



Acquisition d'Inspectorate : une étape majeure dans la stratégie de leadership mondial de Bureau Veritas

22 juin 2010



Avertissement



Cette présentation contient des informations et déclarations de nature prospective basées sur les objectifs et prévisions à ce jour de la direction de Bureau Veritas et d'Inspectorate. Ces informations et déclarations de nature prospective sont inévitablement soumises à un certain nombre de facteurs de risque et d'incertitude importants tels que ceux décrits dans le Document de référence enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers qui font que les résultats finalement obtenus pourront différer de ces objectifs ou prévisions. Ces informations de nature prospective n'ont de valeur qu'au jour de leur formulation et Bureau Veritas n'assume aucune obligation de mise à jour ou de révision de celles-ci, que ce soit en raison de nouvelles informations qui seraient à sa disposition, de nouveaux événements ou pour toute autre raison, sous réserve de la réglementation applicable.



Frank Piedelièvre
Président-Directeur Général



Une opportunité unique pour accélérer la stratégie de croissance de Bureau Veritas...



- ▶ Bureau Veritas devient un leader de l'inspection et des tests de matières premières
- ▶ Les matières premières : un marché potentiel > 5 milliards d'€ en forte croissance et offrant des opportunités de développement
- ▶ Des activités et un savoir-faire complémentaires
- ▶ Consolidation du réseau dans certains pays matures, présence renforcée dans les zones à forte croissance
- ▶ Solidité du bilan maintenue

Une nouvelle étape dans la stratégie de croissance « buy and build » de Bureau Veritas

...Et renforcer sa position de leader mondial



- ▶ 46 000 collaborateurs dans plus de 1 000 implantations
- ▶ Doublement du nombre de laboratoires : >300
- ▶ Un chiffre d'affaires d'environ 3 milliards d'€
- ▶ La taille critique et une position de leader dans les tests de matières premières
- ▶ La gamme de services la plus large du secteur de l'inspection, des tests et de la certification
- ▶ En bonne position pour saisir de nouvelles opportunités de croissance et prendre le leadership du secteur



Inspection et tests de matières premières :
**un marché stratégique
à fort potentiel**



Un marché attractif de plus de 5 milliards d'€...



Pétrole et
produits
pétrochimiques

Métaux et
minéraux

Produits
agricoles

***Un marché potentiel > 5 milliards d'€,
très dynamique et soutenu par :***

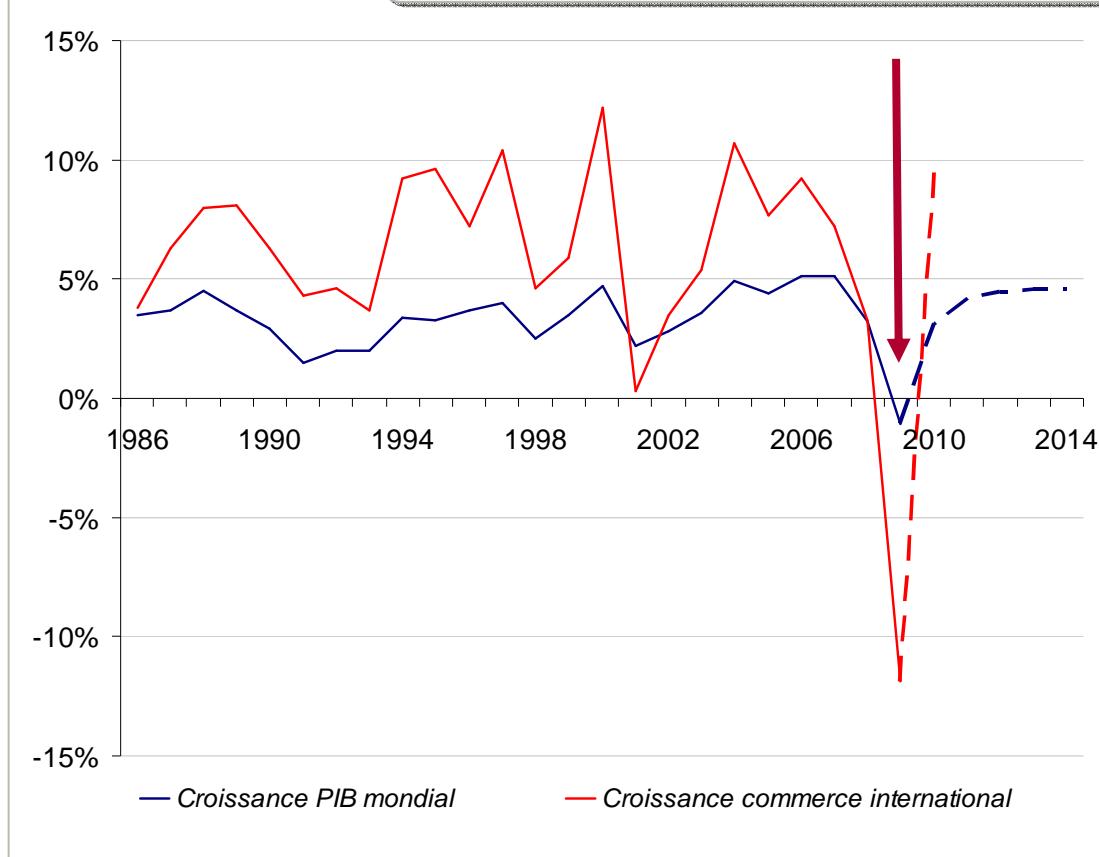
- La croissance du commerce international
- Des barrières à l'entrée élevées
- L'existence de seulement 3 acteurs mondiaux
- Le renforcement des réglementations
- La complexité croissante des produits testés
- La tendance à l'externalisation

