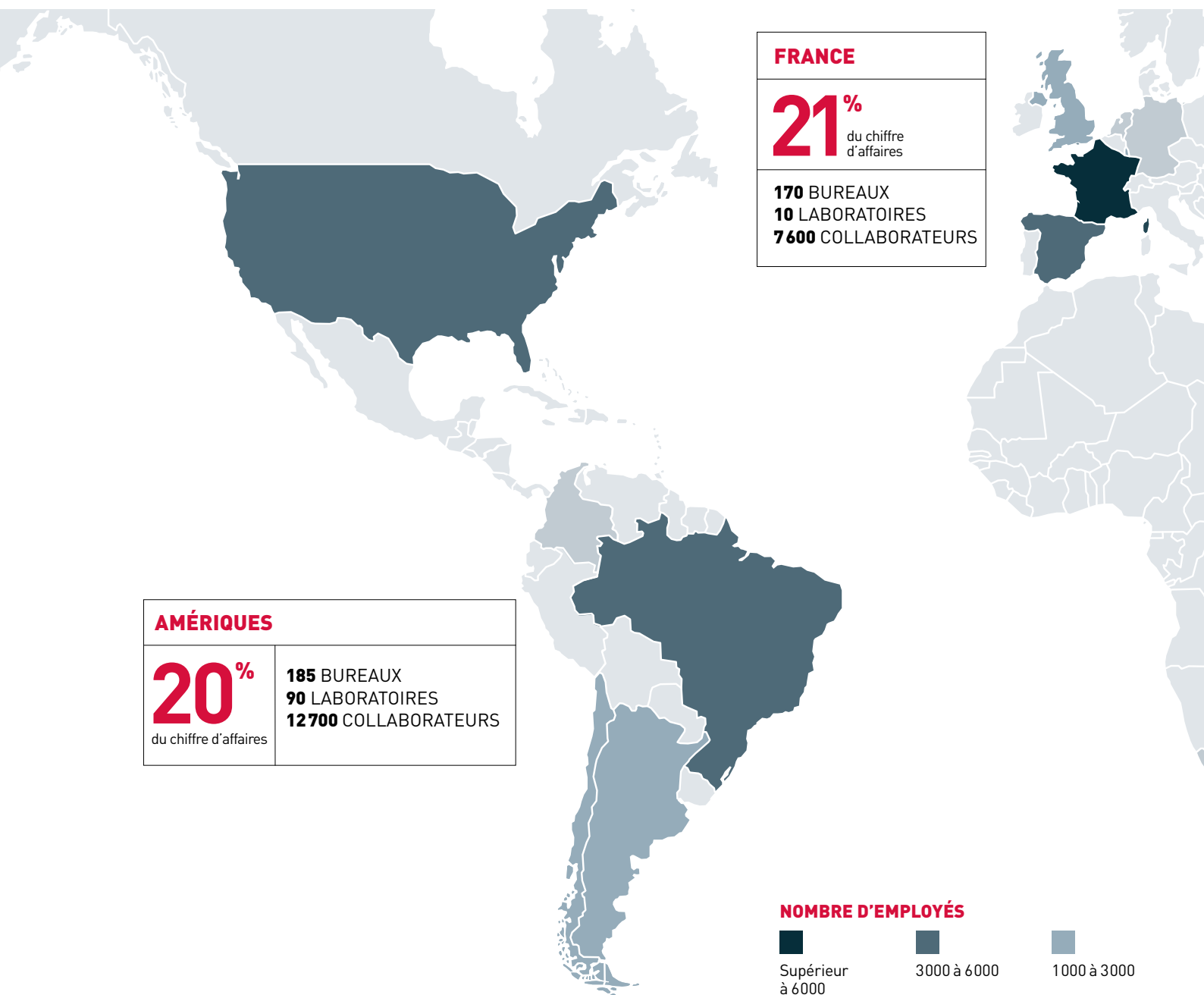
## NOS MARCHÉS

Intervenant dans de nombreux secteurs d'activité dans le monde entier, Bureau Veritas est au service des petites entreprises comme des grandes entreprises internationales. Le Groupe conjugue une connaissance approfondie des différents secteurs d'activité de ses clients et une grande expérience des marchés, mondiaux et locaux.

- Aéronautique • Agriculture • Alimentaire • Automobile • Biens de consommation • Commerce international • Construction & Immobilier • Distribution • Énergies & Utilités • Équipements industriels • Gouvernements & Organisations publiques • Industrie maritime • Industries de process • Informatique, Télécoms & Électronique • Métaux & Minéraux • Pétrole & Gaz • Services • Transport & Infrastructures

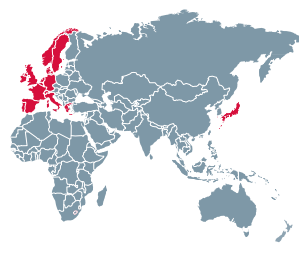


# UN RÉSEAU ÉTENDU AVEC PLUS DE 52000 COLLABORATEURS DANS 140 PAYS



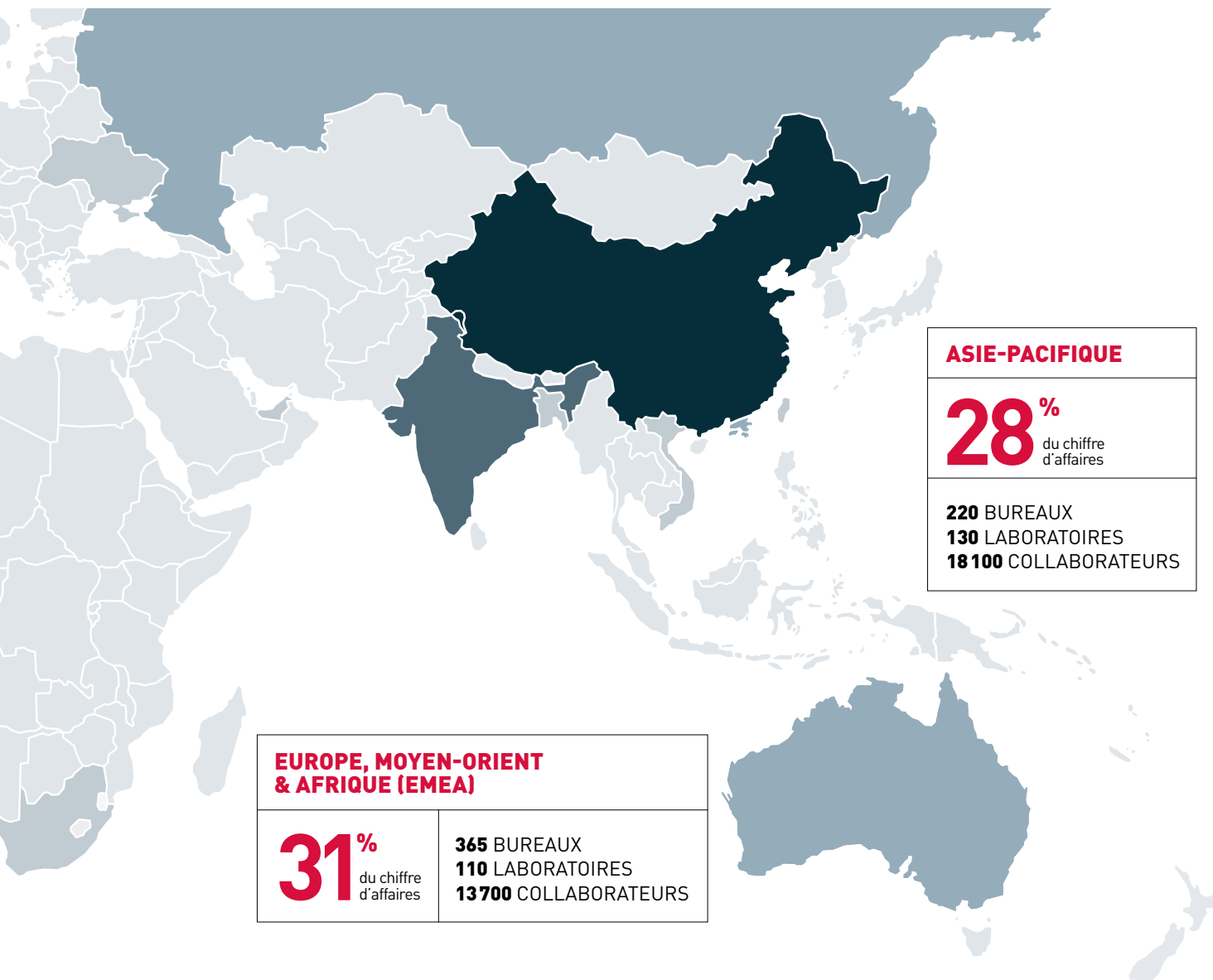
**50%**

du chiffre d'affaires  
réalisés dans  
les pays matures  
480 bureaux  
100 laboratoires  
20 400 collaborateurs



**50%**

du chiffre d'affaires  
réalisés dans les pays  
à forte croissance  
économique  
460 bureaux  
240 laboratoires  
31 700 collaborateurs



500 à 1000

Inférieur à 500



**Frank Piedelièvre**  
Président

**Didier Michaud-Daniel**  
Directeur Général

**Bureau Veritas a réalisé une forte performance en 2011**, avec une croissance à deux chiffres de ses indicateurs clés. Nos divisions Industrie, Matières premières et Commerce international, ainsi que nos activités dans les économies en forte expansion ont été les principaux moteurs de croissance. En 2011, nous avons intégré avec succès la société Inspectorate, qui apporte de nouvelles capacités d'analyse de matières premières dans des régions stratégiques. Nous avons également acquis différentes entreprises sur des marchés à fort potentiel comme l'inspection automobile, les essais de produits alimentaires et les services de gestion d'intégrité des actifs.

## Nous abordons un nouveau cycle d'expansion



**Grâce à ces résultats, nous sommes fiers d'avoir rempli les objectifs de notre plan stratégique 2007-2011**, malgré plus de trois années marquées par des conditions économiques difficiles. Ce résultat démontre la solidité de notre business model, la pertinence de notre stratégie et le talent de nos équipes.

**Nous abordons désormais un nouveau cycle d'expansion, avec des objectifs ambitieux.** Notre nouveau plan stratégique, BV2015, nous permettra de faire de Bureau Veritas, d'ici à la fin 2015, une société de services internationale comptant 80 000 employés et réalisant 5 milliards d'euros de chiffre d'affaires.

**Fort de cette vision claire de notre avenir**, j'ai estimé que c'était le bon moment pour mettre un terme à mon mandat de Directeur Général. Le 1<sup>er</sup> mars 2012, j'ai donc confié mes responsabilités à Didier Michaud-Daniel, qui a rejoint Bureau Veritas en tant que Directeur Général après une carrière exceptionnelle chez Otis Elevator. Je suis heureux d'accueillir Didier et lui accorde toute ma confiance pour mettre en œuvre avec succès notre stratégie. En qualité de Président, je continuerai à apporter tout mon concours au développement de Bureau Veritas dans l'intérêt de ses clients, de ses employés et de ses actionnaires.

Frank Piedelièvre



 Bureau Veritas  
a un potentiel  
de croissance  
exceptionnel 

**Pourquoi avez-vous décidé de prendre la direction de Bureau Veritas ?**

**Didier Michaud-Daniel :** Rejoindre Bureau Veritas représentait pour moi une formidable opportunité. C'est une entreprise de premier ordre, qui a connu quinze ans de croissance ininterrompue et qui s'est fixé des objectifs ambitieux pour l'avenir. Doté du plus large éventail de services du secteur des tests, de l'inspection et de la certification et d'un réseau géographique très étendu, Bureau Veritas est extrêmement bien positionné pour répondre à la demande et dispose d'un potentiel de croissance exceptionnel. Ses succès et son expérience éprouvée, son potentiel de développement et sa vision pour l'avenir représentent une combinaison unique qui a été décisive pour moi.

Je suis également très enthousiaste à l'idée de diriger une entreprise qui offre des services fondamentaux répondant à des préoccupations sociétales et économiques essentielles dans le monde entier. Bureau Veritas aide les entreprises à améliorer leurs produits, services et systèmes et protège les personnes, les actifs et l'environnement. Les grandes entreprises de demain sont celles qui seront capables de fournir les réponses les plus pertinentes aux défis sociaux, environnementaux et économiques.

