



## *Rapport d'activité* **2010**

\*Avançons en confiance

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






**BUREAU  
VERITAS**



## **SOMMAIRE**

<b>2</b>	<b>Bureau Veritas en bref</b>
<b>6</b>	<b>Entretien avec le Président-Directeur Général</b>
<b>10</b>	<b>Chiffres clés</b>
<b>12</b>	<b>Bureau Veritas et ses actionnaires</b>
<b>13</b>	<b>Conseil d'administration et Comité exécutif</b>
<b>14</b>	<b>Nos divisions</b>
<b>32</b>	<b>Responsabilité sociale d'entreprise</b>
<b>42</b>	<b>Comptes consolidés</b>
<b>44</b>	<b>En savoir plus</b>

-  140 pays
-  930 bureaux
-  330 laboratoires

Bureau Veritas est un leader mondial des services d'évaluation de conformité et de certification, fort de plus de 180 ans d'expérience et d'expertise. Dans le monde entier, nos collaborateurs s'assurent que les actifs, produits, infrastructures et processus répondent aux exigences de **qualité, santé, sécurité**, protection de **l'environnement** et **responsabilité sociale**.

# ***Le Groupe élargit son offre***

-  8 divisions
-  48 000 collaborateurs
-  400 000 clients

Partenaire de confiance, nous offrons à nos clients des services et des solutions innovantes afin de **réduire les risques, d'améliorer les performances** et de promouvoir un **développement durable**. Avec une nouvelle activité dans les matières premières, Bureau Veritas propose désormais la gamme de services la plus large du secteur des tests, de l'inspection et de la certification.

## NOS ACTIVITÉS

Reconnu et accrédité par les plus grands organismes nationaux et internationaux, Bureau Veritas cultive **l'excellence technique** et **la satisfaction de ses clients**.



**QUALITÉ**



**HYGIÈNE-SANTÉ**



**SÉCURITÉ**

## ***Nos clients*** ***Leurs besoins et leurs enjeux***

**OBTENIR OU CONSERVER** un droit d'exploitation.

**ASSURER** la conformité aux normes et réglementations.

**MINIMISER** les risques pendant la production ou la construction et tout au long du cycle de vie des produits, équipements et actifs.

**RÉDUIRE** les coûts de maintenance.

**ÉVALUER ET GÉRER** l'impact des activités.

**CONTRIBUER** au développement durable.

**RESPECTER** les exigences techniques.

**ASSURER** la performance optimale et la fiabilité des installations, équipements et processus.

**LANCER** les produits plus rapidement sur les marchés internationaux.

**SURVEILLER** la performance et la qualité des produits et processus.

**PROTÉGER** les marques.

**OBTENIR** un avantage concurrentiel grâce à la certification.

**IDENTIFIER ET DIFFUSER** les meilleures pratiques.

**DÉVELOPPER** les compétences techniques.

Nous offrons une gamme de services très étendue et en constante évolution pour répondre à leurs besoins diversifiés en matière de **gestion QHSE**.



**ENVIRONNEMENT**



**RESPONSABILITÉ SOCIALE**

# *Nos services*

## **INSPECTIONS ET AUDITS**

Inspecter les installations, équipements et produits et auditer les systèmes et processus par rapport aux normes et réglementations locales et internationales, ou selon des critères volontaires.

## **ESSAIS ET ANALYSES**

Aider nos clients à acquérir une connaissance parfaite de leurs produits, équipements et installations, en fournissant des services d'analyse 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 des exigences requérant une certification.

## **GESTION D'ACTIFS**

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

## **FORMATION**

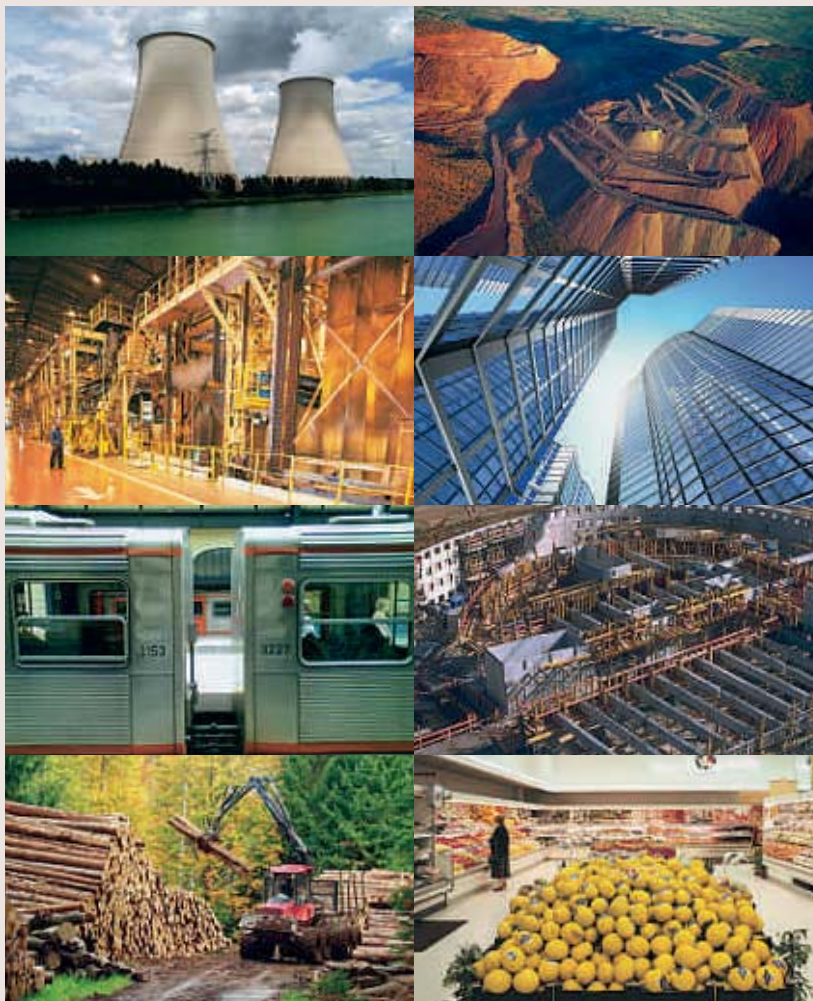
Améliorer les compétences en qualité, hygiène-santé, sécurité et environnement (QHSE) de nos clients.

## **CONSEIL**

Fournir des recommandations et des analyses comparatives en matière de gestion des risques, concevoir et mettre en œuvre des solutions techniques et organisationnelles et assister nos clients dans l'interprétation et l'application des normes et réglementations.

## NOS MARCHÉS

Bureau Veritas sert de **nombreuses industries** dans le monde entier. Le Groupe conjugue ainsi la maîtrise des spécificités des différents secteurs d'activité et **la connaissance des marchés globaux et locaux**. Cette combinaison unique permet à Bureau Veritas d'accompagner ses clients dans leur développement.



• Aéronautique • Agriculture • Agroalimentaire • Automobile • Biens de consommation • Commerce international • Construction & Immobilier • Distribution • Énergie & Utilités • Équipements industriels • Gouvernements & Organisations publiques • Industrie maritime • Industries de process • Informatique, Télécommunications & Électronique • Mines & Minéraux • Pétrole & Gaz • Services • Transport & Infrastructures

**21%**  
du chiffre  
d'affaires <sup>(1)</sup>

## FRANCE

**160** BUREAUX

**10** LABORATOIRES

**7400** COLLABORATEURS

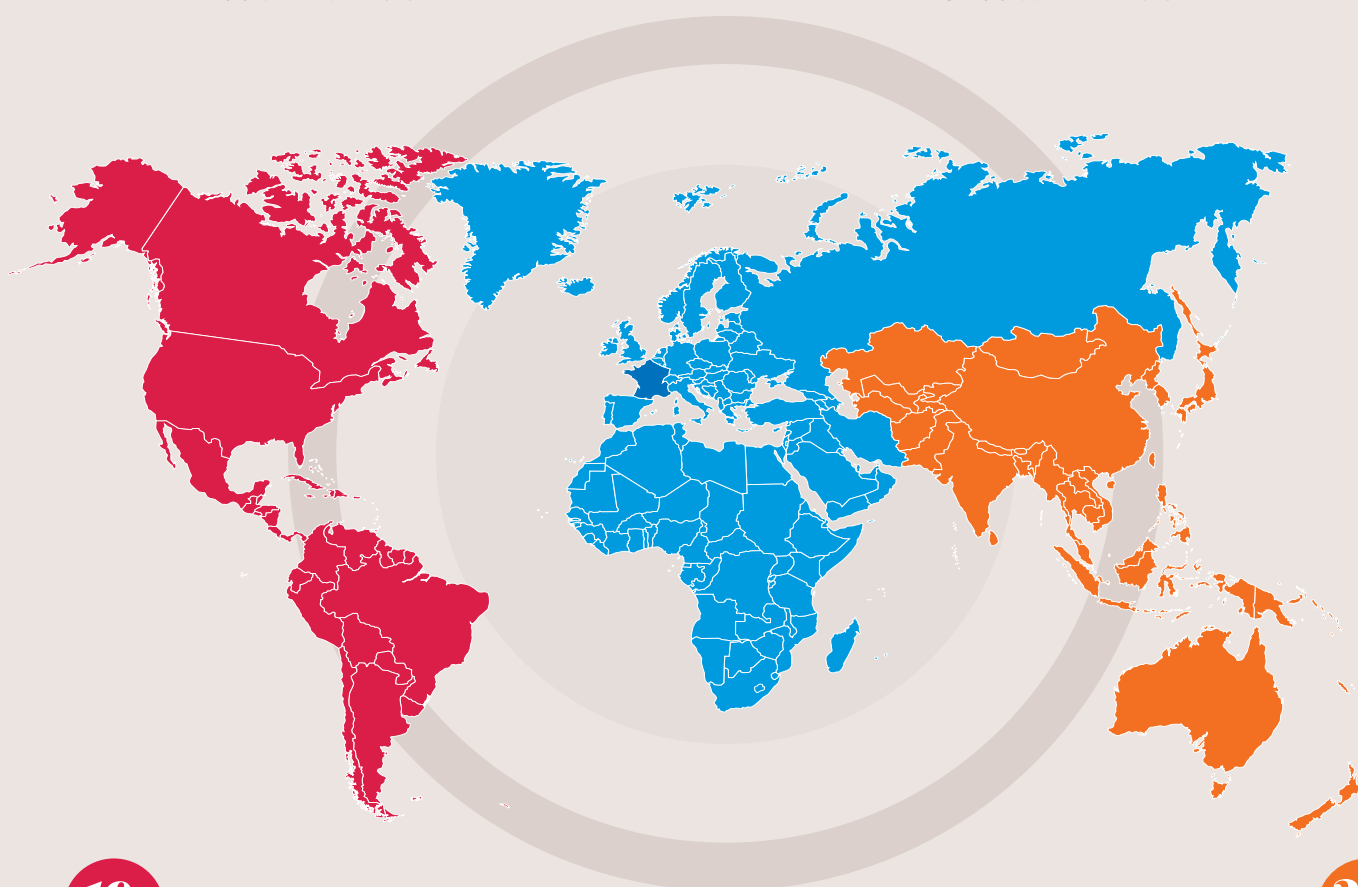
## EUROPE, MOYEN-ORIENT & AFRIQUE (EMEA)

**33%**  
du chiffre  
d'affaires <sup>(1)</sup>

**360** BUREAUX

**110** LABORATOIRES

**13100** COLLABORATEURS



**19%**  
du chiffre  
d'affaires <sup>(1)</sup>

## AMÉRIQUES

**200** BUREAUX

**100** LABORATOIRES

**10800** COLLABORATEURS

## ASIE PACIFIQUE

**27%**  
du chiffre  
d'affaires <sup>(1)</sup>

**210** BUREAUX

**110** LABORATOIRES

**16700** COLLABORATEURS

(1) Selon le chiffre d'affaires pro forma 2010, intégrant Inspectorate sur douze mois.