L'essentiel de l'offre de services
d'Inspectorate

...Avec des perspectives de forte croissance dans les années à venir



Un timing favorable pour profiter de la reprise



Source : FMI, OMC, Energy Information Administration (2010)

2010-2011 : de solides perspectives

- ▶ **Commerce international** : +10% en 2010, retour au niveau de 2008 au T1 2011 (*prévisions OMC*)
- ▶ **Consommation mondiale de pétrole** : >+2%, tirée principalement par les pays en forte croissance, dont la Chine (>+5%) (*prévisions EIA*)

Budgets importants alloués à l'exploration-production par les compagnies pétrolières nationales et internationales
- ▶ **Minéraux** : Reprise en cours : augmentation des flux d'échantillons



Inspectorate :
**Un leader mondial du marché de l'inspection
et des tests de matières premières**



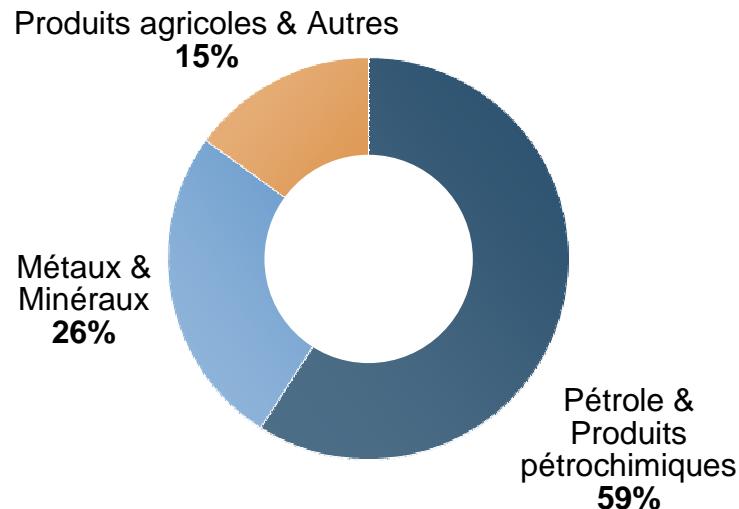
Un des 3 leaders mondiaux du secteur...



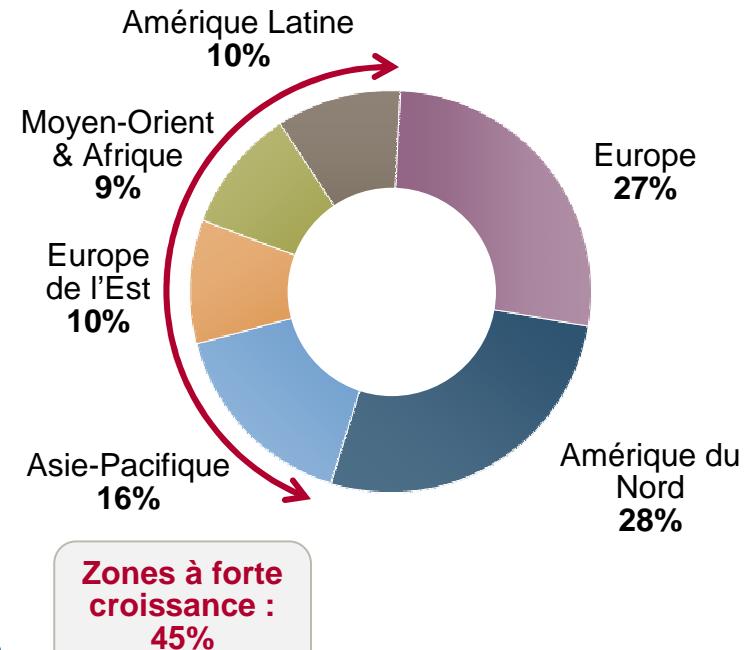
- ▶ Fondé en 1885 – Basé à Witham, au Royaume-Uni
- ▶ Filiale d'Inspicio depuis 2005 (acquis par 3i en février 2008)
- ▶ 246 millions de Livres Sterling de chiffre d'affaires en 2009
- ▶ Un réseau de 150 laboratoires dans 60 pays
- ▶ Une base stable de grands comptes (producteurs, importateurs, exportateurs, négociants en pétrole, minéraux et produits agricoles)
- ▶ Plus de 7 000 collaborateurs

Répartition du chiffre d'affaires 2009

Par catégorie de produits



Par zone géographique



...Avec des positions de leader



Pétrole & Produits pétrochimiques



Inspections liées au commerce

- ▶ Inspection et échantillonnage de pétrole et produits chimiques en chargement et déchargement pour vérifier la quantité et la qualité des cargaisons

Tests en laboratoire

- ▶ Tests sur la qualité des produits
- ▶ 4 catégories-clés de produits : pétrole brut, produits pétroliers, biocarburants et produits pétrochimiques

Blending

- ▶ Services pour améliorer la qualité des produits pétroliers et répondre à des spécifications

N°2 aux Etats-Unis

Métaux & Minéraux



Services liés au commerce

- ▶ Supervision du poids ; Échantillonnage; Inspections avant expédition ; Inspections de chargement et déchargement

N°2 mondial dans le commerce

Services à l'amont de la filière

- ▶ Tests d'échantillons d'exploration, de contrôle de catégorie, de transformation des minéraux, externalisation de laboratoires de sites miniers

Produits testés : Charbon, métaux non ferreux, matières premières pour l'acier, métaux précieux