### Quelles sont vos priorités ?



**D.M.-D. :** Ma mission principale consiste à mettre en œuvre le nouveau plan stratégique BV2015 du Groupe, auquel je souscris entièrement. Ce plan est très solide, fondé sur une analyse approfondie des marchés et du portefeuille de services de Bureau Veritas, ainsi que sur une revue détaillée des opportunités de croissance. Au-delà des objectifs financiers, ce plan représente une feuille de route permettant de mobiliser nos équipes afin de tirer pleinement parti du potentiel de notre entreprise. Mon rôle est de réaliser cette vision en motivant et en inspirant les équipes de management du Groupe. Tous les managers de Bureau Veritas œuvrent à la réalisation de ce plan, et je soutiendrai personnellement leurs efforts, y compris en intervenant auprès des autorités publiques et de nos grands clients. Le Groupe est déjà sur la bonne voie pour atteindre ses objectifs 2015 et poursuivre son développement à plus long terme.

### Quelles sont vos prévisions pour 2012 ?

**D.M.-D. :** Depuis le début de l'année, nos performances sont conformes à nos attentes. En 2012, sous réserve d'une nouvelle détérioration des conditions économiques, Bureau Veritas devrait enregistrer une forte progression de son chiffre d'affaires, sur le périmètre organique et par acquisitions, et de son résultat opérationnel ajusté, conformément aux objectifs de BV2015. Nos initiatives de croissance externe se concrétisent selon le calendrier prévu, plusieurs acquisitions ayant déjà été réalisées dans le secteur des tests de matières premières et dans les inspections industrielles. Elles représentent plus de 110 millions d'euros de chiffre d'affaires annuel supplémentaire à fin mars 2012.

### Comptez-vous apporter des modifications significatives au modèle opérationnel de Bureau Veritas ?

**D.M.-D. :** Je continuerai de m'appuyer sur notre modèle opérationnel, qui a démontré toute son efficacité jusqu'alors. En outre, je veillerai particulièrement à préserver la culture entrepreneuriale et d'excellence de Bureau Veritas, ainsi que trois de ses valeurs essentielles : l'éthique, la sécurité et la discipline financière. Je peux compter à la fois sur l'engagement de tous les employés et sur le soutien de Frank Piedelièvre, en sa qualité de Président du Conseil d'administration, afin de poursuivre le développement de Bureau Veritas au cours des années à venir.

 Le Groupe est sur  
la bonne voie pour atteindre  
ses objectifs 2015 et se  
développer à plus long terme 

**CONSEIL  
D'ADMINISTRATION**

Au 31 mars 2012

**FRANK PIEDELIÈVRE**  
Président

**FRÉDÉRIC LEMOINE**  
Vice-Président

**STÉPHANE BACQUAERT**

**PATRICK BUFFET**<sup>(1)</sup>

**ALDO CARDOSO**<sup>(1)</sup>

**BARBARA VERNICOS**<sup>(1)</sup>

**PIERRE HESSLER**<sup>(1)</sup>

**PHILIPPE LOUIS-DREYFUS**<sup>(1)</sup>

**JEAN-MICHEL ROPERT**

**ERNEST-ANTOINE SEILLIÈRE**

<sup>(1)</sup> Administrateur indépendant.

**COMITÉ  
EXÉCUTIF**

Au 31 mars 2012

**DIDIER MICHAUD-DANIEL**  
Directeur Général

**PHILIPPE DONCHE-GAY**  
Industrie & Infrastructures<sup>(2)</sup>,  
Systèmes d'information

**ARNAUD ANDRÉ**  
Ressources humaines,  
Qualité, Santé et Sécurité,  
Environnement,  
Communication et Organisation

**ANDREW HIBBERT**  
Affaires juridiques,  
Risques et Éthique

**SAMI BADARANI**  
Directeur financier

**LAURENT BERMEJO**  
Industrie & Infrastructures<sup>(2)</sup>,  
Europe du Nord et de l'Est

**EDUARDO CAMARGO**  
Industrie & Infrastructures<sup>(2)</sup>,  
Amérique latine

**LAURENT CLAVEL**  
Industrie & Infrastructures<sup>(2)</sup>,  
Industrie

**PEDRO-PAULO GUIMARAES**  
Industrie & Infrastructures<sup>(2)</sup>,  
Amériques

**PHILIPPE LANTERNIER**  
Industrie & Infrastructures<sup>(2)</sup>,  
Asie

**JACQUES LUBETZKI**  
Industrie & Infrastructures<sup>(2)</sup>,  
Europe du Sud-Est

**TONY MOUAWAD**  
Services aux gouvernements  
& Commerce international,  
Industrie & Infrastructures<sup>(2)</sup>,  
Moyen-Orient, Inde, Russie  
et Afrique

**BERNARD ANNE**  
Marine

**OLIVER BUTLER**  
Biens de consommation

**NEIL HOPKINS**  
Matières premières

<sup>(2)</sup> Le pôle Industrie & Infrastructures regroupe les divisions Industrie, Inspection & Vérification en service, Construction et Certification.

# Performance

Sur l'ensemble de l'année, Bureau Veritas a enregistré une bonne performance dans un contexte économique contrasté selon les zones géographiques et les segments de marché. L'exercice se caractérise par une progression à deux chiffres des résultats financiers, avec un bon mix de croissance organique et de croissance externe, et une réduction de l'endettement.

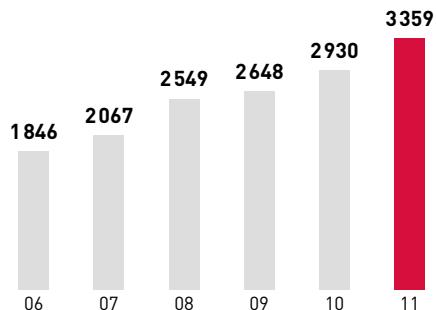
# DE SOLIDES RÉSULTATS FINANCIERS

## CHIFFRE D'AFFAIRES

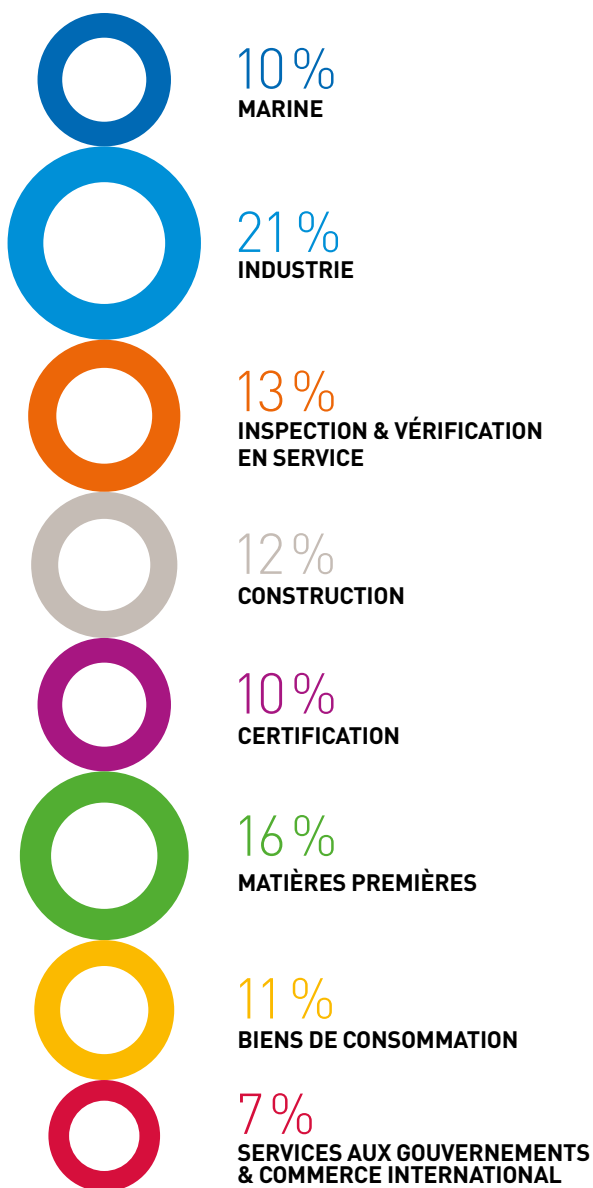
**3,4** milliards d'euros

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2011 a atteint 3358,6 millions d'euros. La hausse de 14,6 % repose sur une croissance organique de 6,2 % et sur une variation de 9,5 % liée aux acquisitions, principalement Inspectorate et Auto Reg. Sur l'ensemble de l'exercice, les variations de change ont eu un impact négatif de 1,1 % lié à l'évolution défavorable, face à l'euro, du dollar américain, du dollar de Hong Kong, de la livre sterling et du real brésilien.

en millions d'euros



## RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DIVISION

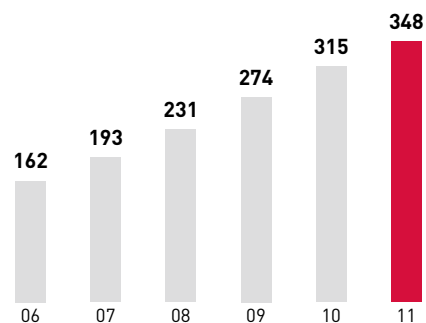


## RÉSULTAT NET AJUSTÉ PART DU GROUPE

# +10%

Bureau Veritas a réalisé un résultat net part du Groupe, ajusté des autres charges opérationnelles nettes d'impôt, de 348,1 millions d'euros, en hausse de 10,4 % par rapport à 2010. Le bénéfice net ajusté par action s'est élevé à 3,18 euros au cours de l'exercice 2011, à comparer à 2,91 euros en 2010, soit une progression de 9,3 %.

en millions d'euros



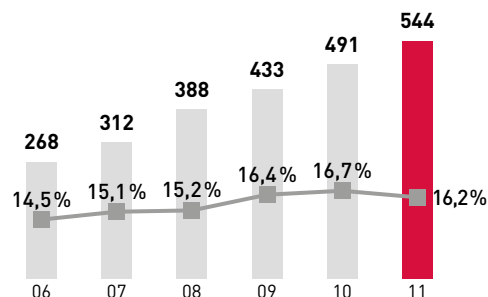
## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AJUSTÉ

# 16,2%

de marge opérationnelle ajustée

Le résultat opérationnel ajusté, en croissance de 11 %, s'élève à 544,3 millions d'euros. La marge opérationnelle ajustée exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires, s'élève à 16,2 % en 2011. Elle est quasi stable par rapport à la marge pro forma (intégrant Inspectorate sur douze mois) de 16,3 % en 2010.