## Comment jugez-vous les performances de Bureau Veritas en 2010 ?

### FRANK PIEDELIÈVRE :

2010 a été une année remarquable pour le Groupe, avec une croissance accélérée au second semestre qui a dépassé nos attentes.

En dépit d'une lente reprise économique, Bureau Veritas a enregistré une croissance à deux chiffres de tous ses indicateurs clés : le chiffre d'affaires a augmenté de 11 % pour atteindre 2,9 milliards d'euros, notre marge opérationnelle ajustée s'est élevée à 16,7 %, en hausse de 30 points de base, et le résultat net ajusté part du Groupe s'est établi à 315 millions d'euros, en hausse de 15 %.

Nous avons relancé notre stratégie de croissance externe en procédant à l'acquisition d'Inspectorate et de sept autres entreprises dans des marchés prometteurs. Le Groupe a ainsi changé de dimension. Nous avons élargi notre champ d'action avec la création d'une nouvelle division Matières premières, doublé le nombre de laboratoires, renforcé notre

**« Nous proposons désormais à nos clients la plus large gamme de services du secteur des essais, de l'inspection et de la certification. »**

présence dans les économies en forte croissance et augmenté nos effectifs de 23 % à travers le monde.

En somme, dans un contexte économique et concurrentiel difficile, nous avons réussi à délivrer une solide performance et à poursuivre le développement du Groupe.

**La crise a révélé une profonde transformation des schémas de croissance économique à travers le monde. Quel a été l'impact sur vos activités ?**

**F.P. :** Nous vivons assurément dans un monde « à deux vitesses ». Les pays de l'Union européenne et les États-Unis, qui ont subi les effets les plus sévères de la crise, présentent des perspectives de croissance limitées dans les années à venir. En revanche, les prévisions de développement à moyen terme des économies en forte croissance et des pays producteurs de matières premières sont extrêmement favorables, notamment en Asie, en Australie, en Amérique latine et en Afrique. Près de la moitié du chiffre d'affaires du Groupe provient déjà de ces zones, et cette proportion continuera à progresser.

# *Une présence renforcée*

**dans les économies en forte croissance  
et le commerce international**





Frank Piedelièvre, Président-Directeur Général

**Quelles sont les attentes de vos clients, aujourd'hui ?**

**F.P. :** Nos clients exigent plus que jamais des services apportant davantage de valeur ajoutée. Ils doivent maintenir la fiabilité et la sécurité de leurs actifs industriels en exploitation, limiter les risques environnementaux et protéger leurs personnels. Pour rester compétitifs, ils ont besoin d'obtenir ou de renouveler rapidement les autorisations nécessaires pour exercer leurs activités ainsi que les certifications attestant la qualité et la sécurité de leurs produits et permettant de réduire les délais de mise sur le marché. Simultanément, face aux contraintes économiques, ils sont très attentifs à leurs résultats et recherchent des solutions à moindre coût.

**Bureau Veritas est-il en mesure de répondre à ces exigences croissantes ?**

**F.P. :** Le Groupe est aujourd'hui un acteur de poids dans son industrie, s'appuyant sur un solide réseau mondial et près de 50 000 collaborateurs qualifiés. Nous avons amélioré et simplifié notre modèle opérationnel et intensifié nos investissements dans les technologies de l'information afin de délivrer plus rapidement nos services, d'améliorer la productivité et de réduire les coûts. Nos équipes ont fait preuve de créativité et d'innovation pour s'adapter

à un environnement en mutation. La clé de notre succès réside dans notre capacité à répondre aux attentes diverses et complexes de tous nos clients. Lorsqu'ils choisissent Bureau Veritas, ils savent qu'ils s'associent à un groupe qui possède une expertise, une couverture mondiale et des ressources qu'ils ne trouveront nulle part ailleurs.

**L'un des faits marquants pour Bureau Veritas en 2010 a été l'acquisition d'Inspectorate. Qu'est-ce que cela représente pour le Groupe ?**

**« Nos services sont de plus en plus reconnus dans la chaîne de valeur de nos clients. »**

**F.P. :** L'acquisition d'Inspectorate représentait à la fois une opportunité unique et une opération stratégique. Avec un effectif de 7 300 collaborateurs et 150 laboratoires à travers le monde, Inspectorate a positionné

Bureau Veritas parmi les trois leaders mondiaux de l'inspection et des tests de matières premières, un marché en forte croissance. Cette acquisition a ouvert au Groupe l'ensemble de la chaîne de valeur des matières premières. Nous sommes ainsi entrés dans le segment des produits pétroliers et pétrochimiques. Nous avons renforcé notre présence en amont de la filière dans les services liés à l'exploration et à la production de minéraux, comme en aval, en particulier dans le transport et le commerce international, où Inspectorate occupe une position de premier plan. Inspectorate constitue

**« Près de la moitié du chiffre d'affaires du Groupe provient déjà des économies en forte croissance et des pays producteurs de matières premières, et cette proportion continuera à progresser. »**

désormais l'épine dorsale de notre nouvelle division Matières premières, la deuxième activité du Groupe à l'échelle mondiale. Avec un chiffre d'affaires pro forma de 488 millions d'euros en 2010, la division regroupe toutes les activités d'Inspectorate, qui représentent les deux tiers de son chiffre d'affaires, et les activités existantes de Bureau Veritas dans le secteur des mines et minéraux et en matière de services d'inspection de pétrole. Avec ce nouveau domaine d'activités, nous proposons désormais à nos clients la plus large gamme de services du secteur des essais, de l'inspection et de la certification.

### Quelles sont les perspectives du Groupe en 2011 ?

**F.P. :** En 2011, nous devrions enregistrer une forte progression du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel ajusté, avec une croissance organique supérieure à celle réalisée en 2010. Nous comptons poursuivre l'expansion de nos activités et de notre réseau avec de nouvelles acquisitions. Malgré un environnement économique plus difficile que celui que nous avons anticipé au moment de notre introduction en Bourse en 2007, nous sommes donc sur la bonne voie pour atteindre les objectifs fixés dans notre plan stratégique 2006-2011.

« Nous sommes confiants quant à la poursuite du développement de Bureau Veritas. »

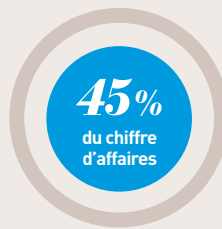
### Et à plus long terme ?

**F.P. :** Je suis très confiant quant à nos perspectives à long terme. Depuis plus de dix ans, Bureau Veritas a poursuivi avec succès sa stratégie de croissance pour devenir un leader dans toutes ses activités et atteindre une taille critique dans les pays clés. Aujourd'hui, nous abordons une nouvelle phase de développement, qui se traduira par de nouveaux objectifs stratégiques à l'horizon 2015. Les équipes de management du Groupe sont mobilisées pour libérer le plein potentiel de notre organisation. Nous conserverons des activités équilibrées, recouvrant des services relatifs aux infrastructures de production, aux matières premières et produits et aux systèmes de management, mais nous allons continuer d'élargir notre gamme de services et poursuivre leur

déploiement dans l'ensemble de notre réseau. L'un des défis à relever consistera à pénétrer davantage les marchés domestiques dans les économies en forte croissance, en particulier en Asie, en Inde et en Amérique latine. Bureau Veritas est une référence en matière d'assurance qualité et de sécurité. Cela prouve que nos services sont de plus en plus reconnus dans la chaîne de valeur de nos clients, où les enjeux humains, environnementaux et financiers peuvent être considérables. Les attentes sont fortes, et les opportunités de croissance le sont tout autant.



**PAYS MATURES**  
Amérique du Nord,  
Europe de l'Ouest  
et Japon



**RÉGIONS  
EN FORTE  
CROISSANCE**  
Amérique latine,  
Europe de l'Est,  
Afrique, Moyen-Orient  
et Asie

Dans un contexte de lente reprise économique, **Bureau Veritas a enregistré une solide performance en 2010**, marquée par une accélération significative de l'activité au second semestre et par une **progression à deux chiffres** de tous ses grands indicateurs financiers.

## CHIFFRE D'AFFAIRES

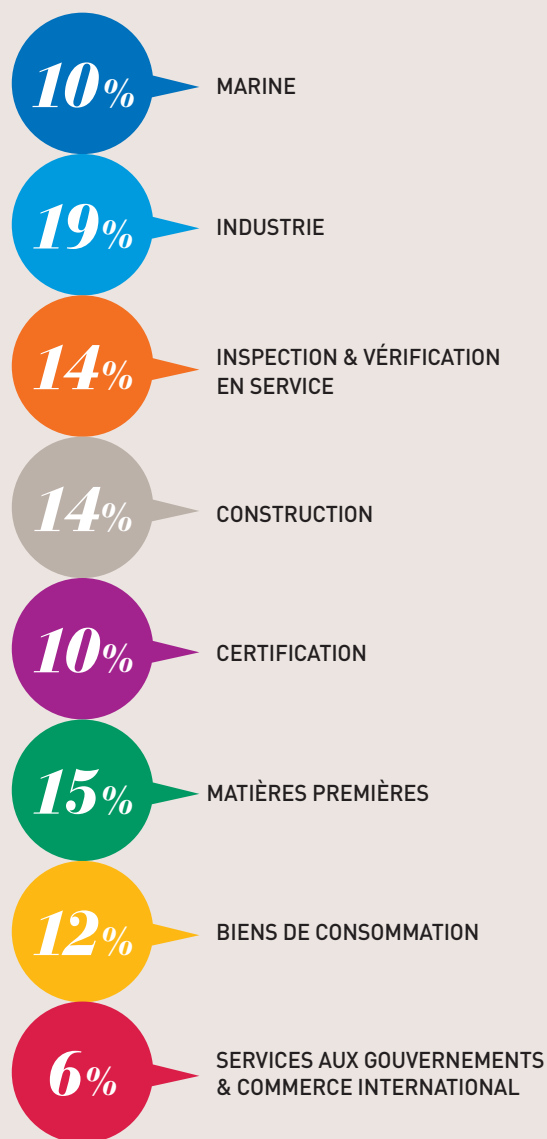


Le chiffre d'affaires de l'exercice 2010 a atteint **2 929,7 millions d'euros**. La hausse de 10,6 % repose sur une croissance organique de 2,8 % (dont 5,9 % au second semestre) et une variation de périmètre de 2,9 % liée aux acquisitions réalisées, en particulier Inspectorate. Les variations de change ont eu un impact positif de 4,9 %.

Le chiffre d'affaires pro forma 2010, intégrant Inspectorate sur douze mois, s'élève à **3 152 millions d'euros**.



## RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DIVISION <sup>(1)</sup>

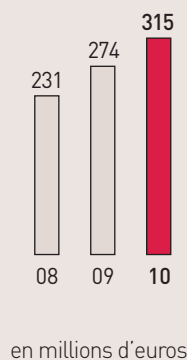


(1) Selon le chiffre d'affaires pro forma 2010, intégrant Inspectorate sur douze mois.