Produits agricoles



Produits agricoles

- ▶ Tests de céréales, huiles végétales, matières premières de biocarburants et sous-produits, glycérine brute et raffinée

Sécurité alimentaire

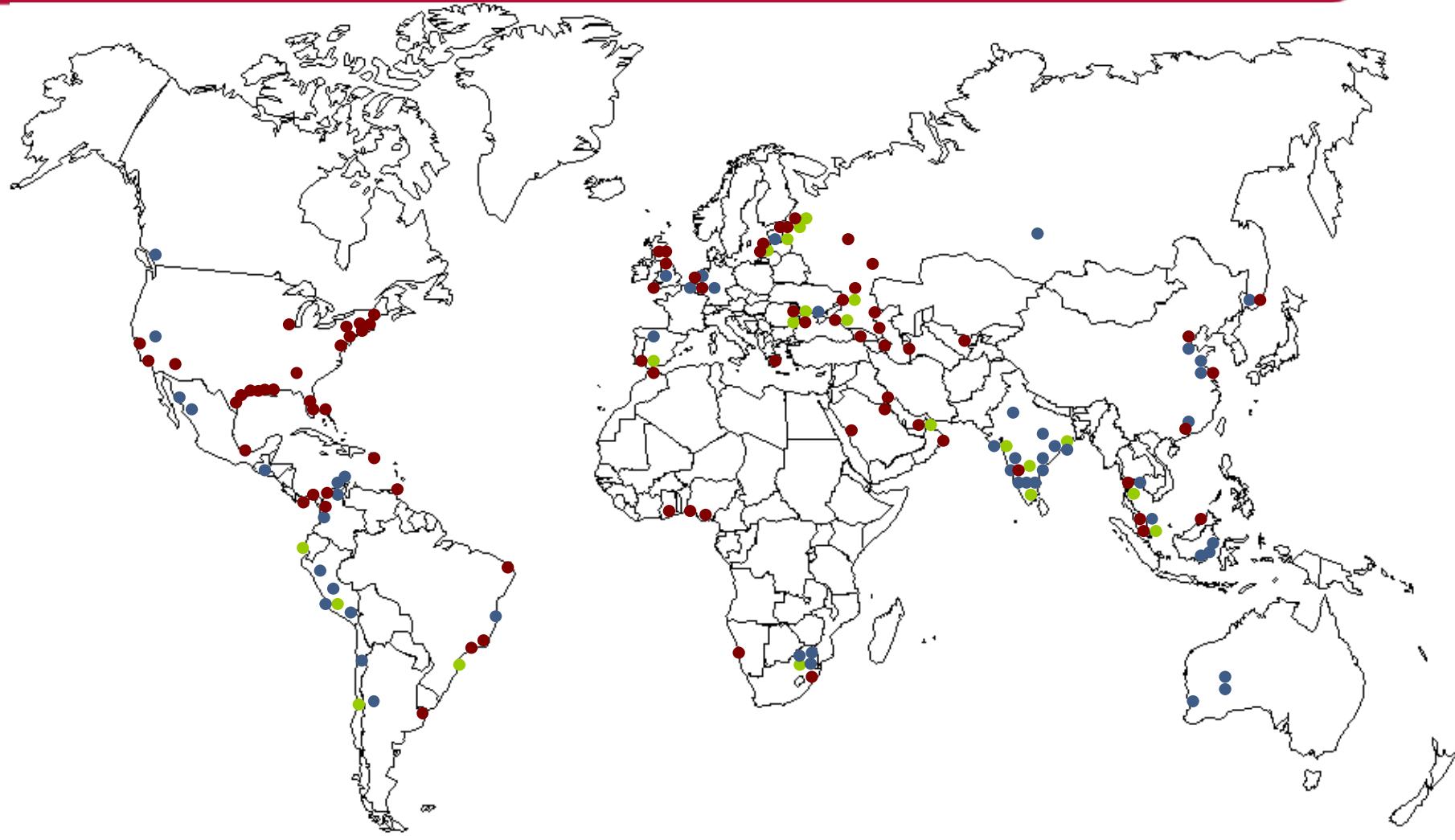
- ▶ Tests et analyses de produits alimentaires comprenant les pesticides, résidus d'antibiotiques, contaminants organiques, valeurs nutritionnelles, colorants et teintures, microbiologiques, etc.

Engrais

Autres: biens de consommation et sécurité de la chaîne d'approvisionnement

N°3 mondial

150 laboratoires dans 60 pays...



● Laboratoires Pétrole &
Produits pétrochimiques

● Laboratoires Métaux &
Minéraux

● Produits agricoles & Autres

...Avec une expertise technique multi-sectorielle reconnue



Principaux laboratoires Pétrole & Produits pétrochimiques

- ▶ Houston (Etats-Unis)
- ▶ Rotterdam (Pays-Bas)
- ▶ Singapour
- ▶ New-York (Etats-Unis)
- ▶ Boston (Etats-Unis)
- ▶ Los Angeles (Etats-Unis)
- ▶ San Francisco (Etats-Unis)
- ▶ Panama
- ▶ Buenos Aires (Argentine)
- ▶ Nouvelle-Orléans (Etats-Unis)
- ▶ Jubail (Arabie Saoudite)
- ▶ Saint-Pétersbourg (Russie)
- ▶ Odessa (Ukraine)