en millions d'euros  
en % du chiffre d'affaires



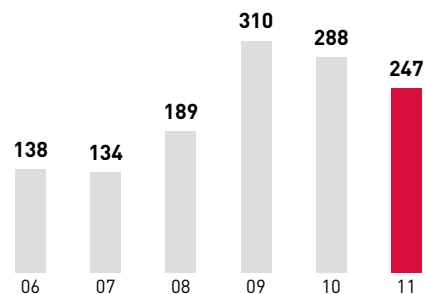
## CASH-FLOW LIBRE

# 247

millions d'euros

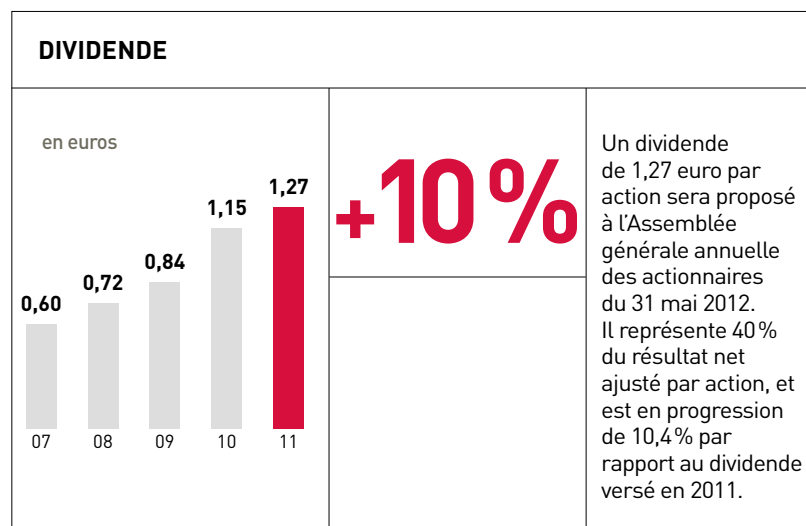
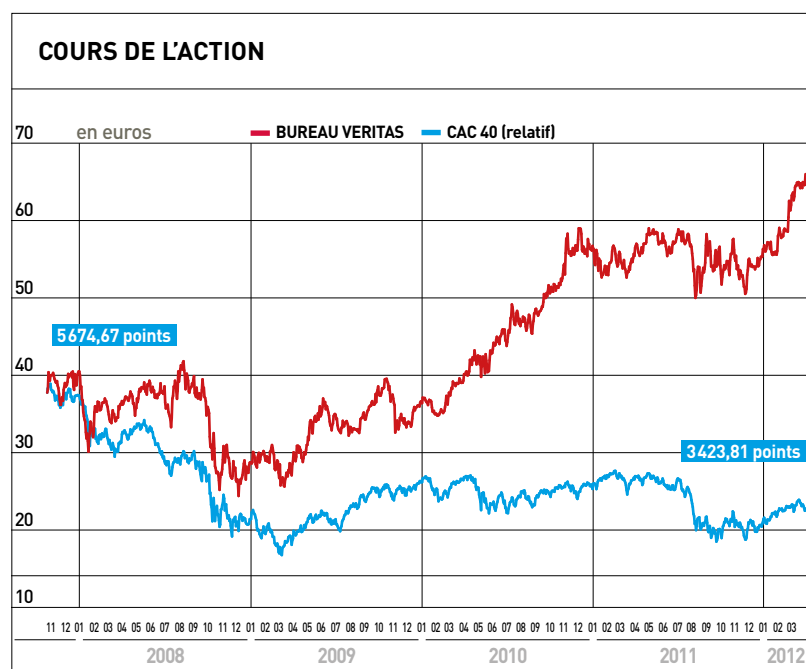
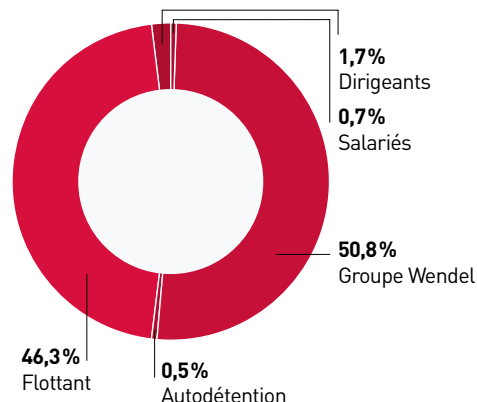
Le cash-flow libre (flux net de trésorerie disponible après impôts, intérêts financiers et Capex) s'est élevé à 247 millions d'euros, à comparer à 287,6 millions d'euros en 2010. Il a permis de financer les dividendes, les acquisitions et de réduire la dette financière nette ajustée (après instruments de couverture) à 983,9 millions d'euros au 31 décembre 2011 (soit 1,6 x l'EBITDA ajusté).

en millions d'euros



Au 30 décembre 2011, le cours du titre Bureau Veritas était de 56,30 euros, soit une progression de près de 50% par rapport à son cours d'introduction le 24 octobre 2007 (37,75 euros). Sur l'exercice 2011, il est resté quasiment stable (- 0,7% par rapport au 31 décembre 2010), en nette surperformance par rapport à l'indice CAC 40 (- 17%).

Les volumes quotidiens de rotation du flottant de l'année 2011 se situent en moyenne à 180 000 titres échangés par jour, soit environ 10 millions d'euros. Au 31 mars 2012, le titre Bureau Veritas s'élevait à 66 euros, soit une progression de plus de 17% par rapport à son cours du 30 décembre 2011.

**ACTIONNARIAT** (au 31 mars 2012)

## DONNÉES BOURSIÈRES

## Place de cotation

Euronext Paris, compartiment A, éligible au SRD

## Introduction en Bourse

23 octobre 2007 au prix de 37,75 euros par action

### Présence dans les indices

CAC Next 20 – SBF 120 – CAC Large 60 –  
DJ STOXX 600 – DJ STOXX 600 Industrial Goods  
and Services Index – Euro Stoxx 600 –  
MSCI Standard

## Codes

ISIN : FR 0006174348 – Mnémonique : BVI –  
Reuters : BVI.PA – Bloomberg : BVI-FP

**Nombre d'actions en circulation au 31 mars 2012**  
110850546

Nombre de droits de vote exerçables  
au 31 mars 2012

**Capitalisation boursière au 31 mars 2012**  
7316 millions d'euros

## AGENDA FINANCIER

3 mai 2012

Information du 1<sup>er</sup> trimestre 2012

31 mai 2012

Assemblée générale annuelle

28 août 2012

Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2012

6 novembre 2012

Information du 3<sup>e</sup> trimestre 2012**INFORMATION ANALYSTS/  
INVESTISSEURS**

finance.investors@bureauveritas.com

## INFORMATION ACTIONNAIRES

**N° Vert 0 800 43 42 41**

APPEL GRATUIT DEPUIS UN POSTE FIXE

# Ambition

Bureau Veritas a pratiquement doublé de taille ces cinq dernières années et a démontré sa capacité de croissance même en période de crise économique. Le Groupe a affirmé son leadership dans toutes ses activités, tout en élargissant son portefeuille de services et en consolidant son réseau dans le monde entier. Ces réalisations sont le fondement d'une stratégie renouvelée et ambitieuse pour 2015 : devenir un groupe de services international avec un chiffre d'affaires d'environ 5 milliards d'euros et 80 000 collaborateurs.

# DES OBJECTIFS ATTEINTS, UN GROUPE PLUS FORT

## OBJECTIFS FINANCIERS CLÉS

Engagements 2007-2011		Réalisations 2007-2011			
en millions d'euros		2006	2011	TCAM	
<b>Chiffre d'affaires</b>	+ 15 %	1 781 <sup>(1)</sup>	3 359	+ 14 %	✓
Croissance organique	+ 8 %			+ 7 %	
Croissance externe	+ 7 %			+ 7 %	
Résultat opérationnel ajusté <sup>(2)</sup>		268	544	+ 15 %	
<b>Marge opérationnelle ajustée</b> % du chiffre d'affaires	+ 150 pdb <sup>(3)</sup>	14,5 %	16,2 %	+ 170 pdb <sup>(3)</sup>	✓
<b>Résultat net ajusté <sup>(2)</sup></b>	+ 15-20 %	162	348	+ 17 %	✓

(1) Chiffre d'affaires 2006 aux taux de change 2011.  
(2) Hors frais d'acquisition et éléments non récurrents.  
(3) Amélioration en 2011 par rapport à 2006.

Tous les objectifs fixés lors de l'introduction en Bourse du Groupe en 2007 ont été réalisés, malgré une situation économique plus difficile qu'anticipée. Bureau Veritas a doublé ses effectifs et a connu une expansion significative dans toutes les zones géographiques, en particulier sur les marchés en forte croissance.

## UN RÉSEAU MONDIAL PLUS SOLIDE

26 207  
collaborateurs fin 2006



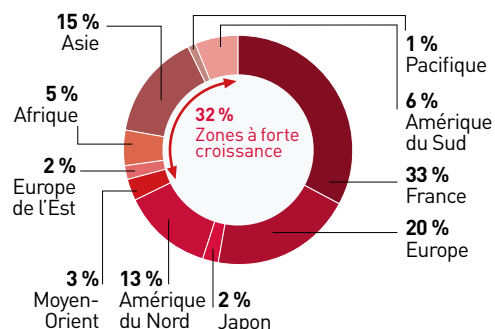
52 148  
collaborateurs fin 2011

Plus de  
**1 200**  
bureaux et laboratoires dans le monde  
en 2011 contre 700 en 2006

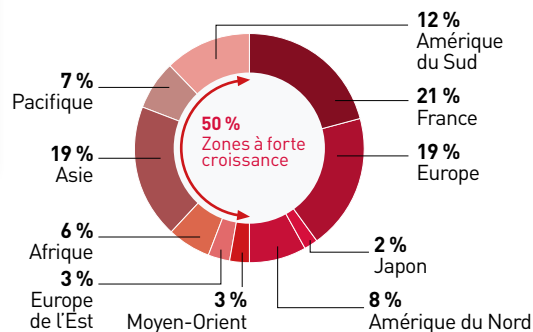
Plus de  
**50**  
sociétés  
acquises

**Évolution des effectifs par zone**  
Europe **X 1,5**  
Afrique, Moyen-Orient **X 3**  
Asie-Pacifique **X 2,5**  
Amérique du Nord **X 1,1**  
Amérique latine **X 4**

## RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES 2006



## RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES 2011



BVI BUREAU VERITAS					
Last	38,33	Open			38,30
Var%	1,53%	Max			45,30
TQty	1m855	High			38,40
I/G St		Low			38,30
TO Price	38,30	Min			30,20
TO Var%	1,45%	Close			37,75
Nb	Qty	Bid	Ask	Qty	Nb
1	23725	38,33	38,40	1910	1
2	85389	38,30	38,42	11	1
2	5018	38,25	38,49	62	1
1	200	38,22	38,63	5187	2
1	50	38,20	38,65	186	3
Time	Qty	Price			
10:00:02	1275	38,33			
10:00:00	90	38,40			
10:00:00	62	38,30			
10:00:00	62	38,30			

1



2



3



4

## Cinq années remarquables dans un environnement difficile

### 2007

**1** Bureau Veritas est entré en Bourse le 24 octobre 2007 sur Euronext Paris et a dévoilé ses objectifs pour 2011. L'introduction en Bourse a remporté un grand succès auprès des investisseurs institutionnels français et internationaux, ainsi que des investisseurs individuels. Le plan d'actionnariat salarié a également remporté un remarquable succès auprès des collaborateurs, 10 000 des 18 000 employés éligibles y ayant souscrit dans le monde entier. En France et en Chine, plus de 70 % des collaborateurs sont devenus des actionnaires de Bureau Veritas.

### 2008

**2** Une année marquée par une croissance externe très active avec 15 acquisitions. Une plate-forme internationale de services pour les industries minières a été établie grâce à l'acquisition d'Amdel, leader

australien des analyses en laboratoire (géochimiques, minéralogiques et métallurgiques) de minerais. Les activités en Amérique latine ont été consolidées avec l'acquisition de Cesmec et de Geoanalitica (Chili).

### 2009

Bureau Veritas a résisté remarquablement à la crise économique en 2008 et en 2009. Le développement de systèmes d'information intégrés de gestion de la production a permis d'améliorer la productivité et la qualité de services. Une série d'initiatives de croissance a été lancée pour le développement des services notamment dans les domaines de l'efficacité énergétique, des bâtiments écologiques, de l'offshore et du nucléaire.

### 2010

**3** Une étape majeure est franchie avec l'acquisition d'Inspectorate,

Bureau Veritas s'imposant ainsi à l'échelle mondiale pour l'inspection et les essais de matières premières (pétrole et produits pétrochimiques, métaux, minéraux et agriculture).

### 2011

**4** Création d'une nouvelle division Matières premières – désormais la deuxième du Groupe – avec l'intégration d'Inspectorate. Une douzaine de nouvelles sociétés acquises. Fin 2011, Bureau Veritas compte plus de 52 000 collaborateurs dans le monde. La moitié du chiffre d'affaires du Groupe est dorénavant générée sur des marchés à forte croissance et dans des pays producteurs de matières premières. Bureau Veritas a annoncé sa stratégie 2015, alors qu'il faisait son entrée dans le CAC Next 20, à la Bourse de Paris.



## UNE VISION AMBITIEUSE

# OBJECTIFS

Un groupe de services international avec un chiffre d'affaires d'environ 5 milliards d'euros et 80 000 collaborateurs à fin 2015.