## RÉSULTAT NET AJUSTÉ PART DU GROUPE



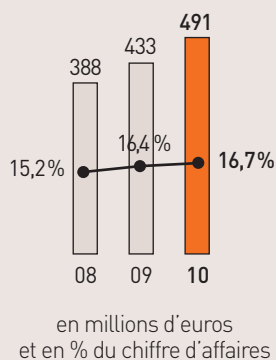
Bureau Veritas a réalisé un résultat net part du Groupe, ajusté des autres charges opérationnelles nettes d'impôt, de 315,2 millions d'euros, en hausse de 15,2% par rapport au 31 décembre 2009. Le bénéfice net ajusté par action s'est élevé à 2,91 euros au cours de l'exercice 2010, à comparer à 2,53 euros en 2009.



## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AJUSTÉ



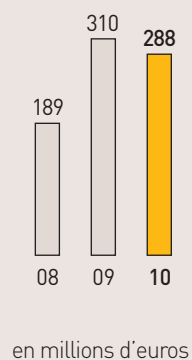
Le résultat opérationnel ajusté s'élève à 490,5 millions d'euros, en croissance de 13,2%. La marge opérationnelle ajustée a progressé de 30 points de base pour atteindre 16,7% en 2010, traduisant l'amélioration des processus opérationnels et la mise en place d'outils de production automatisés.



## CASH-FLOW LIBRE



Le cash-flow libre (flux net de trésorerie disponible après impôts, intérêts financiers et Capex) s'est élevé à 287,6 millions d'euros, à comparer à 310,1 millions d'euros en 2009, soit une diminution de 7,3% après une progression de 63,8% l'année précédente.

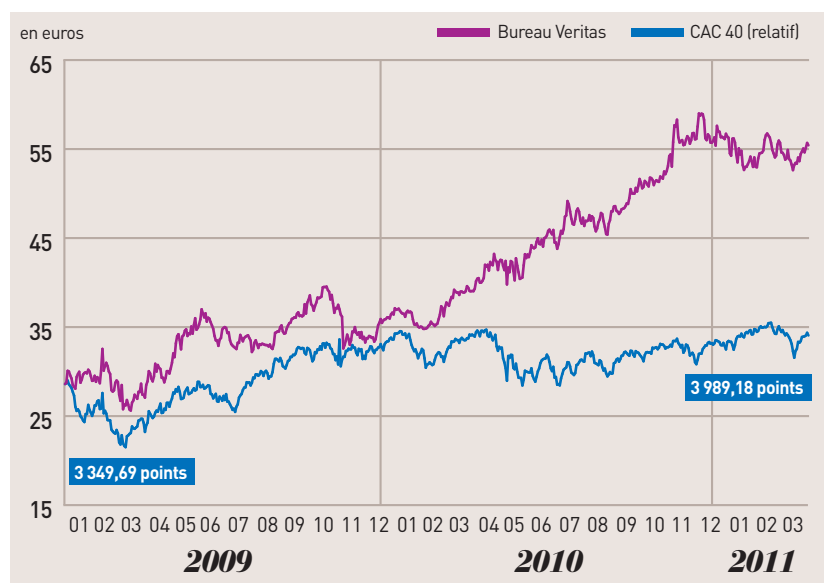


# Bureau Veritas et ses actionnaires

## COURS DE L'ACTION

Les investisseurs apprécient à la fois le profil de forte croissance et le caractère défensif de Bureau Veritas. Ainsi, après une hausse de 27% en 2009, le cours de l'action a augmenté de 53% en 2010 et a surperformé l'indice CAC 40, qui est en retrait de 5% sur cette période. Au 31 mars 2011, le titre Bureau Veritas s'élevait à 55,42 euros, soit une progression de plus de 46% par rapport à son cours d'introduction en Bourse le 24 octobre 2007 (37,75 euros).

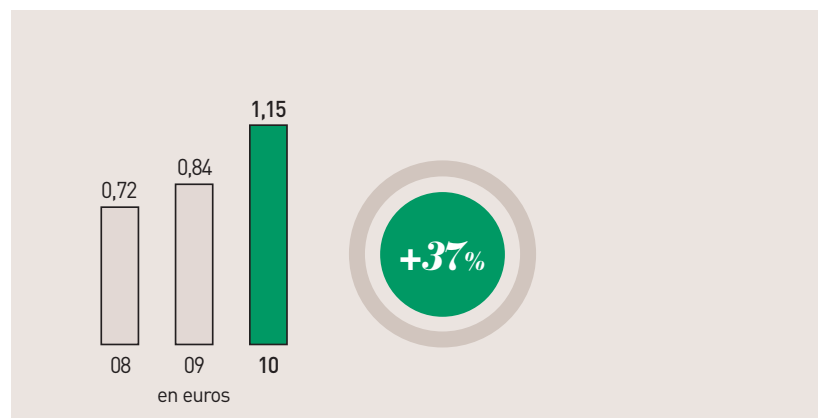
Les volumes quotidiens de rotation du flottant de l'année 2010 se situent autour d'une moyenne d'environ 190 000 titres échangés par jour, soit environ 9 millions d'euros.



## DIVIDENDE

Un dividende de 1,15 euro par action sera proposé à l'Assemblée générale annuelle des actionnaires du 27 mai 2011.

Il représente près de 40% du résultat net ajusté par action, soit une augmentation de 37% par rapport au dividende versé en 2010.



## 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

SBF 120, CAC Mid 60, DJ STOXX 600, DJ STOXX 600 Industrial Goods and Services Index

### Codes

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

### Nombre d'actions en circulation au 31 mars 2011

109 899 405

### Nombre de droits de vote exerçables au 31 mars 2011

169 559 790

### Capitalisation boursière au 31 mars 2011

6 091 millions d'euros

## AGENDA FINANCIER

### 4 mai 2011 (après Bourse)

Information du 1<sup>er</sup> trimestre 2011

### 27 mai 2011

Assemblée générale annuelle

### 25 août 2011

Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2011

### 3 novembre 2011 (après Bourse)

Information du 3<sup>e</sup> trimestre 2011

## INFORMATION ANALYSTES/INVESTISSEURS

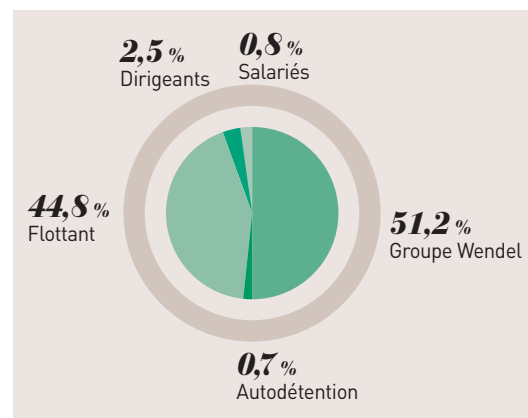
financeinvestors@bureauveritas.com

## INFORMATION ACTIONNAIRES

► N° Vert 0 800 43 42 41

APPEL GRATUIT DEPUIS UN POSTE FIXE

## ACTIONNARIAT (au 31 mars 2011)



## CONSEIL D'ADMINISTRATION

au 31 mars 2011

**FRANK PIEDELIÈVRE**  
Président-Directeur Général

**FRÉDÉRIC LEMOINE**  
Vice-Président

**STÉPHANE BACQUAERT**

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

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

**JÉRÔME CHARRUAU**<sup>(1)</sup>

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

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

**JEAN-MICHEL ROPERT**

**ERNEST-ANTOINE SEILLIÈRE**

(1) Administrateurs indépendants.

## COMITÉ EXÉCUTIF

au 31 mars 2011

**FRANK PIEDELIÈVRE**  
Président-Directeur Général

**PHILIPPE DONCHE-GAY**  
Directeur Général Délégué,  
Directeur des Opérations

**FRANÇOIS TARDAN**  
Directeur Général Délégué,  
Directeur financier

**ARNAUD ANDRÉ**  
Ressources humaines,  
Organisation, Qualité,  
Communication

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

**SAMI BADARANI**  
Directeur financier adjoint

**PATRICK AUBRY**  
Industrie & Infrastructures<sup>(2)</sup>,  
fonctions centrales,  
Construction et Inspection  
& Vérification en service

**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 et Pacifique

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

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

**JACQUES LUBETZKI**  
Industrie & Infrastructures<sup>(2)</sup>,  
France

**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

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



# *Nos divisions*

MARINE • INDUSTRIE • INSPECTION & VÉRIFICATION EN SERVICE • CONSTRUCTION • CERTIFICATION •



Bureau Veritas possède un portefeuille d'activités diversifié, renforcé par la création d'une nouvelle division spécialisée dans l'inspection et les tests de matières premières. Dans chacune de ses huit divisions, le Groupe figure parmi les principaux acteurs mondiaux.

Nos activités complémentaires nous permettent d'accompagner nos clients tout au long du cycle de vie de leurs actifs, produits et infrastructures et dans l'amélioration continue de leurs processus.





# Valoriser notre expertise technique

## Des services à haute valeur ajoutée

La crise économique a affecté l'ensemble de l'industrie maritime, entraînant un ralentissement du transport de biens de consommation, des matières premières et de l'énergie qui a provoqué, à son tour, un effondrement des taux de fret. L'augmentation simultanée de la capacité des nouveaux navires a entraîné une offre excédentaire du tonnage disponible, menant à l'immobilisation de navires et à une baisse sensible des nouvelles commandes de construction. La division Marine a bien résisté à la récession grâce à la taille de sa flotte classée nécessitant des inspections périodiques et à la demande pour notre expertise sur des segments très techniques comme les transporteurs de gaz naturel liquéfié et pétroliers, les installations de production, de stockage et de déchargement (FPSO et FSO), les plates-formes et terminaux gaziers offshore, les bateaux de plaisance et autres navires spécialisés. Au vu de la croissance de l'exploration et de la production pétrolières et gazières en eaux profondes, nous misons sur de nouvelles opportunités liées à la protection des travailleurs et installations offshore et de l'environnement. Nous fournissons actuellement une gamme de services allant de la conception préliminaire à la construction et au suivi d'opérations pour de grandes entreprises au Brésil, en Angola, en Australie, en Asie du Sud-Est, en Chine, en Inde et en Russie, ainsi que sur des chantiers navals en Asie.

## Des navires plus sûrs et plus écologiques

Bureau Veritas met à profit son savoir-faire technique pour offrir une variété de services en matière de qualité, de santé, de sécurité et d'environnement. Nos outils de simulation avancés nous donnent un avantage concurrentiel pour la classification et la certification de porte-conteneurs sûrs et de capacité de plus en plus grande. Nous proposons également des services pour préparer les chantiers navals et les armateurs au recyclage des navires, en mettant l'accent sur l'identification et l'inventaire des matières dangereuses. Le Groupe a mis à jour les règles de classification des sous-marins militaires, recouvrant la conception, la construction, l'entretien, la sécurité des équipages et la protection de l'environnement, et a élaboré de nouvelles règles pour les terminaux GNL offshore. Nous avons publié des notes d'information pour la classification et la certification des éoliennes offshore, qui spécifient les conditions environnementales dans lesquelles elles peuvent être utilisées et les principes de conception de structure. Nous collaborons également à l'harmonisation des règles de structure communes de l'IACS (Association internationale des sociétés de classification) relatives aux pétroliers et aux vraquiers. ●

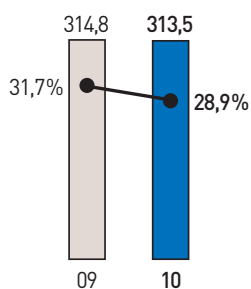
## FAITS MARQUANTS

- Croissance de 12% de la flotte classée par Bureau Veritas, qui atteint 76,5 millions de tonneaux avec 9 493 navires ; 747 nouvelles commandes de navires (9,5 millions de tonneaux).
- Publication de nouvelles règles et notes d'information relatives à la classification des sous-marins militaires, aux terminaux GNL offshore et aux éoliennes offshore.
- Signature d'un contrat clé avec Eni Norge AS pour la vérification de la conformité aux normes de l'unité FPSO Goliat, en mer de Barents, tout au long du cycle de vie.
- Livraisons marquantes de navires : les porte-conteneurs géants *Amerigo Vespucci*, *Laperouse* et *Corte Real*, construits par DSME pour CMA CGM ; le paquebot de croisière *MSC Magnifica*, d'une capacité de 2 518 passagers, livré par STX Europe.