Principaux laboratoires Métaux & Minéraux

- ▶ Reno (Etats-Unis)
- ▶ Witham (Royaume-Uni)
- ▶ Lima (Pérou)
- ▶ Barranquilla (Colombie)
- ▶ Vancouver (Canada)
- ▶ Tianjin (Chine)
- ▶ Perth (Australie)
- ▶ Johannesburg (Afrique du Sud)
- ▶ Calcutta (Inde)



Principaux laboratoires Produits agro-alimentaires

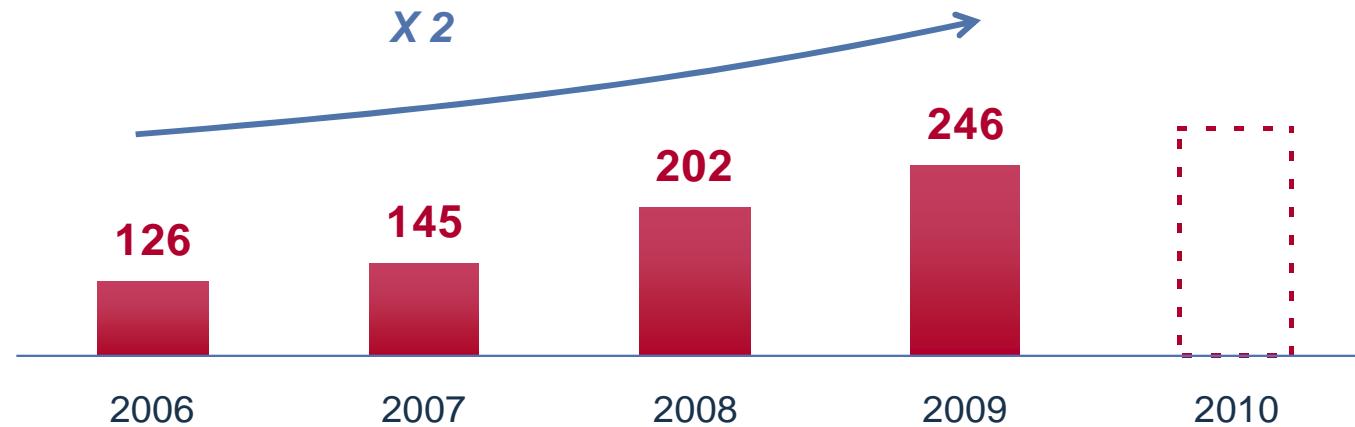
- ▶ Santiago (Chili)
- ▶ Guayaquil (Equateur)
- ▶ Callao (Pérou)
- ▶ Novorossiysk (Russie)
- ▶ Odessa (Ukraine)
- ▶ Galveston (Etats-Unis)



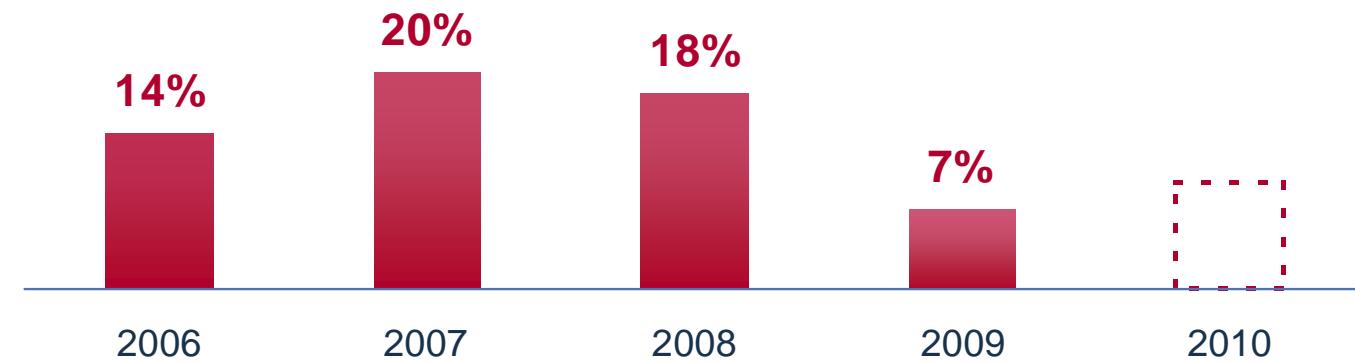
Délivrant une croissance solide



► Chiffre d'affaires (M£)



► Croissance organique (%)





Bureau Veritas renforce son leadership



Une avancée décisive pour Bureau Veritas...