**De fortes tendances structurelles de long terme favorisent la croissance du marché des tests, de l'inspection et de la certification :** multiplication et renforcement des normes et réglementations QHSE, complexité accrue des chaînes d'approvisionnement, exigences croissantes en matière de développement durable, industrialisation et urbanisation des pays à forte croissance, vieillissement des parcs industriels et prolongement de leur durée de vie dans les marchés matures, externalisation et privatisation des activités de contrôle et d'inspection.

**Bureau Veritas est bien positionné pour tirer parti des changements significatifs du secteur,** tels que la part croissante d'activités de contrôle et d'inspection pour des clients locaux dans les pays à forte croissance, ou les politiques d'achat des grands comptes qui favorisent de plus en plus la mise en place de contrats-cadre avec un nombre limité de sociétés d'inspection.

**Pour la période 2012-2015, Bureau Veritas vise une croissance annuelle de son chiffre d'affaires de 9 % à 12 %,** à taux de change constants, dans un environnement économique normal, sauf récession majeure et projet d'acquisition transformant. Une croissance organique annuelle moyenne solide de 6 % à 8 % sera complétée par une croissance de 3 % à 4 % provenant d'acquisitions ciblées. Un portefeuille de services à plus forte valeur ajoutée, des économies d'échelle générées par la taille croissante du Groupe, le déploiement de nouveaux outils et de méthodes de production plus standardisées ainsi qu'une intégration réussie des acquisitions permettront d'accroître la marge opérationnelle ajustée de 100 à 150 points de base. La forte génération de cash-flows pendant la période devrait permettre au Groupe de financer ses investissements organiques et externes tout en réduisant l'effet de levier à moins d'une fois l'EBITDA à fin 2015. Bureau Veritas vise une croissance annuelle du bénéfice net par action ajusté de 10 % à 15 % en moyenne, avec un taux de distribution attractif de l'ordre de 40 % pour les actionnaires.

### CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

**+9% à  
+12%**  
en moyenne  
par an



2/3 organique – 1/3 externe

### MARGE OPÉRATIONNELLE AJUSTÉE

**+100 à  
+150 pdb**



### BÉNÉFICE NET PAR ACTION AJUSTÉ

**+10% à  
+15%**  
en moyenne  
par an



### RATIO D'ENDETTEMENT

**< 1 x  
l'EBITDA**



## ORGANISATION FONDÉE SUR LES TALENTS

## TECHNOLOGIE ET INNOVATION

## TIRER PARTI DE L'ÉCHELLE DU RÉSEAU

# LEVIERS

La stratégie de croissance de Bureau Veritas s'articulera autour de trois axes principaux afin de fournir à ses clients les meilleurs services adaptés à leurs besoins croissants en matière de qualité, santé et sécurité et protection de l'environnement :

- **Compléter la matrice réseau/services** grâce à un réseau géographique plus dense et en y déployant l'ensemble du portefeuille de services ;
- **Étendre l'offre à des services à forte valeur ajoutée et à des segments de marché attractifs**, comme la sécurité alimentaire, les contrôles pour l'industrie pétrolière en phase d'exploration/production (forage, offshore, gaz naturel liquéfié) et les énergies renouvelables, ainsi que les projets d'infrastructures dans les économies à forte croissance ;
- **Poursuivre les acquisitions ciblées** visant à accroître notre présence dans les pays clés et à développer notre expertise.

Ce plan repose sur trois principaux leviers : la politique de ressources humaines du Groupe, l'excellence en matière d'infrastructures et d'outils informatiques et l'adaptation constante de l'organisation :

- **Une équipe de managers et d'experts de premier ordre** : renforcement des processus existants en termes de recrutement et de développement de leaders et de talents et intégration des acquisitions ;
- **L'innovation technique** : utilisation de l'avance technique et technologique du Groupe au service de l'innovation commerciale et de l'excellence opérationnelle ;
- **Un réseau permettant des effets d'échelle** : réalisation de synergies croissantes provenant d'un réseau mondial de bureaux et de laboratoires en pleine expansion, avec des plates-formes régionales entraînant des effets de taille significatifs.

## Ch.3

**EXPERTISE** *n.f.* : capacité reconnue dans un domaine.  
Synonymes : compétence, connaissance, savoir-faire, jugement.

# Expertise

Bureau Veritas propose des services à haute valeur ajoutée afin d'aider ses clients, où qu'ils opèrent, à répondre aux défis grandissants relatifs à la qualité, la sécurité, la protection de l'environnement et la responsabilité sociale. Que nos activités portent sur des biens de consommation, des infrastructures publiques, des actifs industriels, des équipements ou des systèmes de management, ce sont les compétences et l'expérience de nos collaborateurs et nos outils et méthodes de pointe qui font la différence. Notre objectif est de développer plus encore nos compétences techniques dans le cadre du déploiement de l'ensemble de notre portefeuille de services dans le monde entier.

**MARINE**



**INDUSTRIE**



**INSPECTION & VÉRIFICATION  
EN SERVICE**



**CONSTRUCTION**



**CERTIFICATION**

**MATIÈRES PREMIÈRES**

**BIENS DE CONSOMMATION**

**SERVICES AUX  
GOUVERNEMENTS  
& COMMERCE  
INTERNATIONAL**

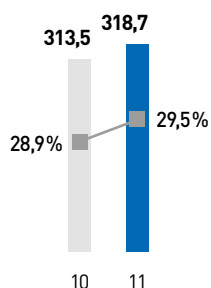
# UNE EXPERTISE À HAUTE VALEUR AJOUTÉE

## CHIFFRE D'AFFAIRES

(en millions d'euros)

### MARGE OPÉRATIONNELLE

**AJUSTÉE** (en %  
du chiffre d'affaires)



L'activité a renoué avec la croissance. Les livraisons de navires ont fortement augmenté, en revanche, le carnet de commandes de nouvelles constructions a été affecté par un ralentissement mondial. La croissance du segment des navires en service a été modérée compte tenu du rajeunissement de la flotte.



## Un engagement pour la sécurité en mer

Société de classification, Bureau Veritas vérifie la conformité des nouveaux navires aux règles de conception et de construction et évalue périodiquement leur résistance structurelle ainsi que la fiabilité des équipements pendant leur cycle de vie. Nous certifions également la conformité aux réglementations maritimes nationales et internationales sur la santé, la sécurité et l'environnement, et proposons des services de conseil. Le Groupe dispose de multiples atouts : une expérience de longue date en matière de conformité des navires et de protection des équipages, une expertise de pointe pour tous types de navires et unités offshore, et un réseau étendu d'experts dans les principaux ports et pays de construction navale.

## À la pointe de la recherche-développement

Bureau Veritas contribue significativement à des programmes de recherche européens et à des projets communs avec l'industrie pétrolière. Grâce à ces partenariats, nous avons acquis une expertise spécifique en hydrodynamique, phénomènes vibratoires, et fatigue structurelle ; nous avons développé des outils avancés, notamment pour simuler les effets des interactions hydromécaniques sur le comportement des navires et modéliser la propagation d'incendie à bord et l'évacuation des passagers. En prévision de l'ouverture de nouvelles routes maritimes arctiques, nous étudions l'impact de la navigation dans la glace et des conditions climatiques extrêmes sur la conception de grands navires. Bureau Veritas élabore également des règles pour les unités offshore de production d'électricité utilisant les énergies renouvelables.



## OBJECTIFS 2015

- Se renforcer sur les marchés émergents (Asie du Sud-Est, Inde).
- Tirer parti du potentiel de croissance des activités d'inspection de navires en service.
- Développer des services à forte valeur ajoutée pour les unités offshore (pétrole & gaz et énergie éolienne).
- Étendre les activités liées à la navigation fluviale.
- Se préparer aux nouvelles réglementations relatives au travail maritime et à l'efficacité énergétique.

## FAITS MARQUANTS

**La flotte classée par Bureau Veritas a dépassé 86 millions de tonneaux (tx)** en 2011 avec 9892 navires, des vraquiers aux grands bateaux de croisière en passant par les pétroliers et les porte-conteneurs.

**Les livraisons marquantes** comprennent le navire de forage *Cerrado*, le très grand transporteur de brut *FPMC C Melody*, le paquebot de croisière *MSC Divina*, d'une capacité de 4345 passagers, et le yacht de luxe *L'Austral*.

**Dans les nouvelles constructions, le Groupe a reçu des commandes pour la classification de 694 navires** (6,8 millions de tx) qui seront construits dans les années à venir. Sa part de marché est passée à 20,2 % en nombre de navires et à 13,7 % en tonnage.

**En matière de certification, nous avons réalisé le premier audit au monde d'une compagnie de navigation** selon la nouvelle norme ISO 50001:2011, portant sur les systèmes de management de l'énergie, pour Northern Marine Management Ltd. La certification de conformité à la Convention du travail maritime (2006) a été décernée à l'agence de recrutement Maryville Manila Inc., basée aux Philippines.

**Le Groupe a étendu ses règles de classification à tous les équipements de sécurité** utilisés sur les installations de forage offshore et a publié un ensemble complet de règles sur les systèmes de gestion des eaux de ballast.

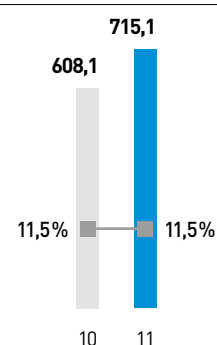
# EXPERTS EN QUALITÉ, SÉCURITÉ ET FIABILITÉ

## CHIFFRE D'AFFAIRES

(en millions d'euros)

## MARGE OPÉRATIONNELLE

AJUSTÉE (en %  
du chiffre d'affaires)



Une solide croissance, à deux chiffres, a été réalisée dans tous les segments et zones géographiques. La division a bénéficié de nombreux projets, pour des investissements nouveaux ou des installations existantes, dans les secteurs du pétrole et du gaz, et de l'électricité.



## Gestion des risques pour les actifs industriels

La division offre une large gamme de services nécessitant une grande expertise technique, afin d'assurer la conformité des actifs existants, comme des nouvelles installations, aux normes internationales et aux politiques QHSE.

La fiabilité et les risques industriels sont au centre des préoccupations de nos clients. Afin d'éviter tout accident et d'appliquer des réglementations rigoureuses, ils s'assurent de la conformité QHSE des équipements, installations et infrastructures, au cours des phases d'analyse de faisabilité et de conception, pendant l'exploitation et jusqu'à leur arrêt définitif. Les projets complexes d'infrastructures, qui s'approvisionnent en équipements dans plusieurs pays, entraînent une demande de services d'inspection de seconde et de tierce

partie, en particulier dans les régions à croissance rapide. Dans les pays industrialisés, les entreprises recherchent surtout l'intégrité, la mise à niveau et l'extension de la durée d'exploitation de leurs installations, et se tournent vers des experts pour réaliser des vérifications fondées sur l'analyse des risques.

## Une expertise déployée dans le monde entier

Bureau Veritas a mis en place un réseau d'experts soutenu par des centres techniques pour répondre aux demandes les plus exigeantes dans le monde entier. Nos équipes spécialisées répondent ainsi aux besoins d'évaluation de conformité de grands opérateurs dans le domaine du pétrole et du gaz, de l'électricité et des utilités, des industries de fabrication d'équipements et de process, et mènent des projets de plus en plus importants et complexes.



## OBJECTIFS 2015

- Développer nos activités dans des pays et segments ciblés (électricité principalement en Asie ; gaz ; nucléaire aux États-Unis et dans les pays développant de nouveaux programmes).
- Élargir notre portefeuille de clients dans de nouvelles zones géographiques et de nouveaux secteurs (transports, process).
- Renforcer les offres clés : gestion de l'intégrité des actifs, certification de produits industriels et approvisionnements.

## FAITS MARQUANTS

**Le Groupe a remporté des accords-cadres et des grands contrats :** plusieurs contrats de vérification d'équipements avec Petrobras ; un contrat de seconde partie pour la vérification d'équipements destinés à un projet gazier au Qatar avec Hyundai Heavy Industry ; un contrat d'assurance et de contrôle qualité pour la construction de 48 projets éoliens en mer du Nord ; d'importants contrats avec AREVA pour l'évaluation de conformité de générateurs de vapeur fabriqués dans le cadre du programme de remplacement des centrales nucléaires de 900 MW et 1300 MW d'EDF.

