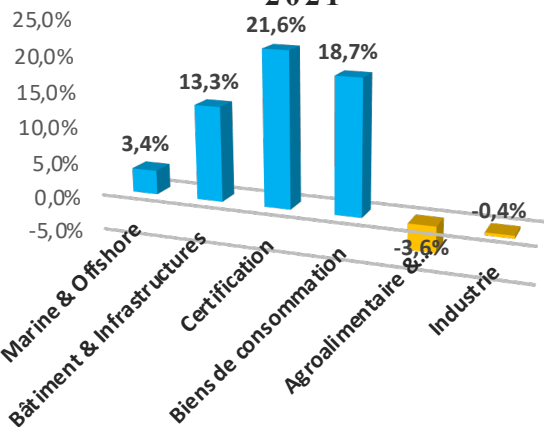


Bureau Veritas enregistre un excellent début d'exercice. Son chiffre d'affaires atteint 1.154,7 M€ au premier trimestre 2021, soit une hausse de 1,3 %, en données publiées, par rapport au T1 2020 (dont 6,6% de croissance organique, contre 2,0 % au T1-2020, et -4,9% d'impact négatif lié au taux de change défavorable, principalement du fait de la dépréciation du dollar américain et des devises corrélées, ainsi que de certaines devises de pays émergents face à l'euro).

CROISSANCE ORGANIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES, T1-2021



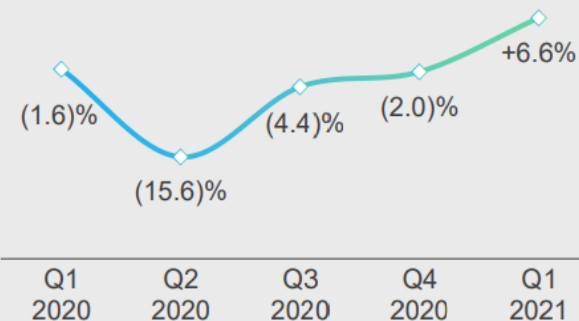
Source : Construit par hiboo, utilisant les données T1-2021 publiées par Bureau Veritas



BUREAU VERITAS

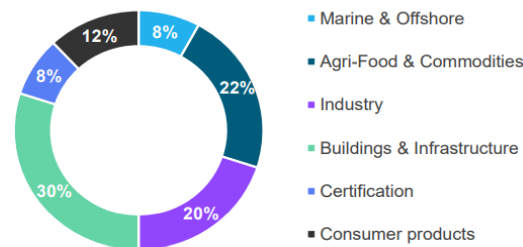
SEQUENTIAL IMPROVEMENT

GROUP ORGANIC GROWTH



Source : présentation Analyste de BV, 2021

BREAKDOWN OF REVENUE



Source : présentation Analyste de BV, 2021

Comme le montre les Figures (page 1), 4 activités affichent cette forte croissance organique du groupe :

- **L'activité Certification (8% du CA)** affiche la plus forte croissance organique à 21,6 % au premier trimestre 2021, bénéficiant d'un rattrapage des audits reportés de 2020 (notamment pour les schémas de certification QHSE, Alimentaire et Transports), ainsi que du succès des nouveaux services développés tels que « Redémarrez votre activité avec BV ».
- **L'activité Biens de consommation (12% du CA)** s'est fortement redressée avec une croissance organique de 18,7 % au T1-2021, bénéficiant d'une large reprise de l'activité en Chine dans toutes les catégories de produits.
- **L'activité Bâtiment & Infrastructures (30% du CA)** affiche une forte croissance organique à deux chiffres (+13,3 %) au T1 2021, principalement grâce aux activités liées à la construction en Asie (particulièrement en Chine) et à une très bonne performance aux États-Unis, où le Groupe a bénéficié à la fois de l'amélioration des conditions de marché et d'un développement commercial important avec les vastes projets liés aux centres de données pour soutenir l'accroissement du nombre de télétravailleurs.
- **L'activité Marine & Offshore (8% du CA)** conserve une solide croissance organique de 3,4 %, au premier trimestre 2021, soutenue par la progression de son sous-segment Navires en service.

Cependant, les activités **Agroalimentaire & Matières Premières (22% CA)**, ainsi qu'**Industrie (20% du CA)**, ont enregistré une baisse organique respectivement de -3,6 % et -0,4% qu'expliquent la faiblesse des marchés Pétrole dans l'activité Agroalimentaire & Matières Premières et le recul des activités liées à l'investissement Pétrole & Gaz dans l'activité Industrie.