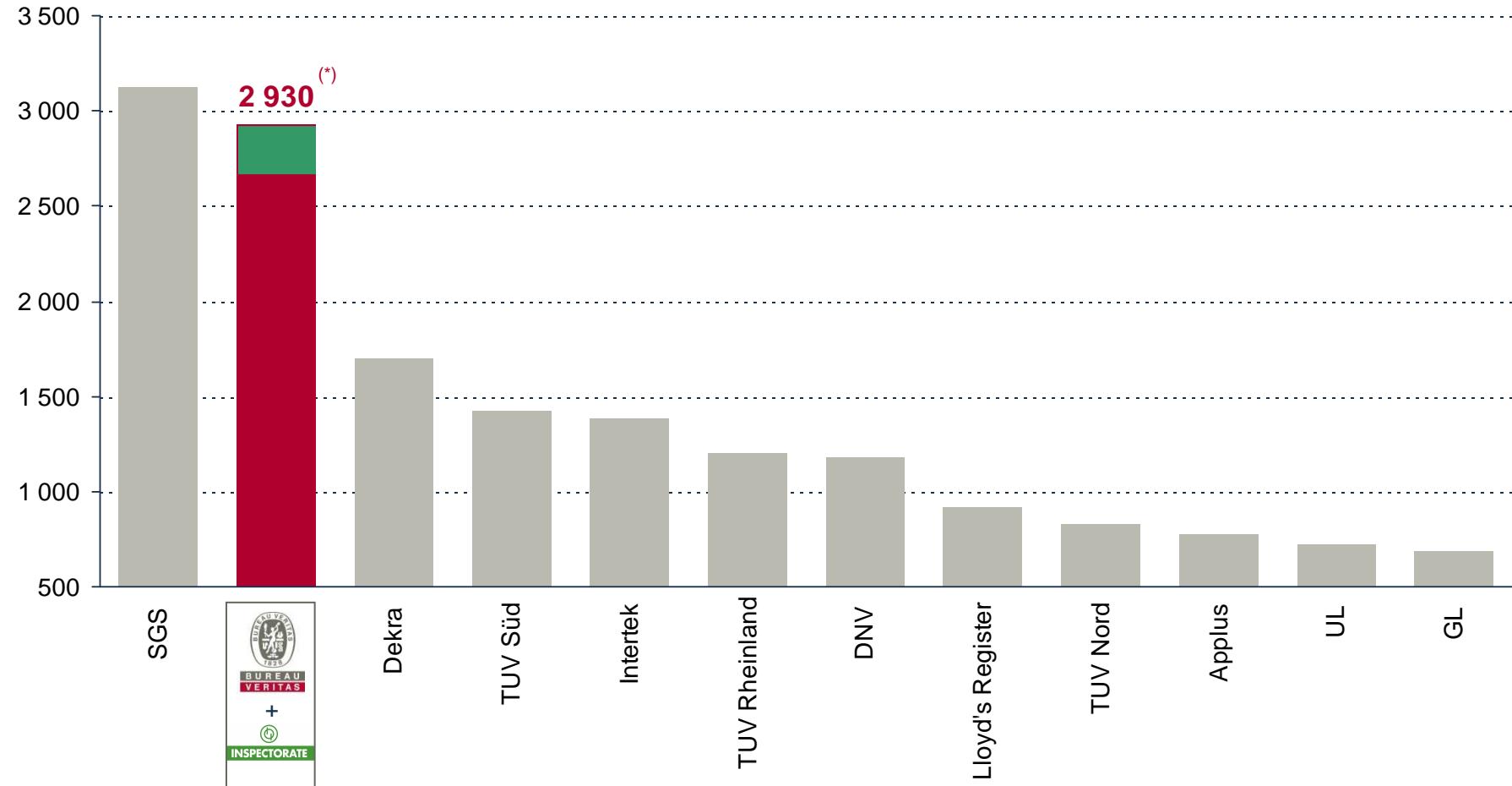


- ▶ Des positions de leadership sur des marchés à fort potentiel
- ▶ Une présence géographique équilibrée
- ▶ En adéquation avec la stratégie de croissance « buy and build » du Groupe
- ▶ Une forte complémentarité culturelle basée sur des valeurs fondamentales de qualité, d'éthique et de performance

...consolidant son leadership sur ses marchés



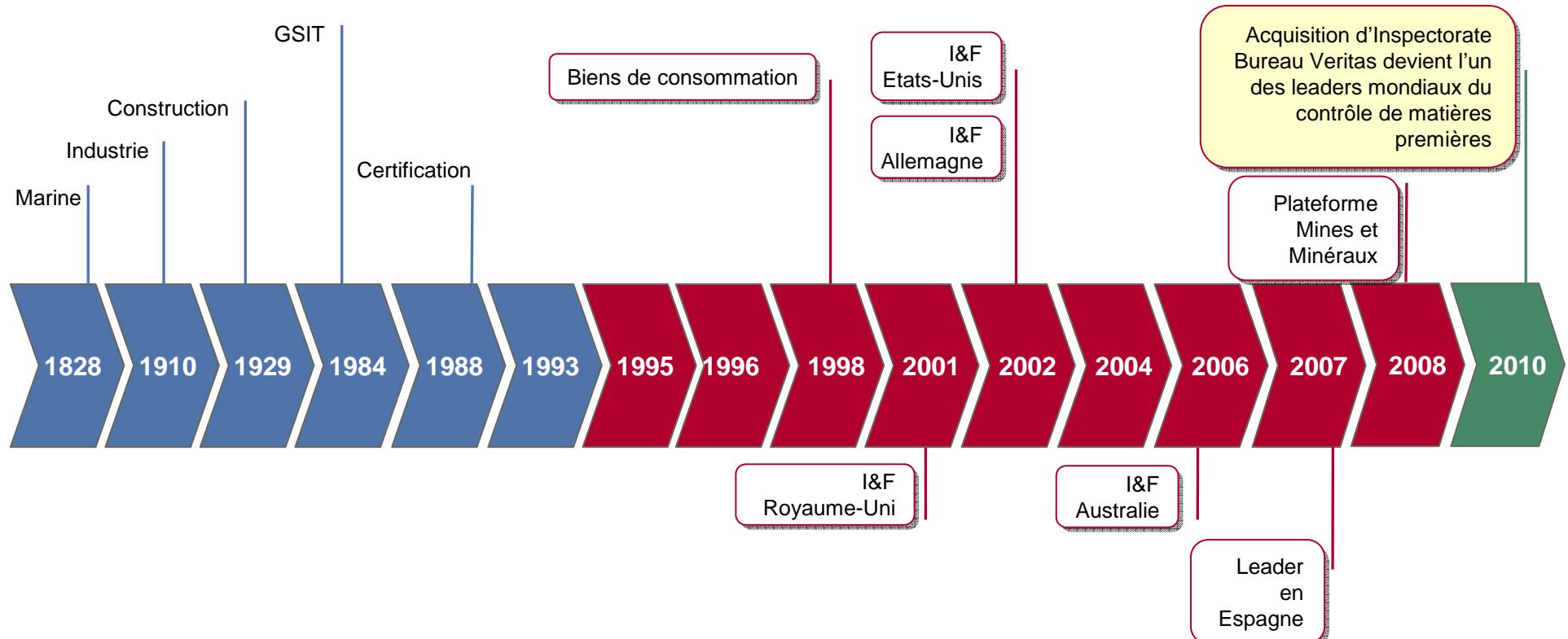
Chiffre d'affaires 2009 (M€)