**Trois sociétés acquises avec des activités à fort potentiel :** Atomic Technologies, spécialisée dans le contrôle non destructif (CND) à Singapour ; Scientige, spécialisée dans la gestion de l'intégrité des actifs en Malaisie, et Pockrandt ; prestataire de services CND pour des opérateurs et fabricants de centrales électriques en Allemagne.

**L'association NQSA (Nuclear Quality Standard Association), dédiée à la qualité dans le secteur nucléaire,** a été lancée conjointement par AREVA et Bureau Veritas pour promouvoir la norme NSQ-100 pour la gestion de la qualité des sous-traitants dans le nucléaire.



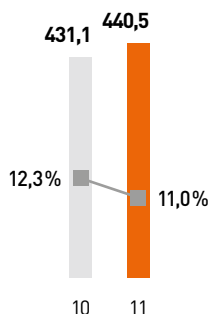
# PERFORMANCE OPTIMALE DES ÉQUIPEMENTS ET INSTALLATIONS

## CHIFFRE D'AFFAIRES

(en millions d'euros)

## MARGE OPÉRATIONNELLE

AJUSTÉE (en %  
du chiffre d'affaires)



La division Inspection & Vérification en service a bénéficié d'une augmentation des grands contrats et poursuivi son expansion au Royaume-Uni, en France et dans les pays en forte croissance. L'activité a toutefois été pénalisée par le ralentissement en Espagne.



## Combiner de multiples spécialités

Les inspections et vérifications sont indispensables pour tout un éventail d'équipements utilisés dans les bâtiments et les installations industrielles, qu'il s'agisse d'installations électriques, de systèmes de sécurité incendie, d'équipements de levage et de pression, d'ascenseurs, de portes automatiques ou d'équipements à rayonnements ionisants. Plusieurs facteurs sous-tendent ces activités : les réglementations en matière d'hygiène, de santé et d'environnement, les responsabilités engagées en cas d'accidents sur site ou de blessures et les pertes d'exploitation dues à des défaillances d'équipements. De plus, l'installation et la maintenance d'équipements de haute technologie nécessitent l'intervention d'experts spécialisés.

## Des processus et des outils avancés

Les entreprises externalisent leurs inspections obligatoires et volontaires, afin d'assurer la conformité de leurs installations. Elles développent également des procédures pour généraliser ces vérifications à tous leurs sites dans différents pays. Bureau Veritas a étendu son champ d'action géographique et les capacités techniques de ses équipes, afin de servir à la fois les entreprises locales et internationales en offrant des solutions complètes, recouvrant tous types d'équipements et d'installations. Nous disposons d'un modèle de production de premier ordre, basé sur les technologies de l'information, qui permet de planifier les ressources, d'inventorier les équipements, de programmer les inspections, de produire des rapports et d'interagir avec les clients.



## OBJECTIFS 2015

- Développer nos activités sur les nouveaux marchés d'inspection de seconde partie (municipalités, compagnies d'assurance).
- Favoriser l'excellence opérationnelle et améliorer encore l'efficacité des services grâce aux techniques de *lean management*.
- Élargir nos activités dans les pays en croissance rapide, notamment au Moyen-Orient et en Chine.

## FAITS MARQUANTS

**En Europe, l'activité a été soutenue par de nouvelles réglementations** applicables aux équipements de chauffage, de ventilation et d'air conditionné, ainsi que par les services relatifs à l'efficacité énergétique.

**L'acquisition de MEDI-QUAL en France**, spécialisée dans les inspections obligatoires d'équipements médicaux, notamment pour les hôpitaux, a étoffé notre portefeuille de services.

**« Bureau Veritas Pro », une solution en ligne innovante**, ciblant les petites et moyennes entreprises, a été lancée en France pour simplifier les inspections réglementaires. Il s'agit d'un service personnalisé visant à répondre aux demandes spécifiques d'environ 40 professions différentes.

**Nos activités se sont étendues dans de nouveaux pays**, tels que l'Italie et la Chine, en Amérique latine et en Europe de l'Est.

**De nouveaux contrats importants ont été remportés**, notamment avec le groupe Inditex pour des inspections en magasins et centres commerciaux à travers toute l'Europe ; avec BAE Systems au Royaume-Uni, pour des inspections d'installations mécaniques ; et avec le groupe Oxyane (chaîne Décathlon) pour des inspections dans 11 pays. De nouveaux contrats de privatisation ont également été accordés à Bureau Veritas par des administrations locales aux États-Unis.

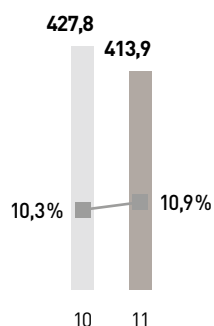
# DES BÂTIMENTS SÛRS ET DURABLES

## CHIFFRE D'AFFAIRES

(en millions d'euros)

## MARGE OPÉRATIONNELLE

**AJUSTÉE** (en %  
du chiffre d'affaires)



La division Construction a enregistré une bonne croissance en France et au Japon et a bénéficié du dynamisme économique des pays d'Asie, du Moyen-Orient ou encore de l'Afrique. Le chiffre d'affaires total n'a pas augmenté en raison d'un repli persistant du marché en Espagne.



## Des constructions de grande qualité

Bureau Veritas accompagne ses clients pour la conformité des bâtiments industriels, commerciaux, résidentiels et des infrastructures, pendant toute leur durée de vie. Parmi les tendances récentes du secteur, on observe une demande accrue de constructions et d'infrastructures de qualité sur les marchés en expansion rapide, en raison d'une urbanisation accélérée, et un renforcement des exigences parasismiques au Japon.

Nos équipes travaillent en étroite collaboration avec les clients afin d'assurer la réalisation de leurs projets dans les délais fixés, tout en respectant les budgets et les spécifications. Par ailleurs, nous proposons des essais sur les matériaux et des services géotechniques permettant de répondre aux exigences réglementaires et de limiter les responsabilités

potentielles. Nous offrons également des services d'inspection et de vérification liés à l'assurance, qui recouvrent la vérification de la conception, le suivi de chantier et l'élaboration de rapports pour les assureurs et réassureurs.

## Des bâtiments durables

Nos diagnostics et suivis d'état de patrimoine immobilier incluent l'évaluation des risques techniques et des contrôles de conformité pour assurer un niveau constant de qualité et de maintenance des actifs, tout en garantissant la sécurité des occupants et des utilisateurs. Nous procédons également à des évaluations environnementales, des audits énergétiques et proposons des services liés au développement durable afin d'aider nos clients à appliquer les normes énergétiques et d'émissions de carbone et à identifier les solutions de mise à niveau appropriées et économiques.



## OBJECTIFS 2015

- Étendre notre présence dans les économies à forte croissance (Amérique latine, Chine, Inde, Moyen-Orient, Asie du Sud-Est).
- Développer les services de « Construction verte » et liés au développement durable.
- Étendre notre offre dédiée aux bâtiments existants et à la gestion d'actifs dans les pays matures.
- Améliorer davantage notre excellence opérationnelle.

## FAITS MARQUANTS

**Le Groupe a réalisé sa première acquisition en Inde**, Civil-Aid Technoclinic, spécialisée dans l'évaluation de la conformité des infrastructures publiques et industrielles. Il a également élargi son portefeuille de services de construction en Italie, avec l'acquisition de Fidelio.

**Grands contrats** : un contrat d'assistance à la gestion de projet avec ArcelorMittal et Hunan Valin Steel Co. Ltd pour la construction de deux unités de production à Hunan, en Chine ; un contrat-cadre avec le Département des Transports du Massachusetts, aux États-Unis, afin de veiller à la sécurité structurelle des ponts sur les voies publiques ; un contrat de services d'hygiène et de sécurité durant la construction

de la ligne ferroviaire à grande vitesse entre Casablanca et Tanger au Maroc ; un contrat de contrôle d'ingénierie indépendant pour le Stade du Qatar ; et un contrat de conseil et de mise en service LEED pour NHN Korea.

**Green Rating Alliance**, une association visant à évaluer et à améliorer les performances environnementales des bâtiments existants, a été mise en place en mars 2011. Bureau Veritas, membre fondateur avec 20 sociétés leaders du secteur immobilier, est en charge du système de gestion technique et des évaluations « Green Rating ».



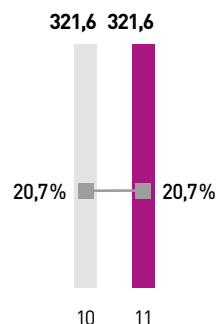
# UN ENGAGEMENT MANIFESTE ET DURABLE

## CHIFFRE D'AFFAIRES

(en millions d'euros)

## MARGE OPÉRATIONNELLE

AJUSTÉE (en %  
du chiffre d'affaires)



Le chiffre d'affaires est resté stable, malgré l'arrêt d'un contrat de longue date avec l'aviation civile en France, grâce à la croissance continue des services liés au développement durable, à une présence renforcée dans les zones en expansion rapide, et à l'augmentation des contrats globaux.



## Une demande accrue de certification

Bureau Veritas propose une large gamme de certifications selon les normes QHSE, de développement durable et de responsabilité sociale, ainsi que des services d'audit de systèmes de management, de produits et services, ou encore de personnels. En plus des certifications les plus courantes, ISO et OHSAS, nos clients ont de plus en plus recours à des solutions spécifiques pour la sécurité alimentaire, la gestion durable des forêts ou la sécurité de l'information, et aux référentiels sectoriels dédiés aux industries automobile, aéronautique et ferroviaire. En outre, il existe une forte demande de services personnalisés pour les multinationales qui cherchent à renforcer leur image à travers leur engagement en matière de responsabilité sociale et à sous-traiter la supervision de leurs chaînes d'approvisionnement.

## La valeur ajoutée de l'expertise

Nous réalisons des audits « VeriCert » sur mesure, ciblant les risques identifiés ou les processus clés des entreprises. Nos solutions intégrées, qui incluent de multiples normes et permettent de combiner les différentes démarches de certification grâce à un programme d'audit unique multisites, permettent aux entreprises de rationaliser leurs processus et d'améliorer leurs performances. Nous développons en permanence de nouveaux produits et services tels que la vérification des critères de durabilité de la biomasse et des biocarburants, ou encore des programmes de formation des employés. Bureau Veritas a également mis en place un centre mondial de services partagés à Mumbai pour la gestion des systèmes de management internationaux.



## OBJECTIFS 2015

- Élargir notre portefeuille de services dans des domaines prometteurs, tels que les biocarburants et la responsabilité sociale.
- Développer nos activités de certification dans les pays en forte croissance, notamment la Chine et l'Asie du Sud-Est.
- Optimiser le modèle de services du Groupe, en favorisant le *lean management* et les partenariats de certification globale pour les grands comptes.

## FAITS MARQUANTS

**Le portefeuille d'accréditations du Groupe a été étendu** aux systèmes de management de l'énergie (ISO 50001) et aux éoliennes dans le monde entier (norme IEC 61400-22).

**L'acquisition d'Oceanic Développement**, une société française proposant des services au secteur de la pêche et de la transformation des produits de la mer, a renforcé notre offre agroalimentaire.

**Le premier certificat ISO 50001:2011** a été décerné à la centrale thermique de Dahanu de Reliance Infrastructure en Inde. Nous avons également fourni des évaluations sur la base du Système communautaire d'échange de quotas d'émissions (SCEQE) à des compagnies aériennes chinoises et obtenu un contrat clé

avec Anglo American Mining Group pour des services de certification dans le monde entier.

**Le nouveau label « Origine France Garantie »**, certifiant des produits ayant une valeur ajoutée d'au minimum 50 % d'origine française, a été lancé avec succès par Bureau Veritas Certification et Pro France.



**Bureau Veritas est désormais partenaire de l'association Carbon Disclosure Project** pour la vérification des données d'émissions de gaz à effet de serre. Nous nous sommes également associés à GTS pour la conception d'une solution spécifique à la chaîne d'approvisionnement du bois en vue de la mise en conformité au nouveau règlement européen sur le commerce du bois et des produits dérivés.