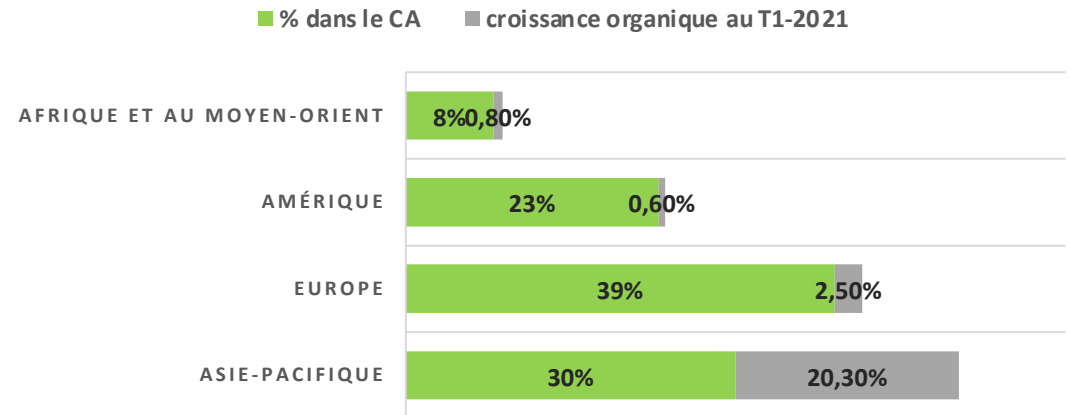
BUREAU
VERITAS

Ces résultats favorables mettent en évidence l'avantage la faible exposition du groupe aux segments de marché en pleine accélération dans les tests, l'inspection et la certification (TIC), alors que 42% de son CA est généré par des secteurs à faible potentiel de croissance (les activités Agroalimentaire & Matières Premières et l'Industrie) : Bureau Veritas devrait ainsi se recentrer, sur les prochaines années, sur les segments à forte valeur ajoutée.

Par zone géographique :

Comme présenté sur le graphique ci-dessous, les ventes du Groupe ont surtout performé en Asie-Pacifique (30 % du chiffre d'affaires ; en croissance de 20,3 % sur une base organique) portées par une croissance de 46,2 % en Chine (à travers toutes les activités) et, dans une moindre mesure, par l'Australie (en croissance de 7,9 % sur une base organique) grâce aux marchés de l'agroalimentaire et des matières premières

VENTES DU 1ER TRIMESTRE 2021, PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



BUREAU
VERITAS

Sur le plan stratégique :

Bureau Veritas a poursuivi sa politique de croissance externe progressive au premier trimestre 2021 et a finalisé les acquisitions suivantes :

1. **La société américaine Bradley Construction Management** (11 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2020), permettant d'accélérer le développement du Groupe sur le marché des énergies renouvelables.
2. **Secura B.V.**, une société de services indépendante spécialisée dans les services de cybersécurité (chiffre d'affaires d'environ 10 millions d'euros en 2020). Secura sera une pierre angulaire de la stratégie dans la cybersécurité de Bureau Veritas.
3. **Zhejiang Jianchuang Testing Technology Services Company Limited**, une société de tests de produits textiles qui se concentre sur les marques nationales et les e-shops en Chine (chiffre d'affaires d'environ 1,5 million d'euros en 2020). Cette acquisition soutient la stratégie de diversification de la division Biens de consommation du Groupe vers le marché intérieur chinois et les marques en ligne.

Sur le plan bilancier :

Malgré les acquisitions réalisées, la dette financière nette ajustée du Groupe, à la fin du mois de mars 2021, a connu une légère baisse par rapport au niveau enregistré le 31 décembre 2020. Le Groupe bénéficie d'une structure financière solide ne présentant aucune échéance à refinancer avant 2023. Au 31 mars 2021, Bureau Veritas disposait d'une trésorerie et d'équivalents de trésorerie disponibles de 1,1 milliard d'euros et d'une ligne de crédit confirmée non tirée de 600 millions d'euros.



BUREAU
VERITAS

L'investisseur retiendra que :

Après cinq années de profondes transformations qui ont permis à Bureau Veritas de devenir une entreprise plus diversifiée et mieux positionnée, sa performance au premier trimestre 2021, dans cet environnement économique et sanitaire incertain, témoigne la qualité de sa stratégie.

Aujourd'hui, avec plus de 400 000 clients à travers le monde et une présence sur tous les segments d'activités et sur toutes les zones géographiques, Bureau Veritas bénéficie d'une forte résilience grâce à sa diversification et en même temps d'un réel potentiel de progression de ses ventes lié au développement des économies émergentes et de la certification partout dans le monde avec la montée des normes et des exigences des consommateurs : le développement durable est à cet égard très prometteur pour Bureau Veritas qui a développé sa Ligne Verte BV de services et de solutions.

En contrepartie, l'investisseur devra surveiller sur le plan conjoncturel les échanges mondiaux, le prix du pétrole et des métaux & minéraux et la variation du taux de change, notamment du dollar américain, ainsi que les nouvelles commandes de navires. Parallèlement, à long terme, il devra prendre en compte les frais de personnel (qui représentent en moyenne 51% du chiffre d'affaires du groupe) en raison de leur importance dans la formation du résultat.