Basé sur les chiffres 2009 pour toutes les sociétés à l'exception de TÜV Nord (2008), UL (estimations), Applus (estimations)

* Conversion du chiffre d'affaires d'Inspectorate sur la base du taux de change moyen janv-mai 2010

Une nouvelle étape dans le développement du Groupe



Plateformes globales créées à partir d'acquisitions

I&F: Industrie & Infrastructures

L'offre de services la plus étendue du secteur



	Pharmacie	Automobile	Environnement	Matières premières						
	Agri	Minéraux	Pétrole	Services aux gouvernements	Biens de consommation	Certification	Construction	IvS	Industrie	Marine
 + 	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
SGS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Dekra	✓	✓	✓	✓					✓	✓
TUV Süd	✓	✓	✓	✓	✓				✓	✓
Intertek	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
TUV Rheinland	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
DNV	✓	✓	✓		✓				✓	
Lloyd's Register	✓	✓	✓		✓				✓	✓
TUV Nord	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
Applus	✓	✓		✓	✓	✓			✓	✓
Underwriters Laboratories			✓		✓					
Germanischer Lloyd	✓	✓		✓						

Une opportunité unique d'accélérer la création d'une plateforme Matières Premières mondiale



Chiffre d'affaires
2009

120 M€

> 400 M€

Produits testés

Principalement minéraux
(~90%)

Pétrole, Minéraux et
Agricoles

Compétence / Offre
de services

Spécialisé sur les
tests en amont
(exploration – production)

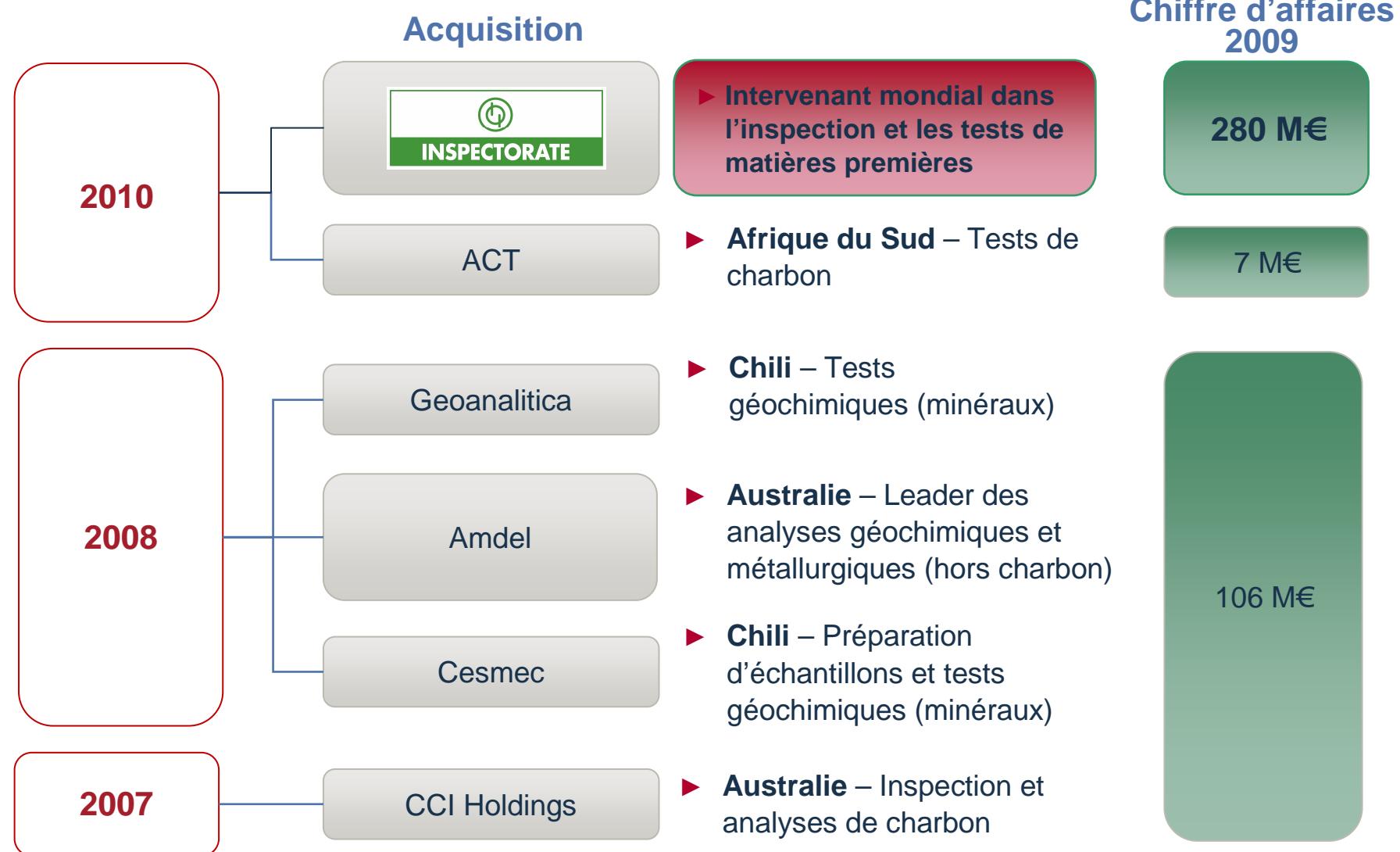
Combinaison équilibrée
- Commerce / amont
- Inspection / tests en
laboratoire

