



Résultats annuels 2010

1^{er} mars 2011

Frank Piedelièvre
Président-Directeur Général

François Tardan
Directeur Général Délégué - Finances

**Avançons en confiance*

Copyright©2011 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

Move Forward with Confidence*



**BUREAU
VERITAS**

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. 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 déposé par Bureau Veritas 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.

Sommaire



Faits marquants

Résultats financiers

Revue des activités

Perspectives

Questions-réponses

Annexes



Faits marquants

Frank Piedelièvre

Président-Directeur Général

Bureau Veritas en bref



Créé en 1828

Un leader mondial des services d'évaluation de conformité et de certification

Bureau Veritas offre à ses clients des services et des solutions innovantes pour s'assurer que leurs actifs, produits, infrastructures et processus répondent aux normes et réglementations relatives à la qualité, la santé, la sécurité, la protection de l'environnement et la responsabilité sociale

Chiffres clés*

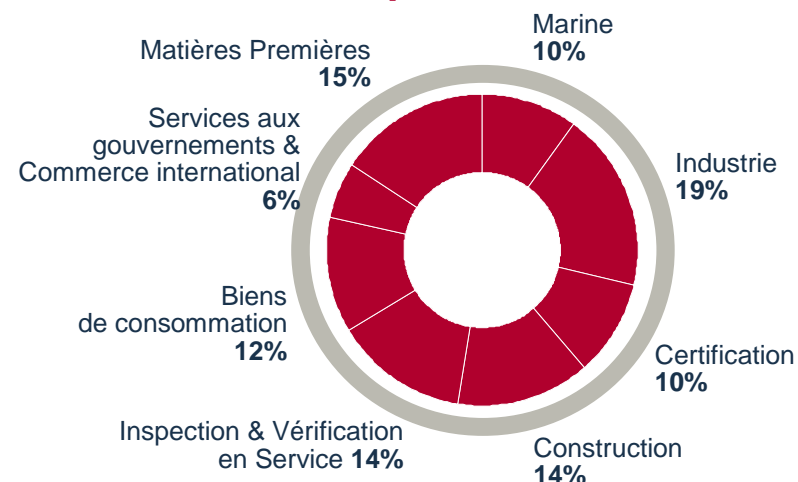
Chiffre d'affaires 2010 de 3,15Md€

48 000 employés

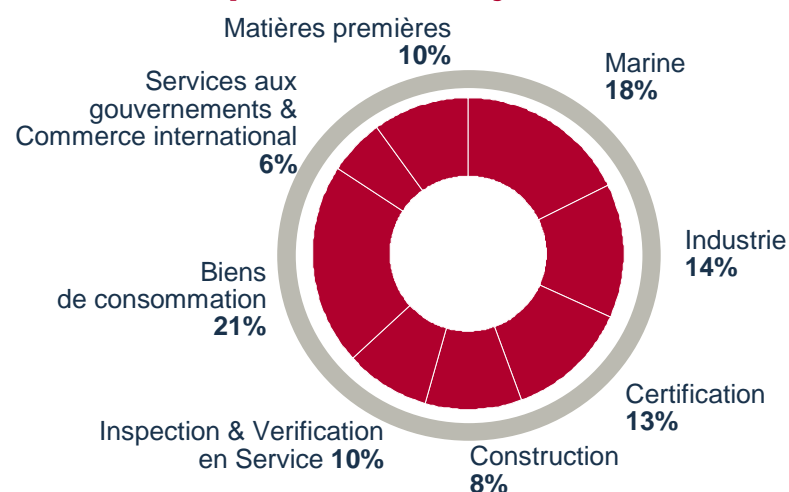
930 bureaux et 330 laboratoires dans 140 pays

* Chiffres pro-forma 2010, incluant Inspectorate sur 12 mois

Chiffre d'affaires par division*



Résultat opérationnel ajusté*



Performance 2010

Chiffre d'affaires +11%

Résultat opérationnel ajusté +13%

Résultat net part du Groupe +15%

Dividende +37%

Bureau Veritas devient un leader des tests et inspections de matières premières

Les zones à forte croissance représentent 45% de l'activité

En 2011, le Groupe devrait enregistrer une forte croissance de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel ajusté, compte tenu :

De l'impact de la consolidation en année pleine des acquisitions réalisées à ce jour ; et

D'une croissance organique supérieure à celle de 2010, dans la continuité du second semestre.