**CHIFFRE D'AFFAIRES** (en millions d'euros)  
**MARGE OPÉRATIONNELLE AJUSTÉE**  
(en % du chiffre d'affaires)



Le chiffre d'affaires a été stable en 2010, la baisse de l'activité en certification de navires neufs et d'équipements ayant été compensée par l'augmentation de la flotte en service. La flotte classée par Bureau Veritas a poursuivi sa croissance, avec des livraisons de nouveaux navires.

## EN BREF

Nous continuons de tirer parti de notre portefeuille diversifié de navires et de notre expertise reconnue, en particulier dans le secteur de l'offshore. Le Groupe joue un rôle de premier plan dans la gestion QHSE, de la conception économe en énergie au démantèlement de navires dans des conditions assurant la sécurité et le respect de l'environnement, au développement de nouvelles règles pour les chantiers navals et les armateurs.

# ***La conformité et la fiabilité au centre des préoccupations de l'industrie***

## **Un marché mondial dynamique**

Deux grandes tendances à long terme sous-tendent les activités de la division Industrie. La première a trait à l'évaluation de conformité d'infrastructures nouvelles ou existantes et à la complexité croissante des projets et des opérations. Dans les pays matures, les entreprises ont besoin de s'assurer de la fiabilité de leurs actifs vieillissants et d'en prolonger la durée de vie. Elles doivent également se conformer à des réglementations plus exigeantes afin d'appliquer des normes strictes en matière de santé, de sécurité et d'environnement. Les régions en voie d'industrialisation rapide bénéficient d'un boom des investissements dans les actifs industriels dans les secteurs énergétique, pétrolier et gazier, les infrastructures de transport, les industries de transformation et manufacturière. La demande globale pour les services liés aux actifs devrait continuer à croître grâce à la tendance à l'externalisation de la gestion QHSE, au renforcement des inspections volontaires et des processus de vérification basés sur les risques qui impliquent une plus grande intervention de tierces parties spécialisées, notamment dans le secteur offshore aux États-Unis. Les services à valeur ajoutée tels que la gestion de l'intégrité des actifs, les analyses de risques, la maintenance centrée sur la fiabilité à l'aide de tests non destructifs et les services relatifs à l'approvisionnement resteront les principaux moteurs des activités du Groupe.

## **De nouvelles opportunités**

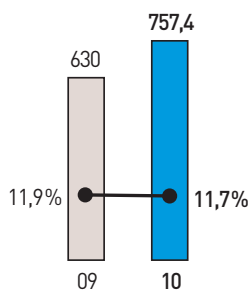
L'intérêt croissant pour les industries électriques, intensifié par l'épuisement des sources d'énergie traditionnelles et les préoccupations environnementales, représente la deuxième grande tendance du marché. Nous avons consolidé notre présence mondiale dans le secteur électrique, avec des ingénieurs spécialisés dans le monde entier et un portefeuille croissant de clients opérateurs et fabricants d'installations. Notre large gamme de services a été complétée par l'acquisition de la branche nucléaire de Thémis-Ingénierie, une société française spécialisée dans l'audit et la gestion des risques. Le renforcement des services de certification dans le secteur nucléaire est susceptible d'accélérer la mise en œuvre de la norme NSQ 100 développée conjointement par Bureau Veritas et Areva. Cette nouvelle norme vise à améliorer la gestion de la qualité dans la chaîne d'approvisionnement, recouvrant les utilités, l'ingénierie et les fabricants d'équipements. Les perspectives de la division Industrie dans le secteur des énergies renouvelables semblent tout aussi prometteuses, avec une forte croissance des contrats d'inspection d'installations et d'équipements photovoltaïques et éoliens. ●

## **FAITS MARQUANTS**

- Nouveaux contrats clés pour l'inspection de la construction d'un terminal gazier et le contrôle qualité d'un projet de champ gazier en Chine, pour la vérification tierce partie d'équipements sous-marins aux États-Unis, ainsi que pour le projet offshore Goliat et des services d'approvisionnement en Norvège.
- Secteur nucléaire : acquisition de la branche nucléaire de Thémis-Ingénierie en France ; développement de la norme NSQ 100 ; conclusion de contrats d'assurance qualité en Europe et nouveaux contrats en Chine.
- Forte croissance des activités d'inspection d'installations et d'équipements photovoltaïques et éoliens.
- Rebond du volume d'activité de tests de minéraux, intégrés en 2011 à la nouvelle division Matières premières.



**CHIFFRE D'AFFAIRES** (en millions d'euros)  
**MARGE OPÉRATIONNELLE AJUSTÉE**  
 (en % du chiffre d'affaires)



Nous avons réalisé une forte performance, en particulier dans les régions en croissance rapide qui investissent dans de nouvelles installations industrielles. La croissance a également été stimulée par la hausse de la demande mondiale pour les services liés à l'approvisionnement et à l'amélioration de la sécurité et de la fiabilité.

## EN BREF

Nos services se développent dans un marché mondial extrêmement actif. Bureau Veritas est bien positionné pour saisir les opportunités dans les régions en forte croissance. Nous poursuivons une stratégie d'expansion de notre réseau et de nos offres en matière de protection des actifs, notamment dans le secteur de l'énergie. Consolider notre leadership technique dans certains domaines tels que les installations offshore en eaux profondes et le nucléaire est une priorité. Nous misons également sur un essor dans les secteurs ferroviaire, des industries de process et des équipements industriels.

# *Se préparer à l'ouverture de nouveaux marchés*

### Un environnement en évolution

De nouvelles opportunités remodelent l'environnement commercial pour les services récurrents d'inspection et de vérification en service.

Les gouvernements imposent des normes plus strictes en matière de santé, de sécurité et d'environnement (normes HSE). Les exigences réglementaires européennes, incluant des inspections périodiques obligatoires, sont en cours d'harmonisation entre les États membres. La responsabilité des propriétaires et des exploitants est de plus en plus engagée en cas d'accidents dans leurs installations. En outre, toute panne d'équipement peut se traduire par des retards de production coûteux ou des pertes de chiffre d'affaires.

La formation des inspecteurs et les outils méthodologiques et informatiques impliquent une spécialisation et des investissements toujours plus importants. Enfin, l'installation et l'entretien d'équipements économes en énergie, devenus obligatoires dans de nombreux pays, nécessitent de disposer d'une expertise dans des technologies de pointe. Ces facteurs ont modifié le marché et sont à l'origine de deux grandes tendances. Premièrement, la privatisation des inspections tierce partie obligatoires par des gouvernements qui réduisent leur intervention. En Europe, les marchés s'ouvrent sous l'impulsion des directives de l'UE. D'autres pays, comme la Chine, le Japon et les États-Unis, tendent à décentraliser et à déléguer les activités

d'inspection. Deuxièmement, l'externalisation par les entreprises des inspections obligatoires ou volontaires. Les entreprises de services, tels que le commerce de détail ou les banques, ont recours à des inspections seconde partie, pour assurer la conformité aux réglementations HSE de l'ensemble de leurs sites ou pour appliquer leurs propres politiques. Les compagnies d'assurances n'offrent plus leurs services d'inspection traditionnels et déterminent la protection offerte en cas de sinistre sur le fondement de rapports établis par des organismes indépendants.

### Déployer un modèle opérationnel compétitif

Bureau Veritas s'est préparé à ce nouvel environnement. Il 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 et d'offrir des solutions complètes recouvrant tous les types d'équipements et d'installations. Aujourd'hui, nous déployons un modèle de production de premier ordre, basé sur les technologies de l'information, qui permet de gérer la planification des ressources, les inventaires d'équipements, la programmation d'inspections, la production des rapports et l'interface avec les clients. Ce système peut être adapté aux spécificités des nouveaux marchés au fur et à mesure de leur ouverture. ●

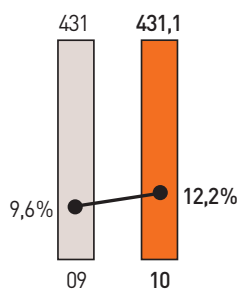
### FAITS MARQUANTS

- Une offre élargie à tous les services d'inspection de Bureau Veritas en matière de santé, de sécurité et d'environnement.
- Trois acquisitions : SMSI (États-Unis) pour l'inspection d'ascenseurs, Halec (France) pour le contrôle des remontées mécaniques et K. Certificazioni (Italie) pour l'inspection d'équipements électriques et d'appareils à rayonnements ionisants.
- Arrêt d'activités d'inspection spécifiques non stratégiques au Royaume-Uni (appareils électriques portatifs) et en Espagne (surveillance médicale).
- Déploiement de notre modèle de production dans l'ensemble du réseau.
- Obtention de nouvelles autorisations en Russie, Turquie et Arabie saoudite.





**CHIFFRE D'AFFAIRES** (en millions d'euros)  
**MARGE OPÉRATIONNELLE AJUSTÉE**  
(en % du chiffre d'affaires)



Le chiffre d'affaires est resté stable du fait de contrats récurrents avec de grandes entreprises, de l'arrêt d'activités non stratégiques et de performances contrastées selon les pays. L'activité a connu une forte croissance aux États-Unis et en Amérique du Sud tandis que certains marchés européens étaient encore à la traîne.

## EN BREF

L'activité d'inspection et de vérification en service est récurrente et bénéficie de facteurs favorables à long terme. Les réglementations plus strictes, les questions de responsabilité et la progression de l'expertise technique renforcent les tendances à la privatisation et à l'externalisation. Bureau Veritas a développé un nouveau modèle opérationnel efficace ainsi qu'un réseau de professionnels de premier plan afin de remporter des contrats clés. Les perspectives de notre stratégie globale de développement sur les nouveaux marchés sont extrêmement positives.

# Ajuster notre offre de services aux besoins de nos clients

### Priorité aux actifs existants

À la suite de la crise économique, le marché de la construction a considérablement évolué. L'Europe, et particulièrement l'Espagne, a connu une forte réduction des projets d'infrastructure financés par les États. Dans le secteur de la construction d'immeubles résidentiels et commerciaux, la demande d'évaluation de conformité en Europe et aux États-Unis n'a pas encore retrouvé ses niveaux d'avant la récession.

Bureau Veritas a réagi en adaptant sa gamme de services aux besoins de ses clients et aux tendances à long terme. Dans les pays matures, nous mettons l'accent sur le diagnostic et le suivi d'état de patrimoine immobilier, un ensemble de services incluant la *due diligence*, l'évaluation des risques techniques et la surveillance de la conformité des actifs et infrastructures existants. Cette offre, qui comprend l'analyse du risque sismique, est désormais proposée aux entreprises internationales comme une solution complète leur permettant d'assurer un niveau constant de qualité et de sécurité de leurs portefeuilles d'actifs. Nous développons des services de construction écologique afin de satisfaire aux normes plus strictes d'efficacité énergétique et d'émissions de carbone et tirons parti des incitations en faveur de l'amélioration des bâtiments. Début 2011, le Groupe va lancer l'Alliance Green Rating, en partenariat avec des sociétés d'investissement immobilier de premier

plan, des sociétés d'ingénierie et des organismes de contrôle technique, pour évaluer la performance environnementale des bâtiments commerciaux existants en Europe. Cette initiative est également susceptible d'être mise en œuvre en Asie.