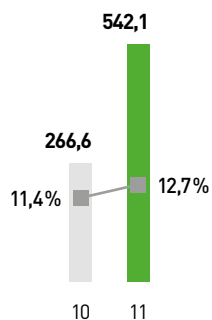
# DES CAPACITÉS ÉTENDUES SUR TOUTE LA CHAÎNE DE VALEUR

## CHIFFRE D'AFFAIRES

(en millions d'euros)

## MARGE OPÉRATIONNELLE

AJUSTÉE (en %  
du chiffre d'affaires)



Après une année de consolidation des acquisitions, le chiffre d'affaires a doublé en 2011. Tous les segments ont affiché une croissance solide, notamment celui des métaux et minéraux, pour les activités en amont de la filière, et celui des produits pétroliers et pétrochimiques.



## De l'amont à l'aval

Bureau Veritas est désormais un leader mondial des inspections et tests de matières premières. Cette activité englobe toute la chaîne de valeur des matières premières, de l'amont à l'aval, avec des services répartis en trois segments : les produits pétroliers et pétrochimiques, les métaux et minéraux, et l'agriculture.

Sur le segment des produits pétroliers et pétrochimiques, nos activités recouvrent tous types de produits, du pétrole brut aux produits chimiques de spécialité, et se concentrent sur les inspections et les analyses des cargaisons maritimes de produits en vrac, près des sites de production et des centres de raffinage. Nous proposons également des services spécialisés, comme des audits sur le caractère durable des chaînes d'approvisionnement en biocarburants, et l'externalisation de laboratoires.

## Des capacités techniques de pointe

Dans le secteur minier, nous assurons des inspections et des analyses, du gisement au port, pour tous les types de minéraux et de métaux. Nos experts réalisent des tests géoanalytiques et minéralogiques dans nos installations de pointe, durant l'exploration et la production, ainsi que des services liés au commerce consistant à vérifier et à certifier la valeur des cargaisons.

Dans le secteur de l'Agriculture, Bureau Veritas inspecte, analyse et certifie des matières premières agricoles conditionnées sous forme sèche ou liquide, en vrac ou emballées, et des engrais. Notre expérience nous a permis de nous diversifier dans la sécurité alimentaire. Nos inspecteurs et auditeurs expérimentés vérifient la qualité et la quantité des aliments et produits pour animaux à travers toute la chaîne d'approvisionnement, du champ à la fourchette.



## OBJECTIFS 2015

- Étoffer notre réseau dans les pays à forte croissance ou producteurs de matières premières.
- Développer des services de mesure, de contrôle de l'état des produits pétroliers, de tests de carburants pour bateaux, de traitement des minéraux et d'externalisation de laboratoires.
- Tirer parti des capacités de gestion globale des grands comptes.
- Créer de nouvelles plates-formes de croissance et nous renforcer sur certains marchés ou services par acquisitions.

## FAITS MARQUANTS

**Inspectorate a été intégré avec succès** dans la nouvelle division Matières premières du Groupe, qui compte désormais 11 000 collaborateurs dans le monde. Une nouvelle organisation a été mise en place pour optimiser les synergies régionales et assurer une position de leadership mondial.

**Dans le segment des produits pétroliers et pétrochimiques**, nous avons inauguré de nouvelles installations sur des sites stratégiques dont Dubaï, Singapour et la Nouvelle-Orléans. Nous avons également élargi notre gamme à des services adjacents comme le traitement des cargaisons, les tests non liés à des inspections et des contrats d'externalisation de raffineries.

**Sur le marché des métaux et minéraux**, d'importants contrats ont été obtenus avec BHP au Chili, Rio Tinto/Riversdale au Mozambique, et Newmont en Australie.

**Les activités dans le secteur agricole ont été renforcées** du fait de réglementations plus strictes et d'analyses obligatoires, particulièrement pour les pesticides et les OGM.

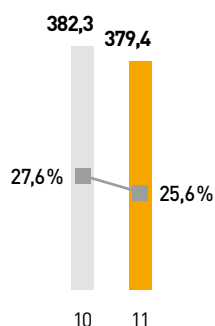
# UNE ASSURANCE QUALITÉ TOUT AU LONG DE LA CHAÎNE D'APPROVISIONNEMENT

## CHIFFRE D'AFFAIRES

(en millions d'euros)

## MARGE OPÉRATIONNELLE

AJUSTÉE (en %  
du chiffre d'affaires)



Le chiffre d'affaires des activités Biens de consommation a connu un repli, en raison de fluctuations défavorables des taux de change et d'une diminution des tests de jouets. Les autres segments ont affiché une bonne performance, en particulier les tests d'appareils électriques et électroniques et de textiles.



## Un portefeuille complet de services pour les distributeurs et fabricants

Bureau Veritas fournit une gamme complète d'inspections, d'essais en laboratoire et de certification, ainsi que des audits en usine et des audits de responsabilité sociale. Ces services sont applicables aux principales catégories de produits, comprenant les jouets et produits pour enfants, les textiles et vêtements, les équipements ménagers, les appareils électriques et l'électronique grand public. Notre réseau de laboratoires et de centres d'inspection est au service des distributeurs et fabricants implantés aux États-Unis et en Europe, qui se fournissent principalement en Asie, ainsi que des entreprises locales produisant pour des marchés domestiques en pleine croissance.

## Optimisation des performances

Face à l'accélération du cycle de vie des produits et à une réglementation plus stricte, les distributeurs et fabricants réduisent les délais de mise sur le marché tout en veillant à la qualité, la sécurité, la fiabilité et l'approvisionnement durable de leurs lignes de produits. Pour relever ces défis, Bureau Veritas propose son expertise ainsi que « BV One Source ». Cette plate-forme de gestion des informations en ligne offre des rapports personnalisés permettant de suivre les commandes, de recevoir les résultats des tests en temps réel, et de procéder à une analyse comparative des performances de la chaîne d'approvisionnement. Nous travaillons également en partenariat avec les agences gouvernementales, dans les pays de fabrication, et conseillons les entreprises sur le respect de la conformité.



## OBJECTIFS 2015

- Renforcer nos activités dans de nouvelles lignes de produits (alimentaire, jouets électroniques).
- Étendre nos activités en Europe de l'Est et en Asie (Japon, Corée).
- Développer les acquisitions et les partenariats.
- Tirer parti de BV One Source pour fournir des solutions à la chaîne d'approvisionnement et une intégration améliorée.
- Poursuivre le développement de solutions de gestion des connaissances et de responsabilité sociale dans le monde entier.

## FAITS MARQUANTS

**Bureau Veritas a inauguré de nouveaux laboratoires d'essais** de textiles à Jiangyin, en Chine, à Chittagong, au Bangladesh et à Phnom Penh, au Cambodge, ainsi qu'à Noida, en Inde, pour les jouets et les produits pour enfants. Ces laboratoires proposent des services d'analyse, d'inspection, d'audit et d'évaluation à des fabricants locaux exportant leurs produits dans le monde entier. Le Groupe a également étendu son laboratoire de tests de chaussures à Wenzhou, en Chine.

**Activités électriques et électroniques** : les capacités d'essais d'éclairage de LED et de batteries ont été étendues afin de répondre à une demande croissante; nous avons obtenu l'accréditation PTCRB pour les appareils mobiles

2G et 3G, complétant notre accréditation Global Certification Forum (GCF).

**Des partenariats stratégiques ont été signés avec des organismes gouvernementaux chinois** dans différentes provinces afin de proposer aux fournisseurs locaux des services de tests et de conseil pour les marchés d'exportation et domestiques.

**Acquisition de deux laboratoires spécialisés dans les tests alimentaires** : Sargam en Inde, et Kontrollab en Turquie. Nous avons également développé nos services de tests alimentaires, avec notamment l'extension de notre laboratoire de Hong Kong, afin d'aider l'industrie alimentaire locale à se conformer à de nouvelles exigences.

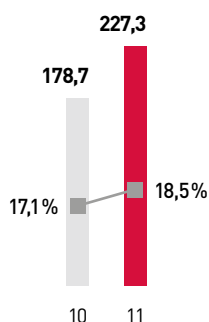
# DES SERVICES INNOVANTS ET INTÉGRÉS

## CHIFFRE D'AFFAIRES

(en millions d'euros)

### MARGE OPÉRATIONNELLE

AJUSTÉE (en %  
du chiffre d'affaires)



Les performances de la division ont été excellentes en 2011, malgré les troubles politiques ayant affecté certains pays. La croissance à deux chiffres a été entraînée par le démarrage de nouveaux contrats de vérification de conformité et par une forte augmentation de l'activité d'inspection automobile.



## Maximiser l'efficacité du commerce

La division Services aux gouvernements & Commerce international fournit des services d'inspection aux autorités douanières, exportateurs, importateurs et aux organisations internationales.

À la suite de règles de libéralisation édictées par l'OMC et de la réduction des taxes sur les biens importés, les services traditionnels d'inspection avant expédition sont devenus moins stratégiques pour les gouvernements concernés, en Afrique, en Asie, au Moyen-Orient et en Amérique latine. Ces pays continuent néanmoins de s'appuyer sur ces services pour soutenir les recettes publiques. La vérification de la conformité (VOC) et les services de vérification à destination, pour améliorer la qualité des produits importés, ont tendance à se développer, ainsi que la mise en place de systèmes d'information en ligne de facilitation du commerce.

## Mise en œuvre accélérée de nouveaux services

Bureau Veritas a considérablement diversifié ses activités. Nous avons intensifié l'utilisation des scanners à rayons X pour les inspections de cargaisons afin de lutter contre la fraude, la contrefaçon et le terrorisme. Les services de VOC qui permettent d'assurer la conformité des produits aux normes de qualité et de sécurité, pour protéger les consommateurs et les industries locales, ont été largement déployés. De plus, nous proposons des solutions spécifiques de gestion des risques pour les expéditions à haut risque tout en facilitant un dédouanement plus rapide des marchandises à faible risque. Le Guichet Unique représente notre tout dernier service innovant permettant d'optimiser le flux des transactions d'import-export et de transit.



## OBJECTIFS 2015

- Développer des plates-formes de guichet unique et des systèmes de suivi de conteneurs par géolocalisation.
- Renforcer les capacités commerciales et techniques en vue d'étendre les services de Vérification de conformité (VOC).
- Dans le secteur automobile, déployer notre expertise des services d'inspection et d'évaluation des dommages dans certaines zones géographiques.

## FAITS MARQUANTS

**Quatre nouveaux contrats de vérification de conformité** ont été signés en Irak, en Tanzanie et au Kenya pour la vérification de biens importés avant expédition, et en Indonésie pour la vérification technique de matières dangereuses importées.

**Nouvelle accréditation obtenue en Ouzbékistan** pour l'inspection avant expédition.

**Signature d'un accord avec Saudi Standards, Metrology and Quality Organization** constituant un programme de reconnaissance des certificats de conformité de Bureau Veritas pour toutes marchandises exportées depuis divers pays vers l'Arabie Saoudite.

**Acquisition au Brésil du groupe Auto Reg**, le leader national de l'évaluation des dommages de véhicules accidentés. Nous avons également obtenu un important contrat avec General Motors pour les services de contrôle des dommages automobiles dans cinq pays d'Amérique latine.

**Inauguration d'un centre de contrôle technique automobile à Dakar**, dans le cadre de la politique de modernisation des infrastructures du Sénégal.

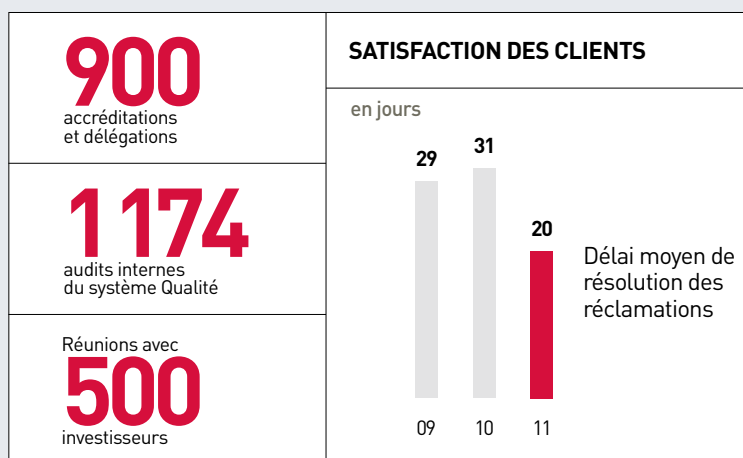
**Lancement officiel du premier guichet unique de facilitation des échanges du Groupe** au port de Cotonou, au Bénin, par le biais d'une plate-forme interactive sécurisée en ligne.