Positions clés

Nombre limité de pays
(Australie, Chili)

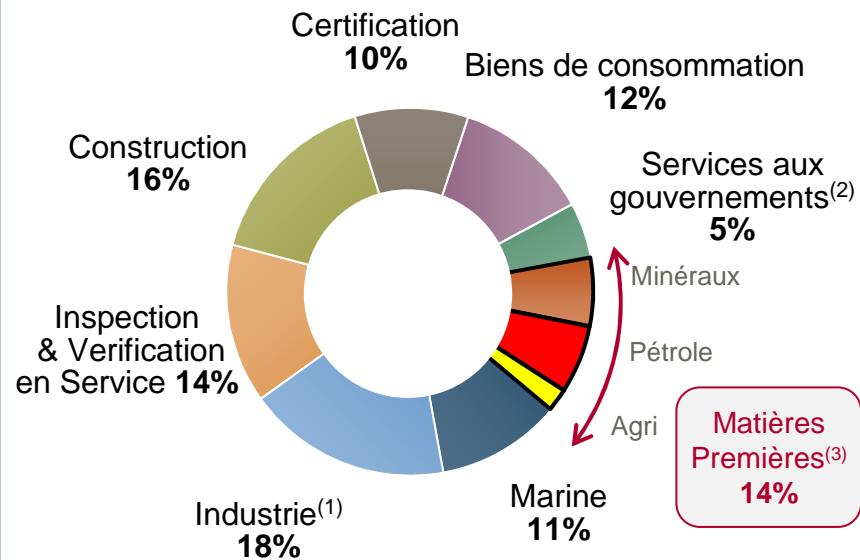
- Pétrole : N°4 mondial
- Minéraux : N°2 mondial
- Agri : N°2 mondial

Un mouvement initié il y a 3 ans

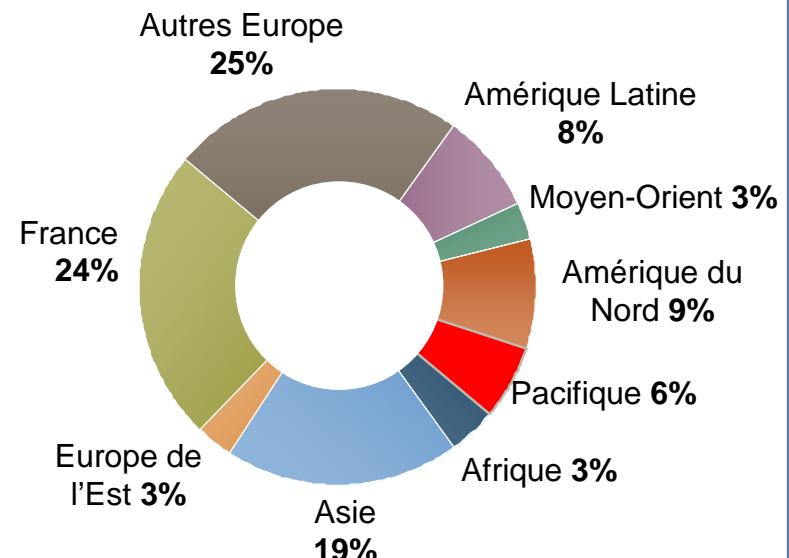


Un portefeuille d'activités diversifié...

Chiffre d'affaires 2009 pro-forma par activité



Chiffre d'affaires 2009 pro-forma par zone géographique



(1) Hors activité Mines et Minéraux de Bureau Veritas

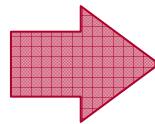
(2) Hors activité Commerce international de Bureau Veritas

(3) Incluant 100% d'Inspectorate et les segments Mines et Minéraux et Commerce international (Pétrole & Agri) de Bureau Veritas