Une couverture géographique mondiale fortement exposée aux zones à forte croissance



Amériques (19% du CA¹)

200 bureaux et 100 laboratoires

10 800 employés

France (21% du CA¹)

160 bureaux et 10 laboratoires

7 400 employés

EMEA (33% du CA¹)

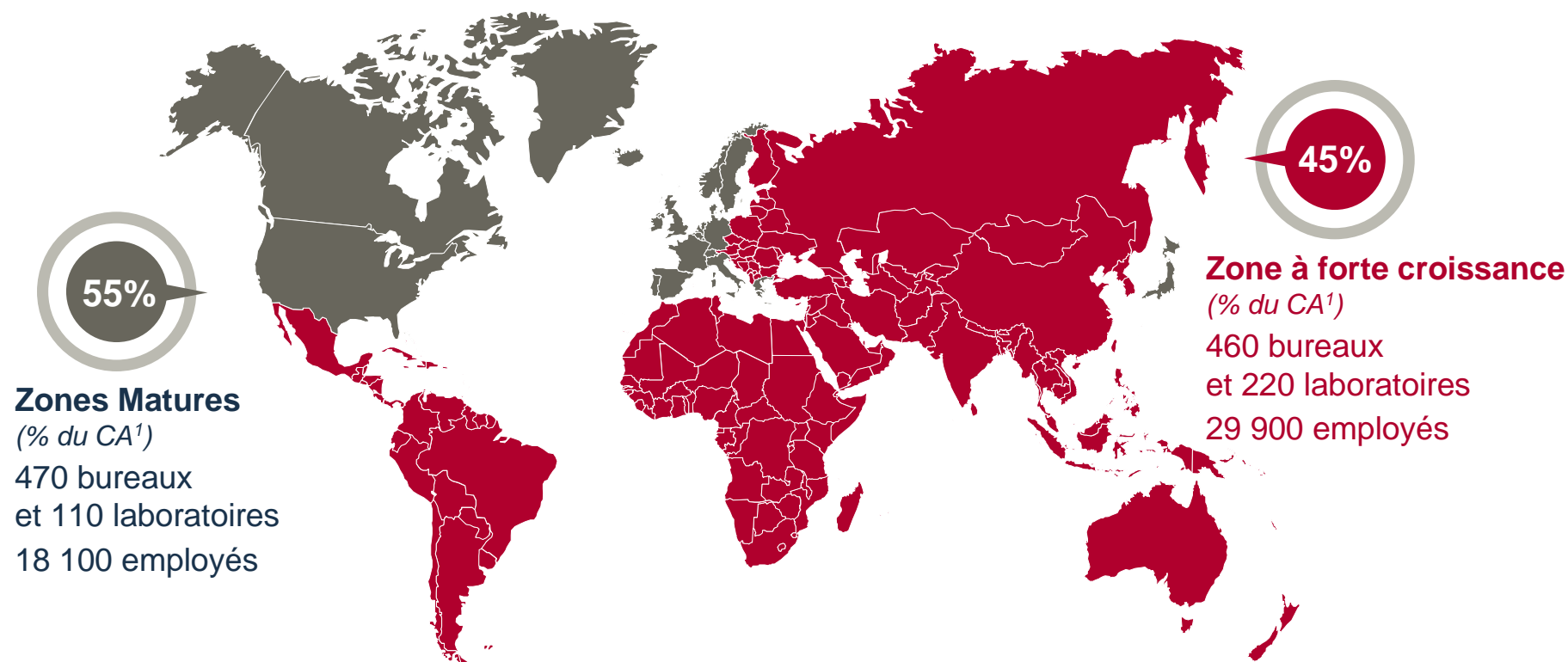
360 bureaux et 110 laboratoires

13 100 employés

Asie Pacifique (27% du CA¹)

210 bureaux et 110 laboratoires

16 700 employés



Zones à forte croissance : 45% du chiffre d'affaires 2010, en hausse de ~30% par an depuis 2006