BUREAU
VERITAS

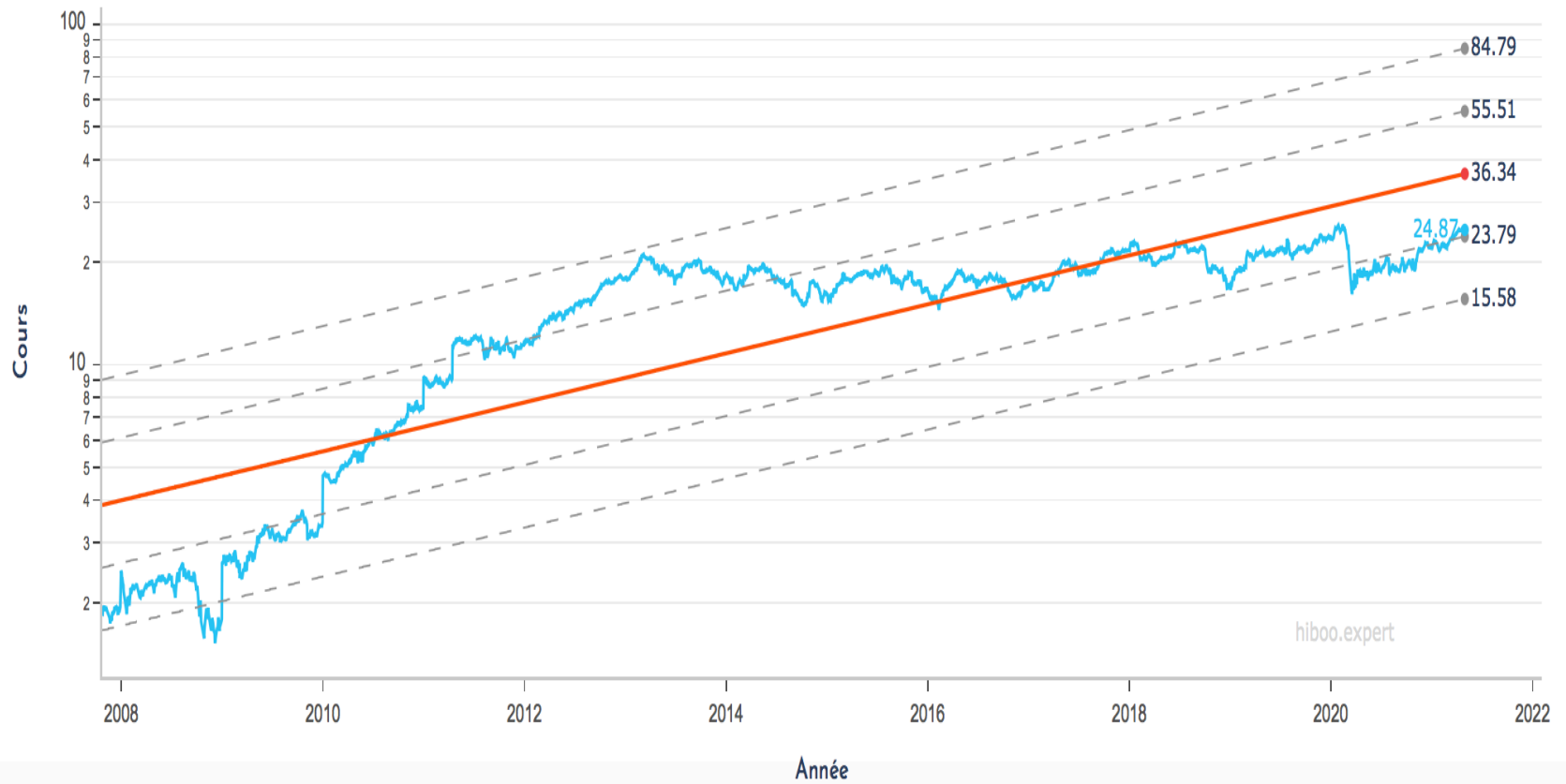
Recommandation :

- Sur la longue route, l'investisseur peut tabler sur une croissance soutenue des bénéfiques, entre 5 et 10% par an, notamment grâce à la stratégie de croissance externe, au développement dans le monde émergent et à la mise en œuvre des nouvelles initiatives axées sur la digitalisation ;
- À environ 25€ début mai 2021, l'action capitalise environ 27 fois le bénéfice attendu par les analystes en 2021 pour un rendement coupon proche de 2% ;
- À la suite de la hausse du titre depuis un an, hiboo recommande aux investisseurs de conserver le titre et pour ceux qui souhaiteraient investir dans la valeur à long terme, pour capitaliser sur le profil bas du risque du Groupe et sa forte résilience, hiboo recommande de le faire progressivement en essayant de tirer parti d'une éventuelle baisse des cours.



BUREAU
VERITAS

Flash Bureau Veritas : 1er trimestre 2021 (7/7)



BUREAU
VERITAS