...Avec une présence renforcée dans les zones à forte croissance



► Zones à forte croissance



**Chiffre d'affaires
2009**

~670 M€

~210 M€

~170 M€

~55 M€

**Chiffre d'affaires
2009 pro-forma**

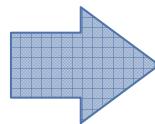
~720 M€

~245 M€

~200 M€

~80 M€

► Zones matures



**Chiffre d'affaires
2009**

~185 M€

~100 M€

~55 M€

**Chiffre d'affaires
2009 pro-forma**

~275 M€

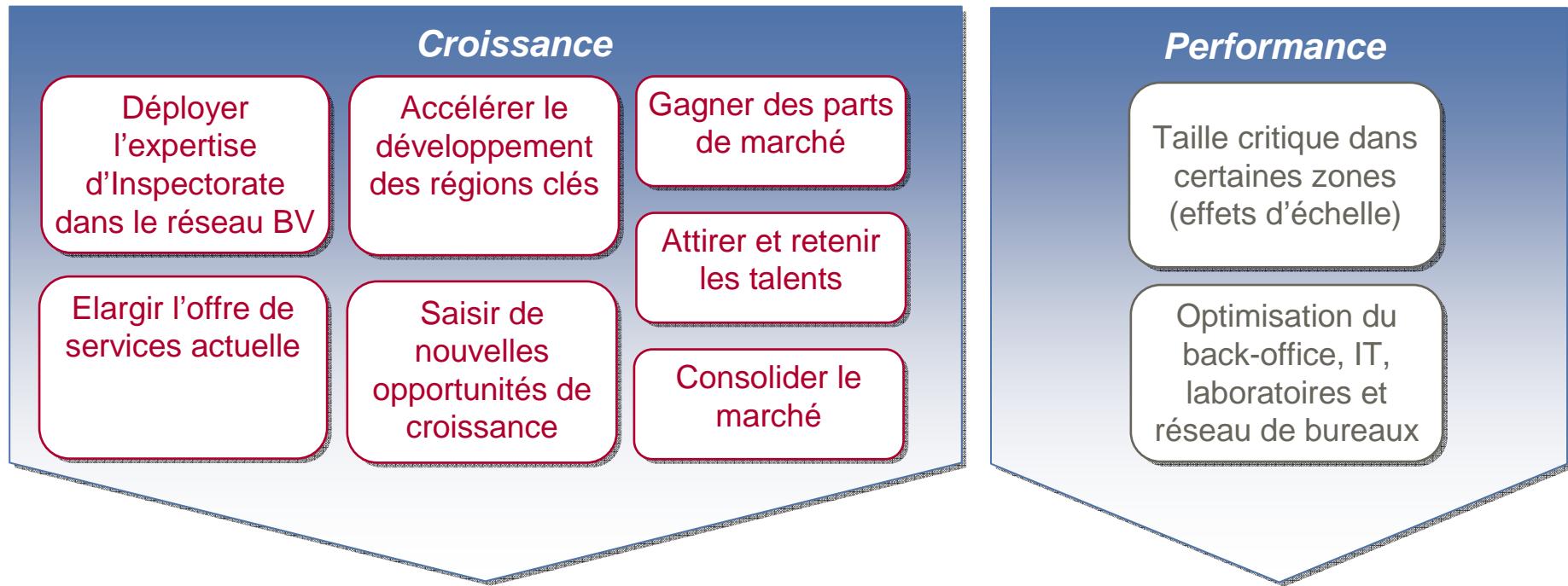
~130 M€

~80 M€

Un accélérateur pour le développement d'Inspectorate



Capitaliser sur l'expérience et le réseau de Bureau Veritas pour accélérer le développement d'Inspectorate et améliorer sa profitabilité



Objectif à moyen terme :
Devenir le leader du marché et amener la profitabilité au niveau de marge opérationnelle du Groupe



Un impact financier positif sur le Groupe

François Tardan

Directeur Général Délégué - Finances



Impacts financiers de l'acquisition



- ▶ Diversification du portefeuille d'activités
- ▶ Accélération de la croissance du chiffre d'affaires
- ▶ Synergies de coûts / économies d'échelle
- ▶ Potentiel de développement et d'amélioration des marges
- ▶ Opération relative dès la première année d'intégration
- ▶ Clôture de la transaction attendue au T3 2010, dès l'obtention de l'accord des autorités de la concurrence concernées

Conditions de la transaction



- ▶ Prix d'acquisition fondé sur une valeur d'entreprise de 450 M£ pour 100% d'Inspectorate
- ▶ Représentant un multiple de 10,9 fois l'EBITDA estimé pour 2010 (41.2M£) avant synergies
- ▶ Valorisation en ligne avec :
 - les multiples actuels de Bureau Veritas
 - les multiples actuels des principaux concurrents cotés
 - les transactions récemment réalisées dans le secteur de l'inspection, des tests et de la certification

Une opération immédiatement relutive



Avant synergies

Impact sur le BPA Ajusté 2010

+ 3%



2010 (année pleine)

Impact sur le BPA Ajusté 2011

+ 4%



2011

Une acquisition réalisée à 100% en numéraire



- ▶ Financement grâce à des lignes de crédits existantes et nouvellement négociées
 - Lignes existantes
 - Placement Privé auprès d'institutionnels américains de 225 M\$ (échéance 2019)
 - Tranche B du crédit syndiqué de 550 M€ (revolving) (échéance 2013), dont 315 M€ non tirés au 15 juin 2010
 - Nouvelle ligne
 - Placement Privé auprès d'institutionnels français de 200 M€ (échéance 2015)

Solidité du bilan maintenue



- ▶ Post-acquisition, l'endettement financier net de Bureau Veritas devrait représenter 2x l'EBITDA au 31 déc. 2010 (covenant financier <3x)

1) Dette financière nette/EBITDA (résultat avant intérêts, impôts, amortissements et provisions) ajusté des 12 derniers mois de toute entité acquise



Conclusion



Une opportunité unique pour accélérer la stratégie de croissance de Bureau Veritas



- ▶ Bureau Veritas devient un leader de l'inspection et des tests de matières premières
- ▶ Les Matières premières : un marché potentiel > 5 milliards d'€ en forte croissance et offrant des opportunités de développement
- ▶ Des activités et un savoir-faire complémentaires
- ▶ Consolidation du réseau dans certains pays matures, présence renforcée dans les zones à forte croissance
- ▶ Solidité du bilan maintenue

Une nouvelle étape dans la stratégie de croissance « buy and build » de Bureau Veritas



Questions / Réponses





BUREAU
VERITAS

Move Forward with Confidence*

*Avançons en confiance

© - Copyright Bureau Veritas