(1) Chiffre d'affaires 2010 incluant Inspectorate sur 12 mois



Résultats financiers

François Tardan

Directeur Général Délégué - Finances

Compte de résultat simplifié

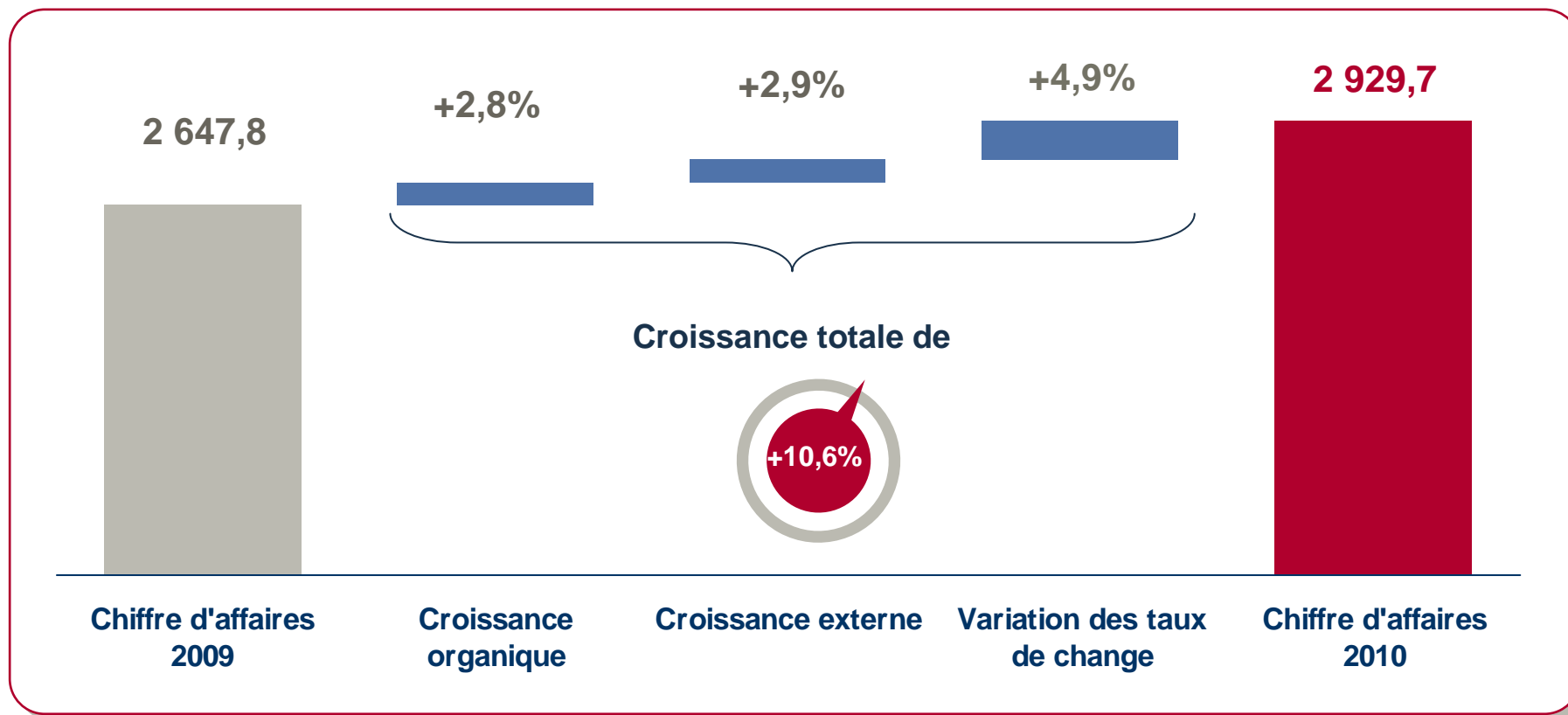


<i>(en millions d'euros)</i>	2010	2009	Variation
Chiffre d'affaires	2 929,7	2 647,8	+10,6%
EBITDA ajusté ⁽¹⁾	553,9	484,0	+14,4%
Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾	490,5	433,2	+13,2%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	<i>16,7%</i>	<i>16,4%</i>	<i>+30 pdb</i>
Autres charges opérationnelles	(34,2)	(27,8)	+23,0%
Résultat opérationnel	456,3	405,4	+12,6%
Résultat financier	(45,7)	(61,1)	(25,2)%
Impôt	(112,9)	(87,1)	+29,6%
Intérêts minoritaires	(7,2)	(5,0)	+44,0%
Résultat net part du Groupe	290,4	252,7	+14,9%
Résultat net ajusté part du Groupe⁽¹⁾	315,2	273,5	+15,2%