# Responsabilité

Bureau Veritas concentre ses efforts en matière de responsabilité sociale d'entreprise (RSE) dans les domaines où son impact potentiel est le plus significatif et sa capacité d'agir est la plus grande : protéger la santé et la sécurité des employés, assurer l'intégrité des activités, préserver l'environnement et cultiver ses relations avec les parties prenantes clés. Parallèlement à une forte croissance et à l'intégration de nombreuses acquisitions durant ces cinq dernières années, le Groupe a également accompli des progrès importants dans ses domaines prioritaires de la RSE. Cet engagement permanent représentera un élément essentiel dans la mise en œuvre de la stratégie BV2015.

# INTERAGIR AVEC NOS PARTIES PRENANTES

Bureau Veritas interagit avec des publics très diversifiés et développe des relations constructives avec ses parties prenantes clés en entreprenant des initiatives spécifiques pour mieux répondre à leurs attentes.



## NOS PROGRAMMES

- Évaluer et gérer la satisfaction des clients.
- Démontrer une stricte conformité à la réglementation.
- Maintenir et renforcer le portefeuille d'accréditations à l'échelle mondiale.
- Communiquer sur la stratégie de Bureau Veritas et ses engagements en matière de RSE.

## Autorités et organismes de régulation

Chaque division de Bureau Veritas est responsable des relations avec les autorités et organismes de régulation délivrant les licences requises pour la fourniture de leurs services. En 2011, le Manuel Qualité du Groupe a été complété par de nouvelles politiques en matière de qualité technique et de gestion des risques. Des audits internes du système de gestion de la qualité sont menés afin de veiller à son amélioration permanente.

## Relations avec les clients

Bureau Veritas s'efforce d'améliorer en permanence la qualité de ses services et de répondre aux attentes en constante évolution de ses clients, notamment à travers des séminaires clients dans le monde. Les réclamations font

systématiquement l'objet d'enquêtes afin d'en déterminer les causes et de mettre en œuvre des actions correctives, conformément à l'engagement d'amélioration continue du Groupe. De nouveaux systèmes d'information, dédiés à la gestion des relations clients, ont permis d'améliorer la traçabilité et le suivi des délais de résolution des réclamations.

## Communauté financière

En 2011, le management de Bureau Veritas a rencontré plus de 500 investisseurs à l'occasion de road shows, rendez-vous et conférences sectorielles, et lors d'une Journée Investisseurs organisée pour présenter le plan stratégique BV2015.

# PRÉSERVER L'ENVIRONNEMENT

Bureau Veritas a réalisé des progrès notables en termes de réduction de son empreinte environnementale, d'utilisation des ressources et de production de déchets.

## ÉNERGIE ET DÉCHETS

	Unité	2011	Variation par rapport à 2010 à périmètre constant	Objectifs
<b>ÉNERGIE</b>				
Bureaux	MWh/personne/an	2,6	-19,6%	-10%
Laboratoires		5,2	-15,8%	
<b>EAU</b>				
Bureaux	Tonne/personne/an	16,9	+6,5%	-10%
Laboratoires		39,4	-12,9%	
<b>PAPIER</b>				
Bureaux	Kg/personne/an	27	-7,6%	-15%
Laboratoires		53,6	-13,3%	

La plupart des objectifs de réduction de la consommation ont été atteints en 2011, mais des axes de progrès subsistent pour la consommation de papier dans les laboratoires, et d'eau dans les bureaux. Des plans d'actions locaux sont déployés pour atteindre ces objectifs.

## JOURNÉE MONDIALE DE L'ENVIRONNEMENT

Bureau Veritas a célébré cet événement pour la troisième année consécutive avec des initiatives dans 53 pays, sur le thème sélectionné par les Nations Unies : « Forêts : la nature à votre service ». Des récompenses internes ont été décernées. Bureau Veritas Taiwan a remporté le prix de la Créativité, l'équipe de Malaisie, celui de l'Éducation, et l'équipe indonésienne a remporté le prix Forêts.



Parmi les initiatives clés de 2011 figurent le programme pour l'énergie et les déchets, l'outil BV Carbon et la certification ISO 14001 à travers le Groupe.

## Énergie et déchets

Notre programme sur l'utilisation de l'énergie et la production de déchets consolide des données essentielles en matière de consommation d'énergie, de papier et d'eau dans le cadre des efforts de réduction menés à travers toute l'entreprise. En 2011, sa couverture géographique s'est sensiblement élargie et la plupart des objectifs de réduction de la consommation ont été atteints. Déployé dans les sites les plus importants, le programme a couvert 75% des effectifs du Groupe à la fin 2011, contre 55% en 2010.

## Empreinte Carbone

BV Carbon est un outil permettant de suivre les émissions de CO<sub>2</sub> et d'évaluer l'efficacité des programmes en mesurant six sources d'émission : l'eau, l'énergie, le papier, les déplacements professionnels, les substances détruisant la couche d'ozone (air conditionné) et les déchets. Cet outil a été déployé de façon plus extensive à travers le Groupe en 2011 et la consolidation de l'empreinte carbone de Bureau Veritas sera finalisée en 2012.

## Certification ISO 14001

Toutes nos entités sont encouragées à mettre en œuvre des systèmes de management de l'environnement. Fin 2011, 32% des employés travaillaient sur des sites certifiés ISO 14001 dans 21 pays, dont le siège du Groupe. En 2010, ce chiffre était de 25%.

## OBJECTIFS 2015

- Renforcer les programmes de formation des employés, portant sur la réduction de l'empreinte environnementale.
- Certification ISO 14001 de toutes les entités de Bureau Veritas.

# L'IMPORTANCE DE L'ÉTHIQUE

Pour préserver et renforcer sa réputation solide, qui constitue l'un de ses plus grands atouts, Bureau Veritas souligne en permanence l'importance de l'éthique auprès de ses collaborateurs et partenaires commerciaux.

Le Code d'éthique est disponible en

**21**

langues

**98%**

des collaborateurs ont suivi le module de formation en ligne sur le Code d'éthique



## Programme de conformité

Le programme de conformité inclut un Code d'éthique, un manuel de procédures, la formation des collaborateurs, une équipe dédiée aux questions de conformité et des audits. Sa mise en œuvre est supervisée par le Comité d'éthique, qui traite tous les problèmes éthiques et identifie les risques de non-conformité dans l'ensemble du Groupe, en liaison avec les responsables de la conformité des différentes zones géographiques et divisions. Des audits internes et externes sont réalisés tous les ans pour contrôler l'application du Code, une attestation de conformité étant délivrée par un cabinet d'audit indépendant. Les collaborateurs sont encouragés à signaler les éventuelles infractions au Code, aux procédures ou réglementations applicables. Une ligne spécifique, accessible à tous les employés, sera mise en place dans le cadre du « Programme d'alerte » à partir de 2012.

## Code d'éthique

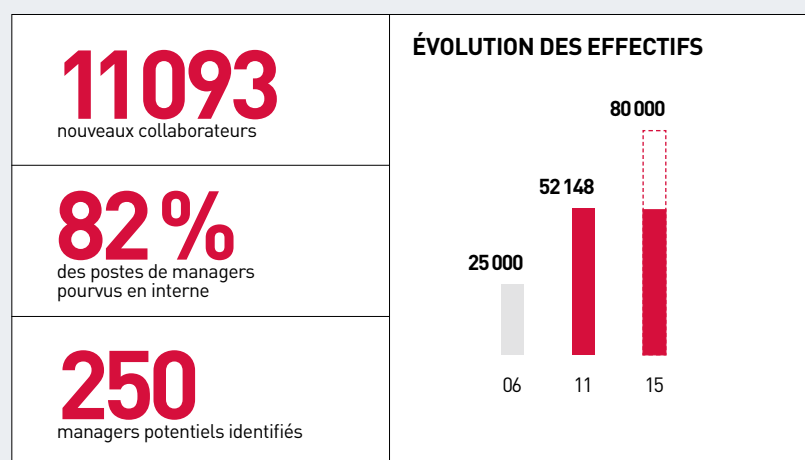
Notre Code d'éthique précise les valeurs, principes et règles sur lesquels sont fondés le développement de Bureau Veritas et ses relations avec ses clients, partenaires commerciaux et collaborateurs. Nos employés doivent suivre un module de formation en ligne, et la conformité au Code est intégrée dans l'évaluation annuelle de chacun. Il est un élément essentiel dans l'intégration des nouveaux collaborateurs, y compris des nouveaux arrivants rejoignant le Groupe par le biais d'acquisitions. Une déclaration individuelle de conformité au Code a été ajoutée au bilan de performances des managers. Une nouvelle version du Code, prenant en compte les meilleures pratiques, les situations rencontrées et les nouvelles lois, ainsi qu'un nouveau module de formation en ligne seront mis en place en 2012.

### OBJECTIFS

- Diffuser la nouvelle version du Code d'éthique dans l'ensemble du Groupe.
- Développer une mise à jour du programme de formation en ligne pour les collaborateurs.
- Améliorer le reporting grâce à une ligne d'alerte dédiée.

# DÉVELOPPER NOS TALENTS

Pour réaliser nos objectifs stratégiques à l'horizon 2015, nous misons sur l'engagement et l'expertise de nos collaborateurs. Le renforcement de nos processus de gestion des ressources humaines favorise les opportunités d'évolution professionnelle.



## Attirer de nouveaux talents

À la fin de l'année 2011, le Groupe comptait 52 148 collaborateurs, contre 47 969 en 2010. Cette augmentation de 8,7% résulte principalement des recrutements et, dans une moindre mesure, de l'intégration des sociétés acquises durant l'année. Bureau Veritas a accueilli 11 093 nouveaux collaborateurs dans le monde entier en 2011, dans le cadre de créations de postes ou pour remplacer les employés qui ont quitté le Groupe. Le taux de départ volontaire a été de 11,7% en 2011, contre 10% en 2010. Les taux les plus élevés ont été observés en Asie et au Moyen-Orient, en raison d'une forte demande de personnel qualifié.

## Mobilité interne et gestion des carrières

Bureau Veritas a affiné ses processus et règles relatifs à la mobilité interne, à la gestion de la performance et au développement des talents. L'ensemble de ces politiques fait partie du programme « Career Management @ BV » déployé en 2012.

Le processus « Leadership Review » permet d'assurer une revue de gestion de carrière pour tous les managers. Les plus prometteurs sont prioritaires en termes de mobilité et d'évolution professionnelle dans un délai de 18 mois. L'objectif de Bureau Veritas est de pourvoir en interne les deux tiers des postes ouverts. En 2011, 82% des postes de managers ont été pourvus en interne, à comparer à 78% en 2010. De plus, notre processus d'identification des talents managériaux permet de repérer les collaborateurs susceptibles d'être promus à des postes de managers et prévoit un suivi



de carrière. En 2011, environ 250 « talents » ont ainsi pu être identifiés.

### Diversité et égalité professionnelle

La présence du Groupe dans plus de 140 pays favorise la diversité et le respect de tous les individus, l'une de ses valeurs essentielles. En acceptant le Code d'éthique, tous les collaborateurs s'engagent à respecter les différences, sans aucune discrimination sur la nationalité, l'origine ethnique, l'âge, le sexe, et les croyances religieuses ou convictions politiques.

En France, un accord d'entreprise signé en 2011 met en place une politique en matière d'égalité professionnelle, incluant des objectifs de progrès et le suivi d'indicateurs pour améliorer la mixité des emplois. Un programme destiné à créer les conditions favorables au recrutement et au maintien dans l'emploi de personnes handicapées a été mis en place.