### Les marchés de croissance

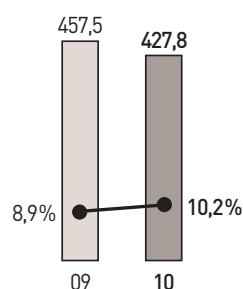
C'est dans les pays émergents et au Moyen-Orient que se trouve le plus grand potentiel en matière de nouvelles infrastructures et de projets de construction. Nous fournissons une assistance à la gestion de projet pour répondre aux besoins des propriétaires en gestion des risques, comprenant des services de revue de conception, de contrôle qualité et de suivi des plannings et des coûts. Grâce aux synergies avec la division Industrie, nous réalisons également des inspections techniques et des missions de contrôle tierce partie dans le cadre de nouveaux projets industriels dans ces régions. Les services d'inspection et de vérification liés à l'assurance (Inherent Defect Insurance – IDI), effectués à la demande de compagnies d'assurances et de réassurance, représentent une autre voie prometteuse. Les services IDI s'appliquent à de nombreux projets de construction et incluent la vérification de la conception, le suivi de chantier et la communication régulière de rapports. ●

## FAITS MARQUANTS

- Obtention d'un brevet pour une méthodologie d'évaluation de la résistance aux séismes, qui a ouvert la voie à la conclusion de plusieurs contrats internationaux de diagnostic sismique avec L'Oréal et Air France.
- Assistance à la gestion de projets de construction de 11 pavillons de l'Exposition de Shanghai 2010; prix Jim Gang pour le pavillon italien.
- Grands contrats : gestion de projet pour la nouvelle zone urbaine Splendora au Vietnam, de grandes centrales électriques aux États-Unis et des stades en Afrique de l'Ouest pour CAN International; en France, campagne de diagnostic de bâtiments publics existants.
- Ouverture d'un centre technique de certification LEED pour la construction durable en Chine.



**CHIFFRE D'AFFAIRES** (en millions d'euros)  
**MARGE OPÉRATIONNELLE AJUSTÉE**  
 (en % du chiffre d'affaires)



En 2010, la reprise de la croissance organique a été progressive. Le rebond s'est confirmé en Asie, avec une forte croissance au Japon. Le marché de la construction s'est stabilisé en France en fin d'année, mais est resté déprimé s'agissant de la conformité au code de construction aux États-Unis et des nouvelles infrastructures en Espagne.

## EN BREF

Le marché immobilier a encore connu d'importants bouleversements en 2010, et une poursuite de la contraction des investissements dans de nouvelles constructions dans les pays matures. Nous nous concentrons sur les services visant à évaluer et à améliorer la sécurité et l'utilisation responsable d'actifs existants, avec un accent spécifique sur l'efficacité énergétique et la réduction des émissions de carbone. Les perspectives sont favorables pour les services à l'assurance et la gestion de projet, qui sont appelés à se développer dans les pays émergents.



# ***Un engagement croissant en matière de responsabilité sociale et environnementale***

## **Des attentes plus fortes**

Les entreprises font face à des défis cruciaux. Il ne suffit pas de réduire les coûts pour être compétitif. Elles doivent également respecter des standards de qualité et de sécurité élevés, se conformer aux contrôles réglementaires liés à la pollution et prendre des mesures proactives pour satisfaire aux exigences des parties prenantes en termes de responsabilité sociale – autant d'actions à mener de front. Bureau Veritas Certification aide ses clients à répondre à ces exigences complexes par le biais de trois types de certifications, adaptés aux différentes dynamiques des pays matures et émergents.

Premièrement, nous offrons une gamme complète de certifications ISO et OHSAS qui connaîtront une croissance dans les années à venir, principalement dans les pays émergents, où les entreprises s'efforcent de rivaliser sur les marchés mondiaux.

Deuxièmement, nos solutions sectorielles se développent rapidement, du fait du recours croissant à des normes spécifiques portant sur la sécurité alimentaire, la gestion des forêts et la sécurité de l'information, ainsi qu'à des référentiels dédiés aux industries automobile, aéronautique et ferroviaire.

Enfin, nous observons une forte croissance de nos services personnalisés, une tendance qui devrait se poursuivre. Les entreprises internationales cherchent à renforcer leur image à travers leur engagement dans la responsabilité sociale et environnementale.

En consolidant leurs certifications par le biais de programmes d'audit multisites, les entreprises peuvent davantage sous-traiter leurs chaînes d'approvisionnement et de distribution, rationaliser leurs processus et réaliser des économies d'échelle. Ce processus fournit une base d'informations ainsi que des indicateurs pour apprécier les performances des systèmes de management. Il permet également aux entreprises de diffuser les meilleures pratiques dans leurs réseaux.

## **Des approches novatrices**

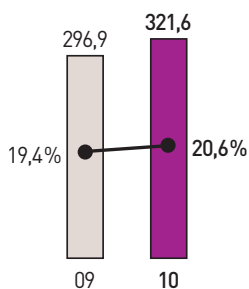
Nous travaillons avec des partenaires et des organisations publiques au développement et à la mise en œuvre de normes internationales, lignes directrices et programmes relatifs à la responsabilité sociale et environnementale, tels que le Mécanisme de développement propre et l'Application conjointe, le Système communautaire d'échange de quotas d'émission et la vérification du respect des critères de durabilité des biocarburants. Nous concevons de nouveaux produits et services destinés aux entreprises qui prennent en compte les questions liées au changement climatique, à la croissance durable et au statut d'entreprise citoyenne dans leurs stratégie et activités. L'innovation réside également dans l'amélioration des prestations avec le déploiement, dans le monde entier, de nos outils de gestion de rapports en ligne. ●

## **FAITS MARQUANTS**

- Forte croissance des grands contrats internationaux de certification selon plusieurs normes, notamment avec Volvo, Nexans et TI Automotive.
- Création en Pologne de la première plate-forme dédiée aux grands contrats, dans le but d'apporter une prestation de services adaptée et performante pour ce type de contrats.
- Renouvellement de l'accréditation pour le Mécanisme de développement propre de la Convention-cadre des Nations Unies sur les changements climatiques.
- Partenariat avec Arborus pour délivrer une certification de conformité au standard européen sur l'égalité professionnelle (Gender Equality European Standard, GEES).
- Poursuite du déploiement de notre portail client en ligne, désormais opérationnel dans 12 pays, dont les États-Unis et la Chine.



**CHIFFRE D'AFFAIRES** (en millions d'euros)  
**MARGE OPÉRATIONNELLE AJUSTÉE**  
 (en % du chiffre d'affaires)



La division Certification a réalisé une croissance solide, en poursuivant avec succès sa stratégie fondée sur l'offre de solutions personnalisées aux multinationales, le renforcement de sa présence sur les marchés de masse et l'innovation. La croissance a été particulièrement marquée en Chine, au Moyen-Orient, en Russie et en Inde.

## EN BREF

En 2010, nous avons confirmé notre position de leader dans un contexte d'évolution du marché de la certification. La demande relative aux normes QHSE génériques progresse, en particulier en Asie. Les offres sectorielles font preuve d'une vitalité croissante dans le monde entier. Les multinationales se tournent vers nos solutions de guichet unique pour leurs multiples sites. Bureau Veritas Certification joue également un rôle clé dans la responsabilité sociale et environnementale et dans la conception de nouveaux services se rapportant au développement durable.

# *Une avancée décisive dans le secteur des matières premières*

### Un leader mondial

La nouvelle division Matières premières du Groupe regroupe l'ensemble des activités d'Inspectorate, société acquise en 2010, et les activités de Bureau Veritas dans les mines et minéraux et l'inspection pétrolière. Elle englobe toute la chaîne de valeur des matières premières, de l'amont à l'aval, avec des services répartis en trois segments de marché.

Sur le segment des produits pétroliers et pétrochimiques, la division assure principalement des inspections et tests sur des cargaisons maritimes de produits en vrac, lors de leur transfert entre les sites de production reculés et les grands centres mondiaux de raffinage, ainsi que des analyses en laboratoire. Nos activités recouvrent tous types de produits, du pétrole brut et du GPL aux produits chimiques de spécialité.

Dans le segment métaux et minéraux, nous proposons une gamme complète de services d'inspection et d'essais. Les services en laboratoires, liés à l'exploration et à la production, incluent des tests géoanalytiques, métallurgiques et minéralogiques, qui apportent aux sociétés minières des informations cruciales sur les propriétés des produits extraits. Nos services liés au commerce consistent à vérifier et certifier la valeur des cargaisons, en évaluant la quantité et la qualité des matières premières. Le Groupe est également actif dans l'agriculture, où nous inspectons, certifions et testons des matières

premières agricoles conditionnées sous forme sèche, liquide, en vrac ou emballée, et des engrais. Nos services comprennent le contrôle de la qualité sur site, dans les silos, dans les conteneurs sur les navires transportant des cargaisons destinées à l'exportation, ainsi que l'arbitrage de litiges entre acheteurs et vendeurs. Dans le domaine de la sécurité alimentaire, nous offrons des solutions sur mesure pour l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement et des services aux autorités publiques locales afin de vérifier que la production et les exportations de produits alimentaires sont conformes aux réglementations internationales et qu'ils ne présentent aucun danger pour les consommateurs des principaux marchés mondiaux.

### Un mouvement stratégique pour le Groupe

Bureau Veritas est désormais un des leaders mondiaux de l'inspection et des tests de matières premières. Il s'agit d'un marché stratégique doté d'un fort potentiel en raison de la mondialisation croissante des échanges commerciaux, du renforcement des réglementations, de la tendance à l'externalisation des activités de laboratoire et des besoins grandissants des économies en croissance rapide.

Le Groupe évalue en permanence son réseau de laboratoires, dans une double perspective : améliorer les capacités existantes et ouvrir de nouveaux sites afin d'élargir l'offre de services. ●

### FAITS MARQUANTS

- Acquisition d'Inspectorate, un des leaders mondiaux de l'inspection et des tests de matières premières.
- Acquisition d'Advanced Coal Technology, l'un des principaux fournisseurs d'analyses de charbon en Afrique du Sud.
- Signature conjointe de contrats clés par Bureau Veritas et Inspectorate, en particulier avec Richards Bay Coal Terminal, en Afrique du Sud, pour inspecter et tester des cargaisons de charbon.
- Importantes évolutions réglementaires : nouvelles exigences européennes concernant les essais de pesticides et d'OGM et adoption, aux États-Unis, de la loi sur l'amélioration de la sécurité alimentaire (US Food Safety Enhancement Act).
- Création en janvier 2011 de la division Matières premières du Groupe.



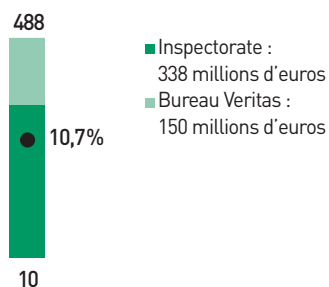


#### CHIFFRE D'AFFAIRES PRO FORMA

(en millions d'euros)

#### MARGE OPÉRATIONNELLE AJUSTÉE

(en % du chiffre d'affaires)



Le chiffre d'affaires pro forma 2010 de cette nouvelle division (en intégrant Inspectorate sur douze mois) représente 488 millions d'euros. Nous avons réalisé une solide croissance grâce à la forte reprise du secteur métaux et minéraux et à une activité soutenue dans les produits pétroliers et pétrochimiques et l'agriculture.