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

Chiffre d'affaires 2010

(en millions d'euros)



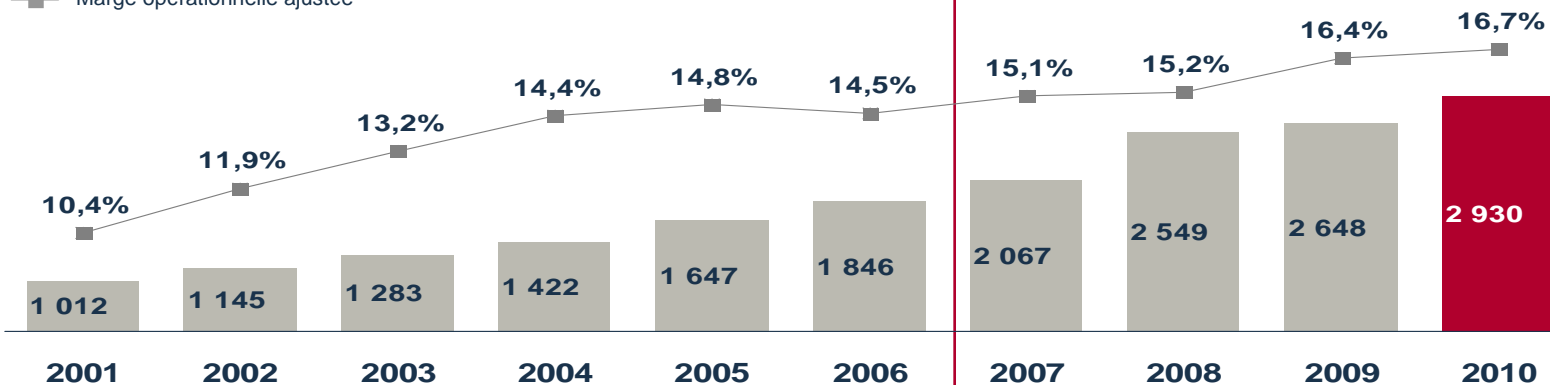
Bonne reprise de l'activité au S2 : croissance organique de +6% vs +0% au S1.

Performance financière

Chiffre d'affaires et marge opérationnelle ajustée

(en millions d'euros)

■ Marge opérationnelle ajustée



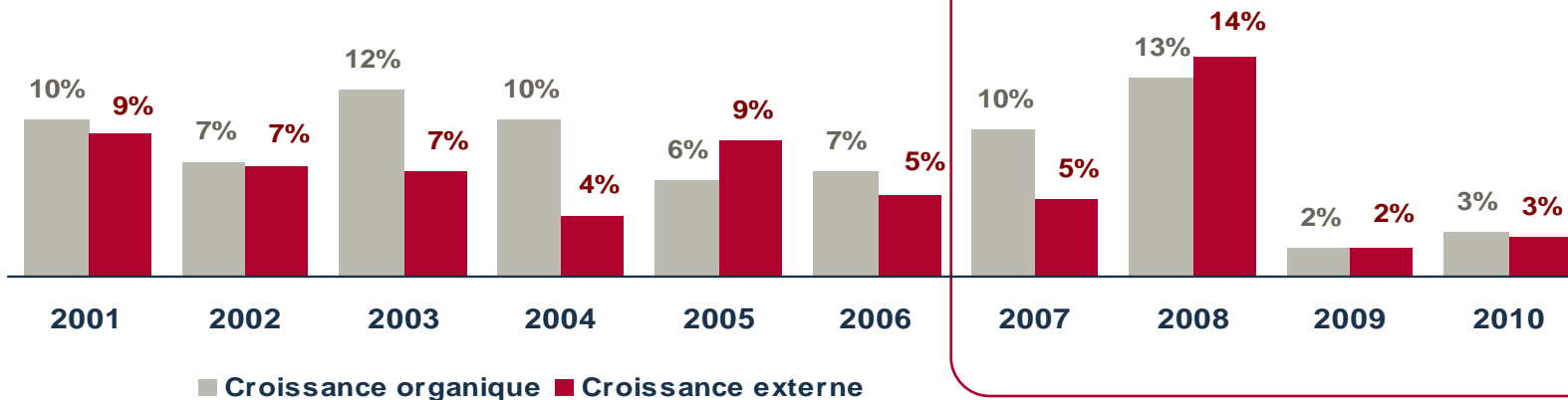
Amélioration
de la marge :