### OBJECTIFS 2015

- **Intégrer les équipes des sociétés nouvellement acquises.**
- **Identifier 500 nouveaux managers potentiels par an**, assurer leur suivi de carrière.
- **Déployer le programme BV Academy** pour les managers et les « talents ».
- **Accélérer le recrutement dans les pays en expansion rapide**, en particulier la Chine et l'Inde.
- **Achever le plan de transformation du système d'information** des ressources humaines et l'évolutivité de la fonction.
- **Renforcer les processus** (comités de carrière, revues de rémunération) et outils (portail de mobilité interne).
- **Promouvoir une culture d'entreprise forte.**

# GARANTIR LA SÉCURITÉ ET LA SANTÉ SUR LE LIEU DE TRAVAIL

Fournir à nos collaborateurs un environnement de travail sûr constitue une priorité. Nous avons renforcé nos programmes de formation, de certification OHSAS 18001 et de sensibilisation à la conduite.

<b>10 500</b> nouveaux employés formés à l'initiation HSE	<b>INDICATEURS SANTÉ ET SÉCURITÉ</b> Ces six dernières années, Bureau Veritas a effectué un suivi d'indicateurs santé et sécurité dans chaque pays, conformément aux normes internationales applicables. Le développement de la certification OHSAS 18001 s'est traduit par une amélioration du suivi de ces indicateurs dans les pays certifiés et explique l'augmentation des taux d'accidents en 2011.
<b>17</b> pays couverts par la certification OHSAS 18001	
<b>4 000</b> Plus de employés formés à la conduite automobile préventive	

	2009	2010	2011	Objectifs
Taux d'arrêts de travail <sup>(1)</sup>	0,75	0,69	0,76	- 15 % par an
Taux d'accidents <sup>(2)</sup>	1,62	1,58	1,65	- 10 % par an
Taux de gravité des accidents <sup>(3)</sup>	0,07	0,06	0,07	

<sup>(1)</sup> Correspond au nombre d'accidents liés au travail ayant entraîné un arrêt de travail pour 100 employés.  
<sup>(2)</sup> Correspond au nombre total d'accidents liés au travail (avec ou sans arrêt de travail) pour 100 employés.  
<sup>(3)</sup> Correspond au nombre de journées d'arrêt de travail pour 1 000 heures travaillées.

## NOS POLITIQUES SANTÉ-SÉCURITÉ

- Accès aux espaces confinés.
- Travail en hauteur.
- Rayonnements ionisants.
- Utilisation d'équipements de protection individuelle.
- Conduite automobile.
- Évaluation des risques.
- Analyse des accidents.
- Surveillance médicale.
- Protection incendie.
- Sécurité des déplacements.

Les politiques de Bureau Veritas en matière de santé et de sécurité visent à protéger les employés, visiteurs, sous-traitants et clients. Les travaux engagés incluent l'évaluation des risques et l'élaboration de plans d'action, ainsi que la sensibilisation des employés aux questions de santé et de sécurité au travail. En 2011, des audits et des revues internes ont été réalisés pour vérifier la mise en œuvre effective des politiques internes et se préparer à la certification OHSAS 18001. Lorsque des écarts ont été constatés, des plans d'action ont été déployés et suivis. En outre, Bureau Veritas a développé, avec de grands clients industriels, une approche personnalisée pour veiller à la santé et à la sécurité de nos collaborateurs intervenant sur leurs sites dans le cadre de grands projets.

## Certification OHSAS 18001

OHSAS 18001, la certification internationale de référence pour la gestion de la santé et de la sécurité, atteste de la conformité de Bureau Veritas à ses obligations sur le lieu de travail, et lui permet de répondre efficacement aux exigences de ses clients. À la fin 2011, 29 % des employés travaillaient dans des entités certifiées dans 17 pays, contre 22 % dans 10 pays en 2010. En 2012, le programme s'étendra à six laboratoires des divisions Biens de consommation et Matières premières. L'objectif fixé pour la fin 2012 est d'atteindre 41 % d'employés travaillant dans des entités certifiées OHSAS 18001.

## Sensibilisation des conducteurs

La plupart de nos collaborateurs utilisent régulièrement un véhicule pour se rendre



sur les sites de clients, et les accidents de la circulation représentent une grande part des accidents du travail. Le programme de conduite préventive du Groupe inclut l'évaluation et la formation des conducteurs, la maintenance des véhicules et d'autres mesures permettant de promouvoir la sécurité de la conduite. Ce programme a été élargi à sept nouvelles entités en 2011, et concerne désormais 23 entités. Plus de 4000 conducteurs ont été formés aux risques liés à la conduite par le biais d'un module d'e-learning spécifique. En 2012, un nouveau module sera élaboré et mis en œuvre pour les véhicules à deux roues.

### Rayonnements ionisants

Le groupe utilise des équipements émettant des rayonnements ionisants pour la réalisation d'essais non destructifs. Un programme spécifique a pour objectif de s'assurer que

les processus impliquant des rayonnements ionisants sont bien gérés et de minimiser l'exposition des collaborateurs. Tous les pays couverts par ce programme ont fait l'objet d'un audit en 2011.

### Modules d'e-learning

Les modules d'e-learning disponibles sur l'intranet facilitent la compréhension des exigences internes de santé et sécurité, et permettent de renforcer la culture de sécurité à travers tout le Groupe. Ces modules, disponibles en plusieurs langues, ont été rassemblés en 2011 dans une bibliothèque de formation. De nouveaux modules de formation aux risques majeurs compléteront cette bibliothèque en 2012.

#### OBJECTIFS 2015

- **Déployer des programmes de formation** pour les activités à risque.
- **Mettre en place des processus de surveillance médicale** spécifiques à chaque activité.
- **Certification ISO 18001** de toutes les entités de Bureau Veritas.

**COMPTE DE RÉSULTAT SIMPLIFIÉ**

en millions d'euros

	2011	2010	2009
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 358,6</b>	<b>2 929,7</b>	<b>2 647,8</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>544,3</b>	<b>490,5</b>	<b>433,2</b>
<b>Marge opérationnelle ajustée</b>	<b>16,2%</b>	<b>16,7%</b>	<b>16,4%</b>
Autres charges opérationnelles <sup>(1)</sup>	(64,0)	(34,2)	(27,8)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>480,3</b>	<b>456,3</b>	<b>405,4</b>
Résultat financier	(58,4)	(45,7)	(61,1)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,3	(0,1)	0,1
Charge d'impôt	(116,9)	(112,9)	(87,1)
Résultat net des activités destinées à être cédées	-	-	0,4
Intérêts minoritaires	7,7	7,2	5,0
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>297,6</b>	<b>290,4</b>	<b>252,7</b>
<b>Résultat net ajusté part du Groupe<sup>(2)</sup></b>	<b>348,1</b>	<b>315,2</b>	<b>273,5</b>
Résultat net par action (en euros)	2,72	2,68	2,34
Résultat net ajusté par action (en euros)	3,18	2,91	2,53

(1) Amortissement et dépréciation des intangibles, restructurations, cessions et arrêts d'activités et honoraires liés aux acquisitions.

(2) Avant autres charges opérationnelles nettes d'impôt.

**BILAN SIMPLIFIÉ**

en millions d'euros

	2011	2010	2009
<b>ACTIF</b>			
Écarts d'acquisition	1 378,3	1 329,3	832,2
Immobilisations incorporelles	333,0	330,4	171,4
Immobilisations corporelles	319,6	281,1	208,2
Autres actifs non courants	184,9	148,9	98,5
<b>Total actif non courant</b>	<b>2 215,8</b>	<b>2 089,7</b>	<b>1 310,3</b>
Clients et autres débiteurs	974,4	929,7	798,9
Autres actifs courants	43,3	28,2	41,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	244,1	225,0	147,0
<b>Total actif courant</b>	<b>1 261,8</b>	<b>1 182,9</b>	<b>987,8</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3 477,6</b>	<b>3 272,6</b>	<b>2 298,1</b>
<b>PASSIF</b>			
Capitaux propres part du Groupe	1 065,4	844,4	489,7
Intérêts minoritaires	18,8	15,5	11,5
<b>Total capitaux propres</b>	<b>1 084,2</b>	<b>859,9</b>	<b>501,2</b>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	999,4	1 185,8	740,8
Provisions et autres passifs non courants	274,4	284,0	227,9
<b>Total passif non courant</b>	<b>1 273,8</b>	<b>1 469,8</b>	<b>968,7</b>
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	737,3	736,7	632,8
Emprunts et dettes financières courantes	266,2	108,8	85,5
Autres passifs courants	116,1	97,4	109,9
<b>Total passif courant</b>	<b>1 119,6</b>	<b>942,9</b>	<b>828,2</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3 477,6</b>	<b>3 272,6</b>	<b>2 298,1</b>

**TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE SIMPLIFIÉ**  
en millions d'euros

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>422,2</b>	<b>410,5</b>	<b>344,4</b>
Élimination des flux des opérations de financement et d'investissement	44,8	42,2	42,2
Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	(4,9)	8,8	22,9
Amortissements et dépréciations nets	129,1	96,6	72,6
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(39,2)	(23,9)	46,6
Impôts payés	(149,6)	(136,9)	(110,1)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>402,4</b>	<b>397,3</b>	<b>418,6</b>
Acquisitions de filiales	(70,2)	(567,5)	(27,7)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(115,8)	(76,9)	(65,3)
Acquisitions d'actifs financiers non courants	(8,8)	(17,8)	(7,2)
Cessions d'actifs et de filiales	9,6	15,0	20,9
Autres	(0,3)	1,1	7,3
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(185,5)</b>	<b>(646,1)</b>	<b>(72,0)</b>
Augmentation de capital	29,5	1,6	4,2
Acquisition/cession d'actions propres	(1,0)	1,4	1,3
Dividendes versés	(131,2)	(91,3)	(82,7)
Augmentation des emprunts et autres dettes financières	515,3	727,2	106,8
Remboursement des emprunts et autres dettes financières	(562,2)	(304,5)	(338,9)
Intérêts payés	(42,3)	(34,4)	(43,8)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(191,9)</b>	<b>300,0</b>	<b>(353,1)</b>
Incidence des écarts de change	4,5	10,9	0,4
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>29,5</b>	<b>62,1</b>	<b>(6,1)</b>
Trésorerie nette au début de la période	201,4	139,3	145,4
<b>Trésorerie nette à la fin de la période</b>	<b>230,9</b>	<b>201,4</b>	<b>139,3</b>
Dont disponibilités et équivalent de trésorerie	244,1	225,0	147,0
Dont concours bancaires courants	(13,2)	(23,6)	(7,7)

Les comptes détaillés sont consultables dans le Document de référence.

EN SAVOIR PLUS

DOCUMENT DE RÉFÉRENCE 2011

[www.bureauveritas.fr](http://www.bureauveritas.fr)

**BUREAU VERITAS**

Société Anonyme au capital  
de 13 263 154, 32 euros  
RCS Nanterre B 775 690 621

**SIÈGE SOCIAL**

67/71, boulevard du Château  
92200 Neuilly-sur-Seine – France  
Tél. : +33 (0)1 55 24 70 00

**Conception et réalisation :** ✱ *EURO RSCG C&O*

**Crédits photo :** Bureau Veritas, Patrick Messina, Fotolia, Getty Images.  
Bureau Veritas remercie ses collaborateurs qui ont participé au reportage photo illustrant ce Rapport d'activité.

**Mai 2012**

Le Rapport d'activité 2011 est également disponible en anglais.

Imprimé en France par l'imprimerie Relais Graphique,  
avec des encres à base d'huile végétale, sur papier Condat Silk,  
produit par les usines Condat.

Papier couché certifié PEFC, élaboré à base de pâte ECF  
(exempte de chlore élémentaire). Les usines dans lesquelles  
ces papiers sont fabriqués possèdent les certifications de qualité  
ISO 9001, d'environnement ISO 14001, EMAS et PEFC.

© 2012 Bureau Veritas. Tous droits réservés.



Marine • Industrie • Inspection & Vérification en service • Construction • Certification • Matières premières • Biens de consommation • Services aux gouvernements & Commerce international

67/71, boulevard du Château  
92200 Neuilly-sur-Seine – France

Tél. : +33 (0)1 55 24 70 00

Fax : +33 (0)1 55 24 70 01

[www.bureauveritas.fr](http://www.bureauveritas.fr)



**BUREAU  
VERITAS**

***Move Forward with Confidence***