#### EN BREF

Bureau Veritas figure désormais parmi les trois leaders mondiaux des services d'inspection et de tests sur les marchés des produits pétroliers et pétrochimiques, des métaux et minéraux et de l'agriculture. Disposant d'un réseau de plus de 200 laboratoires, la nouvelle division Matières premières du Groupe est bien positionnée pour tirer parti de ce secteur en pleine expansion. Nos perspectives de croissance sont très favorables compte tenu de la poursuite du développement de nos infrastructures de laboratoires dans les régions à forte croissance.



# ***Des solutions innovantes pour optimiser les performances de la chaîne d'approvisionnement***

## **Améliorer les délais de mise sur le marché**

Les consommateurs exigent des marchandises de qualité, des prix bas et des preuves de la sécurité, de la fiabilité et de l'approvisionnement responsable des produits. Au sein de l'industrie, le cycle de vie et les délais de mise sur le marché des produits s'accroissent tandis que les normes et réglementations QHSE sont de plus en plus complexes et contraignantes. Bureau Veritas dispose des atouts nécessaires pour assister ses clients dans cet environnement. Nous déployons BV One Source, notre plate-forme phare de gestion des informations, désormais utilisée par des clients dans le monde entier et notamment par sept des dix plus grands distributeurs mondiaux de lignes de produits multiples. À travers ce système, nos clients peuvent suivre les commandes et les résultats en ligne, 24h/24 et 7j/7. Au nombre de ses fonctionnalités essentielles figure également la capacité, pour les clients, d'interagir avec leur chaîne d'approvisionnement en cas de problèmes de qualité et d'analyser les performances, ce qui permet une évaluation comparative des produits et de la chaîne d'approvisionnement par pays ou par secteur.

Nous anticipons les tendances du marché et les nouvelles obligations avec des solutions à valeur ajoutée comme notre dossier technique produit, qui fonctionne comme un référentiel et permet de suivre l'état de la documentation technique d'un produit tout

au long de son cycle de vie.

Afin de satisfaire aux nouvelles exigences du « Programme d'essai raisonnable » américain (US Reasonable Testing Program) et de la directive de l'UE sur la sécurité des jouets, nous proposons en outre une solution globale incluant des services de conseil, de tests et de contrôle de production. Enfin, nous poursuivons le développement de nos solutions de gestion environnementale pour les biens de consommation, qui recouvrent les questions liées au CO<sub>2</sub>, aux substances dangereuses, à l'utilisation d'eau et d'énergie et à la production de déchets.

## **Une implication en amont de la supply chain**

Afin de soutenir la croissance dans les marchés émergents, nous collaborons activement avec les organismes gouvernementaux et aidons les entreprises à comprendre et à respecter les exigences de conformité en vigueur dans différents pays. Plus en amont, nous apportons une assistance aux usines textiles dans l'amélioration de la qualité de leurs produits et le contrôle de leurs performances, en termes d'utilisation d'eau et d'énergie et de production de déchets.

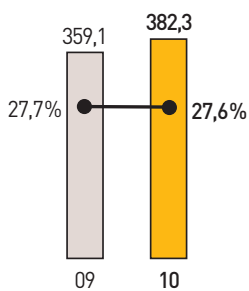
En offrant des services clés pour améliorer les performances, nous aidons nos clients à livrer des produits sûrs et de qualité qui présentent des bénéfices environnementaux et sociaux tout en répondant aux besoins économiques de la chaîne d'approvisionnement. ●

## **FAITS MARQUANTS**

- Nouveaux services pour la réduction des délais de mise sur le marché dans l'UE, les tests de conformité aux normes nationales en Chine, et l'amélioration de la qualité des usines textiles.
- Solutions intégrées pour la chaîne d'approvisionnement en textiles (audits, tests, inspections); déploiement de BV One Source.
- Implantation à Fürth (Allemagne) pour les essais de produits durables.
- Expansion sur le segment électrique et électronique avec l'acquisition de NS Technology en Chine; développement des tests de jouets électroniques.
- Plusieurs accréditations obtenues par le laboratoire photovoltaïque de Shanghai.
- Essor de nos activités sur les marchés d'approvisionnement en pleine croissance.
- Évolution de la plate-forme pour les produits alimentaires et cosmétiques.



**CHIFFRE D'AFFAIRES** (en millions d'euros)  
**MARGE OPÉRATIONNELLE AJUSTÉE**  
 (en % du chiffre d'affaires)



La croissance organique s'est redressée, après un premier semestre en repli, comparativement à un niveau record en 2009, suite à l'adoption par les États-Unis de normes de sécurité pour les produits infantiles. Un bon niveau de croissance a été atteint dans les inspections et audits et sur le segment électrique et électronique.

## EN BREF

Dans un marché très concurrentiel, Bureau Veritas tire parti de son système phare de gestion des informations BV One Source, pour optimiser la chaîne d'approvisionnement et la conformité QHSE. De nouvelles réglementations auront un impact à court terme : le « Programme d'essai raisonnable » des États-Unis, la nouvelle directive de l'UE sur la sécurité des jouets, ainsi que les obligations en matière de SVHC du règlement REACH et les exigences relatives aux produits consommateurs d'énergie et produits connexes en vertu de la directive de l'UE sur l'écoconception.

## ***S'adapter à un marché en évolution***

### **Essor des services de vérification de conformité**

L'activité de la division Services aux gouvernements & Commerce international s'est redressée en 2010, avec une forte augmentation des volumes inspectés venue compenser la lente reprise de la valeur franco à bord (FOB) des importations. Malgré une concurrence plus importante, le Groupe maintient sa position de leader mondial des services d'inspection avant expédition (PSI). La vérification de conformité (VOC) est devenue une véritable alternative au PSI et devrait constituer un relais de croissance, en particulier dans le domaine des équipements et des produits électriques. Les appels d'offres pour des contrats de VOC se multiplient au Moyen-Orient, en Afrique de l'Est, en Europe de l'Est et en Asie. Aujourd'hui, alors que les barrières tarifaires et les taxes sur les produits importés se réduisent, les autorités publiques se concentrent davantage sur la qualité des biens. En conséquence, les services traditionnels de PSI deviennent moins stratégiques pour les gouvernements. La tendance est à la vérification de la conformité des produits aux normes de qualité et de sécurité, en vue de protéger les consommateurs et les industries locales et de lutter contre la contrefaçon et les pratiques commerciales déloyales.

### **Des opportunités commerciales**

Afin de mieux sécuriser et de faciliter le commerce international et de répondre ainsi aux attentes de ses clients, Bureau Veritas développe davantage de services à valeur ajoutée, tels que les systèmes de « guichet unique » et l'assistance technique. En 2010, le gouvernement du Bénin a décidé de mettre en place un guichet unique portuaire pour le commerce extérieur au port de Cotonou. Le contrat de concession de dix ans a été attribué conjointement à SOGET, qui mettra en œuvre les technologies de l'information, et à Bureau Veritas, responsable de l'intégration et de l'exploitation de la plateforme en ligne. En accélérant les flux commerciaux dans la région, ce système constitue un moteur de croissance potentiel. Les services d'inspection de véhicules (VIS) promettent également d'importants débouchés dans les pays émergents, où les classes moyennes en pleine expansion stimulent la demande pour les véhicules neufs et d'occasion. En 2010, Bureau Veritas a remporté un contrat de VIS à Dakar, au Sénégal. Les activités de commerce international s'intensifient, en raison de la demande croissante d'inspection tierce partie de produits et de matières premières et de l'augmentation des volumes. La stratégie de développement du Groupe dans les matières premières s'est traduite par l'acquisition en 2010 de la société Inspectorate, qui apporte des capacités supplémentaires en matière d'essais de produits. ●

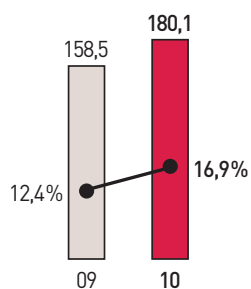
### **FAITS MARQUANTS**

- Forte reprise du volume des échanges entre pays exportateurs et importateurs.
- Contrats VOC : montée en puissance en Algérie et en Arabie saoudite, et démarrage en Syrie et aux Philippines.
- Premier contrat de guichet unique portuaire du Groupe, signé avec la République du Bénin pour le port de Cotonou.
- Mise en place d'un nouveau département d'assistance technique pour offrir aux gouvernements de nouveaux services à valeur ajoutée.
- Expansion du réseau de laboratoires d'essai de matières premières avec l'acquisition d'Inspectorate.





**CHIFFRE D'AFFAIRES** (en millions d'euros)  
**MARGE OPÉRATIONNELLE AJUSTÉE**  
(en % du chiffre d'affaires)



La division Services aux gouvernements & Commerce international a enregistré une forte croissance organique, grâce au rebond du volume de marchandises inspectées, à l'accélération de la demande en vérification de conformité et au démarrage de nouveaux contrats.

## EN BREF

En 2010, cette division a bénéficié de la reprise du commerce mondial, qui a eu une incidence favorable sur le volume des marchandises inspectées. Bureau Veritas a réussi à consolider sa position de leader dans un marché de l'inspection plus concurrentiel. Nous assistons à l'émergence notable de nouveaux besoins dans le secteur de la vérification de conformité des produits. L'augmentation probable des prix des matières premières en 2011 aura un impact positif sur ces activités.

# *Responsabilité sociale*

Bureau Veritas accorde la priorité, en matière de responsabilité sociale d'entreprise, aux domaines dans lesquels son impact potentiel est le plus significatif et sa capacité d'agir est la plus grande. Nous gérons ces priorités au travers de programmes et initiatives clés visant à favoriser une amélioration constante. En tant que société de services, gérer attentivement nos ressources humaines et répondre aux attentes de nos clients sont les préoccupations essentielles de Bureau Veritas. Nous appliquons également à notre organisation ce que nous recommandons à nos clients, dans les domaines de la qualité, de la santé, de la sécurité et de l'environnement.

## Nos priorités

- **RELATIONS AVEC LES PARTIES PRENANTES** : satisfaire nos clients, apporter aux organismes de régulation la preuve de notre conformité et répondre aux préoccupations des autres parties prenantes, en particulier nos collaborateurs.
- **ÉTHIQUE PROFESSIONNELLE** : assurer l'intégrité et le respect de nos principes éthiques dans l'ensemble de l'organisation.
- **RESSOURCES HUMAINES** : améliorer les compétences des collaborateurs pour favoriser leur développement continu.
- **SANTÉ & SÉCURITÉ** : protéger nos équipes.
- **PROTECTION DE L'ENVIRONNEMENT** : préserver les ressources naturelles.