+220
pdb

Croissance
moyenne
totale :

12%

Croissances organique et externe



Croissance
organique
moyenne :

7%

Croissance
externe
moyenne :

6%

Résultat opérationnel ajusté



(en millions d'euros)

	2010	2009	Variation
Résultat opérationnel	456,3	405,4	+12,6%
Dotation aux amortissements des intangibles ¹	27,5	21,7	+5,8M€
Cessions et arrêts d'activités	2,4	6,1	(3,7)M€
Honoraires liés aux acquisitions	4,3	-	+4,3M€
Total autres charges opérationnelles	34,2	27,8	+6,4M€
Résultat opérationnel ajusté	490,5	433,2	+13,2%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	<i>16,7%</i>	<i>16,4%</i>	<i>+30 pdb</i>

(1) Incluant 1,8M€ de perte de valeur des écarts d'acquisition en 2010 et 1,9M€ en 2009

Résultat financier



(en millions d'euros)

	2010	2009	Variation
Coût de l'endettement financier net	(36,5)	(44,0)	+7,5
<i>dont var. de juste valeur des couvertures de taux d'intérêt</i>	(1,7)	(0,4)	(1,3)
Ecart de change	2,3	(10,6)	+12,9
<i>dont var. de juste valeur des couvertures de change</i>	-	0,7	(0,7)
Coût financier des régimes de retraite	(5,1)	(5,5)	+0,4
Autres charges financières	(6,4)	(1,0)	(5,5)
Résultat financier	(45,7)	(61,1)	+15,4

Résultat net ajusté



(en millions d'euros)

	2010	2009	Variation
Résultat opérationnel ajusté	490,5	433,2	+13,2%
Résultat financier	(45,7)	(61,1)	(25,2)%
Impôt ajusté ⁽¹⁾	(122,3)	(94,1)	+30,0%
Résultat net des activités destinées à être cédées	-	0,4	-
QP du résultat des sociétés mises en équivalence	(0,1)	0,1	-
Résultat net ajusté	322,4	278,5	+15,8%
Intérêts minoritaires	(7,2)	(5,0)	+44,0%
Résultat net ajusté part du Groupe	315,2	273,5	+15,2%

(1) Taux effectif d'impôt de 27,5% en 2010 et 25,3% en 2009

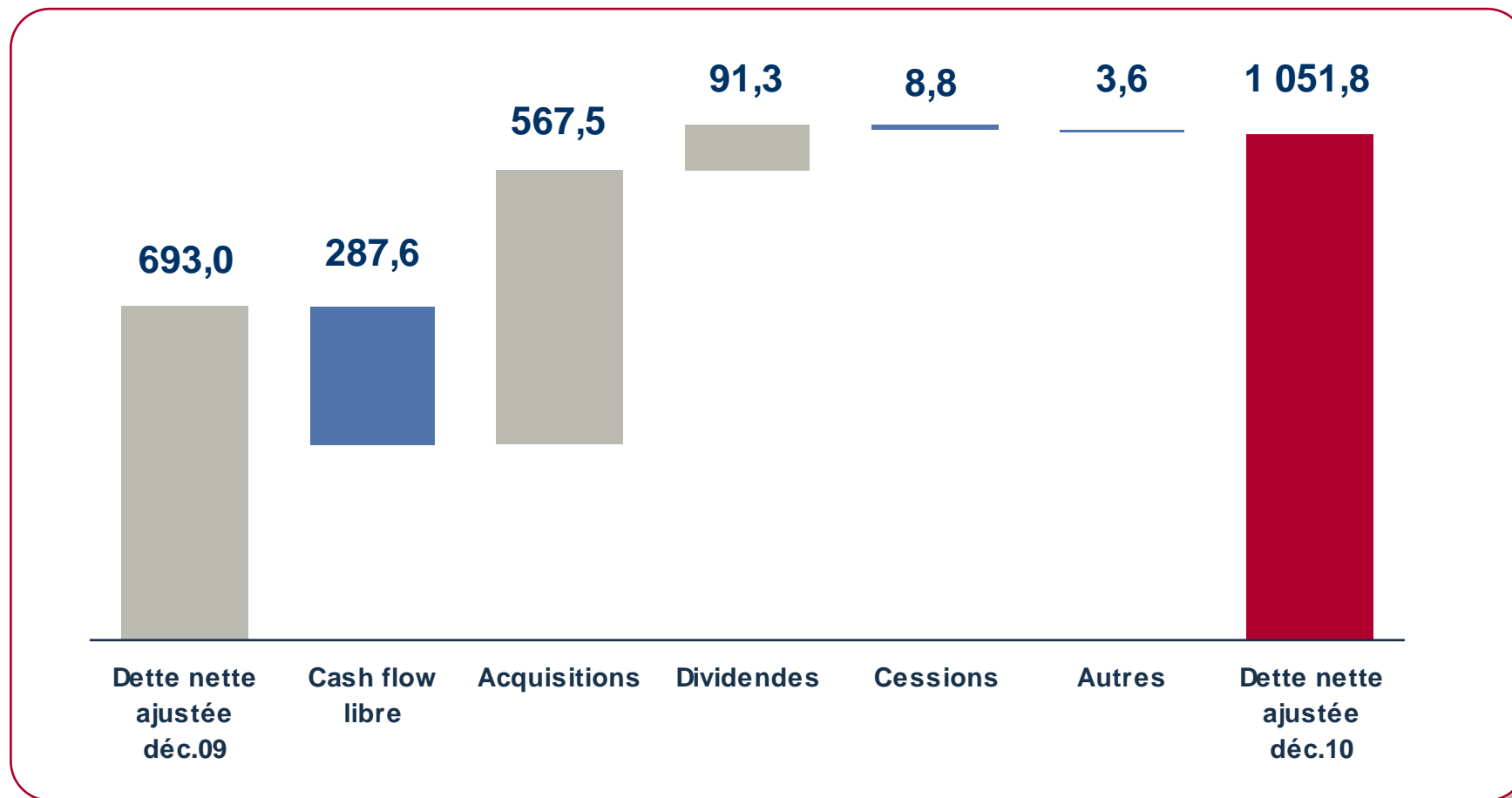
Tableau des flux de trésorerie simplifié

(en millions d'euros)

	2010	2009	Variation
Résultat avant impôts	410,5	344,4	+19,2%
Elimination des flux de financement et d'investissement	42,2	42,2	
Prov. et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	8,8	22,9	
Amortissements et dépréciations nets	96,6	72,6	
Flux de trésorerie avant variation du BFR et impôts	558,1	482,1	+15,8%
Variation du besoin en fonds de roulement	(23,9)	46,6	
Impôts payés	(136,9)	(110,1)	
Flux net de trésorerie généré par l'activité	397,3	418,6	(5,1)%
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(76,9)	(65,3)	
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1,6	0,6	
Intérêts payés	(34,4)	(43,8)	
Cash flow libre	287,6	310,1	(7,3)%