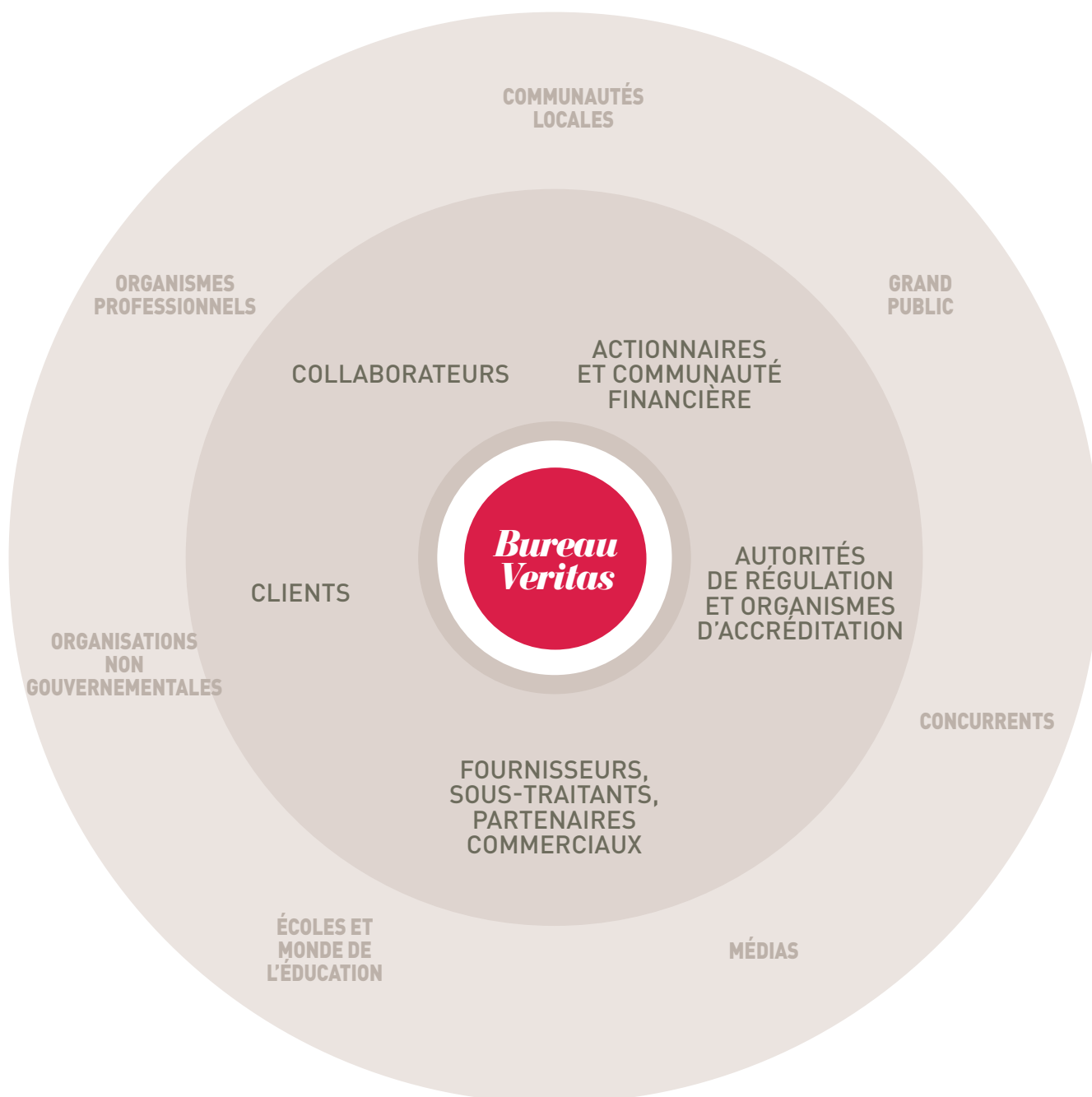
## Nos programmes clés

- **CONSERVER ET DÉVELOPPER NOS ACCRÉDITATIONS**, afin d'offrir des services complets à tous nos clients à travers le monde.
- **DÉPLOYER NOTRE PROGRAMME DE CONFORMITÉ** et notre Code d'éthique.
- **HARMONISER LES SYSTÈMES DE GESTION DES QUALIFICATIONS** au sein du Groupe.
- **DÉVELOPPER NOTRE « RÉSERVOIR DE TALENTS »** et étendre notre programme dédié au développement du leadership.
- **METTRE EN ŒUVRE LES PROGRAMMES DE PRÉVENTION** relatifs à la conduite automobile et aux rayonnements ionisants, et la certification OHSAS 18001, dans l'ensemble de notre organisation au niveau mondial.
- **ENCOURAGER L'ANALYSE DE NOTRE EMPREINTE ENVIRONNEMENTALE** ainsi que la mise en œuvre de mesures pour atteindre les objectifs de réduction d'émissions, et étendre la certification ISO 14001.

# *d'entreprise*

**Dans le cadre de ses activités, Bureau Veritas interagit avec un large éventail de parties prenantes.**

Nous nous efforçons de répondre à leurs besoins et attentes en fournissant nos services avec rigueur et professionnalisme et en nous imposant les normes les plus exigeantes en matière de responsabilité.



# ***Répondre aux attentes de nos parties prenantes***

**Le Groupe a renforcé son organisation et a développé des initiatives** destinées à favoriser des relations étroites et constructives avec ses parties prenantes clés.



## **Autorités et organismes de régulation**

De nombreux services nécessitent des autorisations nationales, régionales ou mondiales, délivrées par des autorités publiques ou des organisations professionnelles, qui doivent être renouvelées régulièrement. Chaque division de Bureau Veritas dispose d'un département chargé des relations avec les autorités et les organismes de régulation. En 2010, nous avons renforcé notre fonction interne Gestion technique, de la qualité et des risques (TQR), chargée du maintien et du développement des accréditations.

## **Communauté financière**

Bureau Veritas s'est engagé à communiquer régulièrement des informations complètes sur les activités, la stratégie et les perspectives du Groupe auprès des investisseurs et de la communauté financière. En 2010, le management de Bureau Veritas a rencontré plus de 400 investisseurs en France, au Royaume-Uni, aux États-Unis, en Suisse, en Italie et en Allemagne. Toutes nos publications, y compris les communiqués de presse, rapports financiers et informations réglementaires, sont disponibles sur le site Internet du Groupe.

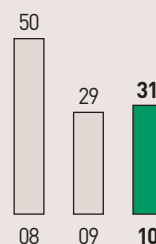




## SATISFACTION DES CLIENTS

Nous effectuons des enquêtes auprès de nos clients afin de déterminer leur niveau de satisfaction concernant nos services et les domaines dans lesquels nous pouvons progresser. Ces enquêtes nous permettent de concevoir des solutions innovantes et d'aider les clients à améliorer leurs propres performances.

DÉLAI MOYEN  
DE TRAITEMENT  
DES RÉCLAMATIONS  
en jours



### Relations avec les clients

Intervenant auprès d'environ 400 000 clients à travers le monde, Bureau Veritas entend être un partenaire de confiance et cherche constamment à s'adapter aux besoins évolutifs de ses clients et à améliorer ses services.

Le Groupe investit dans des portails Internet et systèmes d'information, afin d'optimiser la fourniture de ses services d'inspection et de certification. Ces nouveaux systèmes augmentent la satisfaction des clients, grâce à une planification et à un reporting plus rapides et plus efficaces.

Ils seront pleinement opérationnels dans quatre de nos huit divisions d'ici à fin 2011.

En 2010, le pôle Industrie & Infrastructures a organisé 20 ateliers de travail avec ses clients dans le monde, et la division Marine a accueilli 22 réunions de comités nationaux et internationaux. Ces consultations auprès de clients et des organismes réglementaires nous donnent l'opportunité d'améliorer significativement nos services.

# ***Appliquer notre éthique professionnelle***

**Nous avons bâti une entreprise mondiale fondée sur une réputation pérenne d'expertise.**

Cette réputation est un capital inestimable pour le Groupe et reflète nos valeurs fondamentales.

## **CODE D'ÉTHIQUE**

Notre Code d'éthique précise les valeurs, principes et règles éthiques qui régissent la réalisation des services de Bureau Veritas. Ces valeurs, principes et règles sont des conditions de notre développement et sous-tendent les relations de confiance que nous établissons avec nos clients, collaborateurs et partenaires commerciaux.

En 2010, notre Code d'éthique était disponible en 22 langues et nos procédures internes en 6 langues.

Nous avons également mis en place un module de formation en ligne obligatoire en 12 langues, qui a été suivi par 96 % de nos collaborateurs à travers le monde.



### **Nos valeurs fondamentales :**

- Intégrité et éthique ;
- Impartialité et indépendance ;
- Respect de tous les individus ;
- Responsabilité sociale et environnementale.

### **Notre programme de conformité**

Les valeurs du Groupe sont constamment mises en application dans notre organisation. Entre autres, il est impératif que nos collaborateurs effectuent leurs missions de manière indépendante et formalisent leurs évaluations pour leurs clients, libres de toute influence inappropriée.

Dans le respect des exigences de notre profession, notre programme de conformité inclut un Code d'éthique, un manuel de procédures internes, une formation spécifique pour les collaborateurs et pour les managers et des procédures d'audit interne et externe.

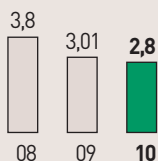
# Préserver l'environnement

En tant que fournisseur de solutions environnementales, Bureau Veritas s'efforce de mettre en œuvre les mêmes mesures que celles qu'il recommande à ses clients. Nous avons développé des programmes et des outils pour réduire notre impact environnemental, suivons les progrès résultant de plans d'actions et encourageons les bonnes pratiques au niveau mondial.

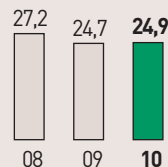
## ÉNERGIE ET DÉCHETS

Notre programme énergie et déchets consolide les données clés sur l'utilisation de l'énergie, du papier et de l'eau dans le but d'en réduire la consommation dans toute l'entreprise. Au cours des deux dernières années, le programme a été mis en œuvre dans nos plus grands sites, couvrant plus de 55% de notre effectif total. Notre objectif est de l'étendre à 80% du Groupe en 2011.

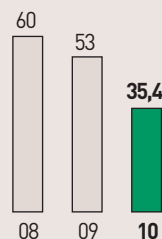
ÉNERGIE MWh/an/personne



EAU tonnes/an/personne



PAPIER kg/an/personne



## Empreinte carbone

Nous avons développé un outil pour mesurer les émissions, conformément aux lignes directrices internationales. Après un projet pilote en 2009, l'outil a été déployé dans des activités représentant 28% de l'effectif, pour favoriser les économies d'énergie. Notre objectif est d'étendre cette initiative à 50% du Groupe en 2011.

## ISO 14001

Tous nos bureaux sont incités à mettre en œuvre des systèmes de gestion environnementale selon la norme internationale ISO 14001. À ce jour, 25%

des collaborateurs travaillent dans des entités certifiées et d'autres entités préparent leur certification.

## Journée mondiale de l'environnement 2010

Plus de 30 pays ont organisé des activités sur le thème « Des millions d'espèces. Une planète. Un avenir commun ». Bureau Veritas Inde a reçu le prix de la créativité pour son engagement « vert », signé par les collaborateurs de 32 bureaux, et la plantation de 3 000 jeunes arbres. Bureau Veritas Malaisie a remporté le prix de la biodiversité pour l'organisation d'une visite de la forêt tropicale visant à sensibiliser les équipes à sa conservation.

# ***L'engagement de nos équipes***

## **Bureau Veritas se développe grâce à l'engagement et à l'expertise de ses collaborateurs.**

Notre objectif est de recruter, former et conserver les meilleurs en leur offrant des postes motivants et des opportunités d'évolution professionnelle. Le développement des hauts potentiels est un facteur clé de succès pour accompagner la croissance organique soutenue et le développement rapide du Groupe.



### **Des équipes internationales**

À la fin de l'année 2010, le Groupe comptait 47 969 collaborateurs, à comparer à 39 067 à la fin de l'année 2009. À l'échelle internationale, Bureau Veritas a accueilli 8 063 nouveaux collaborateurs en 2010. La croissance de 23 % de notre effectif total s'explique principalement par les acquisitions, avec en particulier l'intégration de la société Inspectorate. Le taux de départ volontaire a été d'environ 10 % en 2010, en légère hausse par rapport à 2009 (8 %).

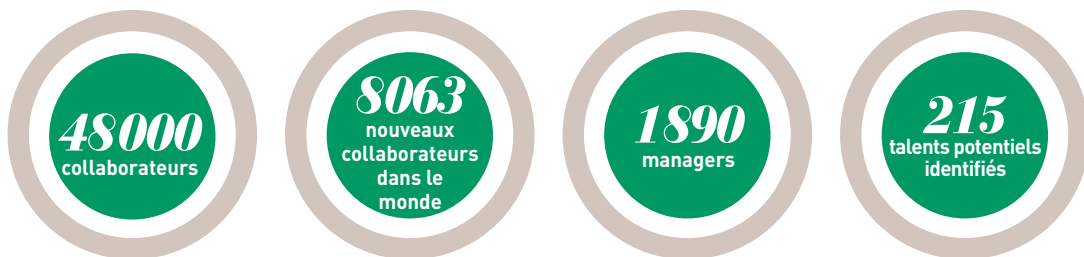
### **Gestion de la performance**

En 2010, nous avons mené des entretiens annuels d'évaluation avec tous les managers et 80 % de nos collaborateurs. Ces entretiens offrent un espace de discussion avec l'encadrement afin de fixer les objectifs à atteindre et d'identifier les besoins en formation.

### **Développer des profils de managers**

Notre processus d'identification des « talents » permet de sélectionner, à travers le Groupe, des collaborateurs disposant du potentiel





## FORMATION DANS LA DIVISION MARINE

Pour mener des projets diversifiés, notre division Marine s'appuie sur des inspecteurs, auditeurs, ingénieurs et consultants très spécialisés et expérimentés. Les collaborateurs de la division possèdent une formation initiale de premier ordre, et reçoivent également une formation professionnelle rigoureuse afin d'acquérir les compétences requises pour répondre à des appels d'offres et délivrer des services de certification et d'inspection des navires. Afin de répondre aux demandes complexes de ses clients, la division Marine a développé une base de données complète permettant d'identifier rapidement des inspecteurs qualifiés pour chaque projet.

nécessaire pour une promotion à des postes de managers.

En 2010, nous avons identifié 215 talents qui vont bénéficier d'une formation renforcée portant sur le développement des compétences en management, au moyen de notre programme « Fondamentaux du Leadership ». Nous avons organisé une série de séminaires pilotes de trois jours dans ce domaine, en Inde et au Moyen-Orient. Ce programme sera étendu à tous les talents identifiés et aux managers récemment promus.

### Gestion des qualifications

Bureau Veritas a toujours accordé une importance primordiale au fait que ses collaborateurs possèdent les qualifications appropriées pour effectuer les différents services demandés par les clients. En vue d'harmoniser la gestion des qualifications et de favoriser les échanges de personnel qualifié à travers notre réseau, Bureau Veritas introduit un système d'informations unifié pour la gestion des qualifications. En 2010, nous avons déployé ces bases de données dans cinq de nos huit divisions. En 2011, ces outils seront mis en place dans les trois divisions restantes.

# ***Protéger la santé et la sécurité***

**Offrir à nos collaborateurs, et maintenir, un environnement de travail sûr est une priorité absolue.**

Notre objectif : zéro accident. La santé et la sécurité relèvent également de la responsabilité de chaque collaborateur.



Notre politique concernant la santé, la sécurité et l'environnement (HSE) ainsi que l'organisation et la gestion dans ces domaines, ont été déclinées à chaque niveau du Groupe afin que tous nos collaborateurs disposent des connaissances nécessaires pour mener leurs missions en toute sécurité. Notre programme de sensibilisation, qui permet aux nouvelles recrues d'acquérir une compréhension des questions de HSE, est renforcé par une communication régulière et des programmes spécifiques.

## **Sensibilisation des conducteurs**

La majorité de nos employés utilise régulièrement un véhicule pour se rendre sur les sites de clients. En 2010, ces déplacements ont été la principale cause des incidents ayant entraîné un arrêt de travail. Notre programme de conduite automobile préventive, mis en place il y a plus de deux ans, a bénéficié à 2227 collaborateurs en 2010. Il inclut une évaluation des conducteurs, une formation, un module sur l'entretien des véhicules et d'autres actions visant à promouvoir une conduite sûre. Nos données indiquent que, sur les sites qui ont bénéficié de ce programme, le nombre d'accidents



## INDICATEURS DE SANTÉ ET SÉCURITÉ

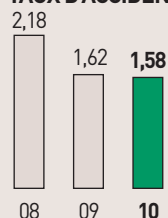
Bureau Veritas suit des indicateurs de santé et de sécurité conformes aux normes internationales applicables, dans tous les pays où il exerce ses activités, et ce depuis cinq ans. Les indicateurs enregistrés en 2010 montrent une amélioration comparativement à 2009. Compte tenu de ces résultats, les objectifs de réduction pour 2011 ont été fixés à 10% pour le taux total d'accidents et à 15% pour le taux d'arrêts de travail.

### TAUX D'ARRÊTS DE TRAVAIL



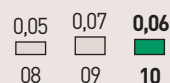
Correspond au nombre d'accidents liés au travail ayant entraîné un arrêt de travail pour 100 employés.

### TAUX D'ACCIDENTS



Correspond au nombre total d'accidents liés au travail (avec ou sans arrêt de travail) pour 100 employés.

### TAUX DE GRAVITÉ DES ACCIDENTS



Correspond au nombre de journées d'arrêt de travail pour 1000 heures travaillées.

liés à la conduite a diminué. En 2011, le programme sera étendu à tous les pays dans lesquels plus de 50 collaborateurs utilisent un véhicule pour des raisons professionnelles.

### Rayonnements ionisants

Dans certaines activités d'inspection, les collaborateurs utilisent des équipements émettant des rayonnements ionisants. Au cours de ces deux dernières années, nous avons mis en place un programme visant à s'assurer que les processus impliquant des rayonnements ionisants sont bien

gérés et à minimiser l'exposition des collaborateurs. Fin 2010, les 16 pays couverts par le programme avaient été audités.

### Certification OHSAS 18001

OHSAS 18001, la certification internationale de référence pour la gestion de la santé et de la sécurité, nous permet de répondre efficacement à nos obligations en matière d'environnement de travail. Fin 2010, 22% des collaborateurs du Groupe travaillaient dans des entités certifiées et nous prévoyons de nouvelles certifications dans l'année à venir.

# Comptes consolidés

## COMPTE DE RÉSULTAT SIMPLIFIÉ

en millions d'euros

	2010	2009	2008
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 929,7</b>	<b>2 647,8</b>	<b>2 549,4</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>490,5</b>	<b>433,2</b>	<b>387,6</b>
Marge opérationnelle ajustée	16,7 %	16,4 %	15,2 %
Autres charges opérationnelles <sup>(1)</sup>	(34,2)	(27,8)	(19,1)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>456,3</b>	<b>405,4</b>	<b>368,5</b>
Résultat financier	(45,7)	(61,1)	(69,7)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(0,1)	0,1	0,1
Charge d'impôt	(112,9)	(87,1)	(75,3)
Résultat net des activités destinées à être cédées	-	0,4	-
Intérêts minoritaires	7,2	5,0	6,4
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>290,4</b>	<b>252,7</b>	<b>217,2</b>
<b>Résultat net ajusté part du Groupe <sup>(2)</sup></b>	<b>315,2</b>	<b>273,5</b>	<b>231,4</b>
Résultat net par action (en euros)	2,68	2,34	2,02
Résultat net ajusté par action (en euros)	2,91	2,53	2,15

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

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

## BILAN SIMPLIFIÉ

en millions d'euros

	2010	2009	2008
<b>ACTIF</b>			
Écarts d'acquisition	1 329,3	832,2	769,7
Immobilisations incorporelles	330,4	171,4	154,9
Immobilisations corporelles	281,1	208,2	193,4
Autres actifs non courants	148,9	98,5	140,8
<b>Total actif non courant</b>	<b>2 089,7</b>	<b>1 310,3</b>	<b>1 258,8</b>
Clients et autres débiteurs	929,7	798,9	800,8
Autres actifs courants	28,2	41,9	75,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	225,0	147,0	153,4
<b>Total actif courant</b>	<b>1 182,9</b>	<b>987,8</b>	<b>1 030,0</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3 272,6</b>	<b>2 298,1</b>	<b>2 288,8</b>
<b>PASSIF</b>			
Capitaux propres part du Groupe	844,4	489,7	270,4
Intérêts minoritaires	15,5	11,5	13,4
<b>Total capitaux propres</b>	<b>859,9</b>	<b>501,2</b>	<b>283,8</b>
Emprunts et dettes financières	1 185,8	740,8	973,2
Provisions et autres passifs non courants	284,0	227,9	252,0
<b>Total passif non courant</b>	<b>1 469,8</b>	<b>968,7</b>	<b>1 225,2</b>
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	736,7	632,8	584,3
Emprunts et dettes financières courants	108,8	85,5	87,9
Autres passifs financiers courants	97,4	109,9	107,6
<b>Total passif courant</b>	<b>942,9</b>	<b>828,2</b>	<b>779,8</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3 272,6</b>	<b>2 298,1</b>	<b>2 288,8</b>



## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE SIMPLIFIÉ

en millions d'euros

	2010	2009	2008
Résultat avant impôts	410,5	344,4	298,9
Élimination des flux des opérations de financement et d'investissement	42,2	42,2	54,3
Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	8,8	22,9	27,6
Amortissements et dépréciations nets	96,6	72,6	63,2
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(23,9)	46,6	(62,5)
Impôts payés	(136,9)	(110,1)	(66,1)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>397,3</b>	<b>418,6</b>	<b>315,4</b>
Acquisitions de filiales	(567,5)	(27,7)	(318,8)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(76,9)	(65,3)	(88,1)
Acquisitions d'actifs financiers non courants	(17,8)	(7,2)	(11,1)
Cessions d'actifs non courants	15,0	20,9	5,1
Autres	1,1	7,3	7,0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(646,1)</b>	<b>(72,0)</b>	<b>(405,9)</b>
Augmentation de capital	1,6	4,2	3,5
Acquisition/cession d'actions propres	1,4	1,3	(0,2)
Dividendes versés	(91,3)	(82,7)	(66,2)
Augmentation des emprunts et autres dettes financières	727,2	106,8	803,3
Remboursement des emprunts et autres dettes financières	(304,5)	(338,9)	(593,4)
Intérêts payés	(34,4)	(43,8)	(40,0)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>300,0</b>	<b>(353,1)</b>	<b>107,0</b>
Incidence des écarts de change	10,9	0,4	(5,2)
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>62,1</b>	<b>(6,1)</b>	<b>11,3</b>
Trésorerie nette au début de la période	139,3	145,4	134,1
<b>Trésorerie nette à la fin de la période</b>	<b>201,4</b>	<b>139,3</b>	<b>145,4</b>
Dont disponibilités et équivalents de trésorerie	225,0	147,0	153,4
Dont concours bancaires courants	(23,6)	(7,7)	(8,0)

Les comptes détaillés sont consultables dans le Document de référence.



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

**DOCUMENT DE  
RÉFÉRENCE 2010**

**BUREAU VERITAS**  
Société Anonyme  
au capital de  
13 112 232,12 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

**Rédaction**

Susan Taponier

**Crédits photos**

Bureau Veritas  
Comstock  
Fotolia  
François Maréchal

**Avril 2011**

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.

© 2011 Bureau Veritas. Tous droits réservés.





***Move Forward with Confidence***

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)