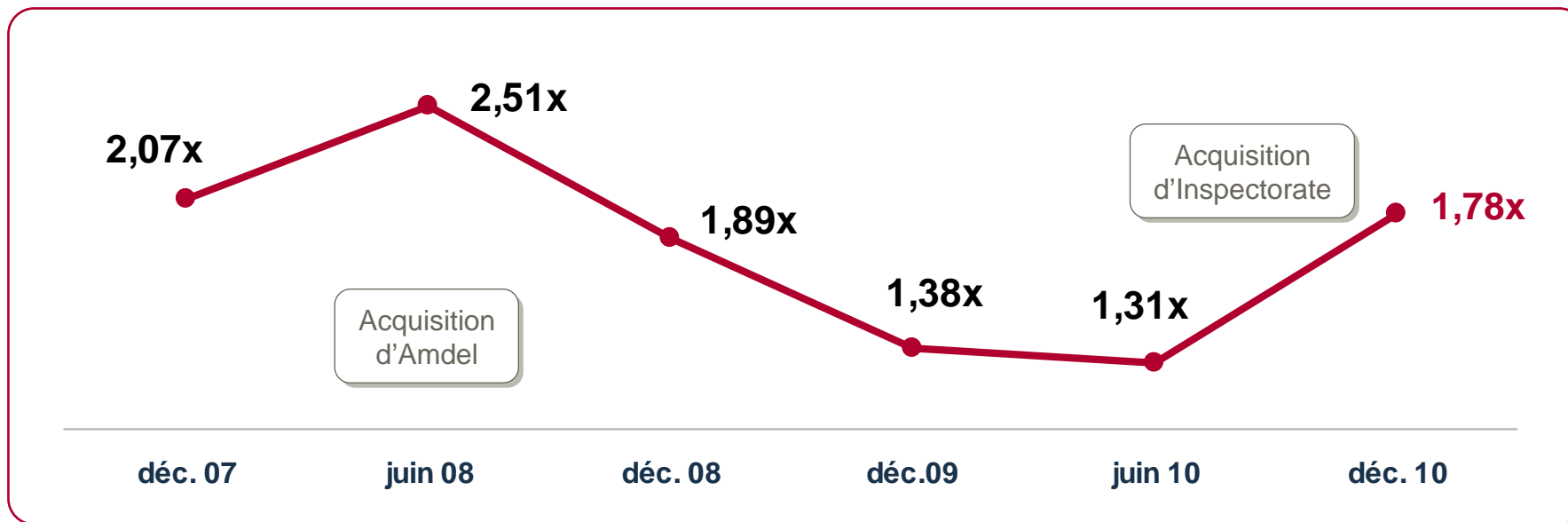
Dette financière nette ajustée⁽¹⁾

(en millions d'euros)



(1) Dette financière nette après instruments de couverture de devises telle que définie dans le calcul des covenants bancaires

Leverage ratio optimisé⁽¹⁾



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

Acquisition d'Inspectorate financée par des lignes de crédits (existantes et nouvelles)

Plus de 400M€ de dette à échéance longue (2018-2020)

275M€ de trésorerie disponible au 31 décembre 2010

Situation financière simplifiée



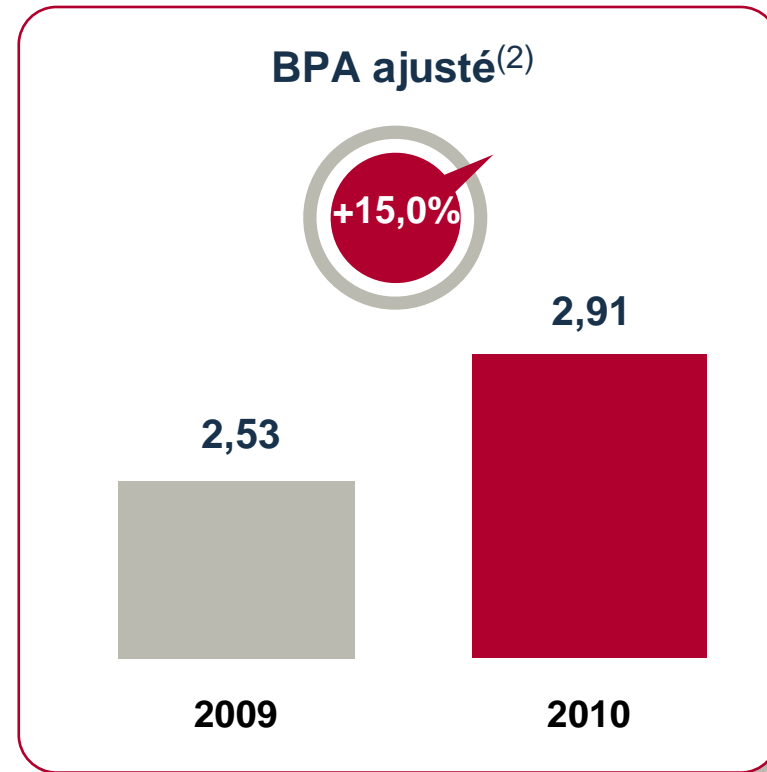
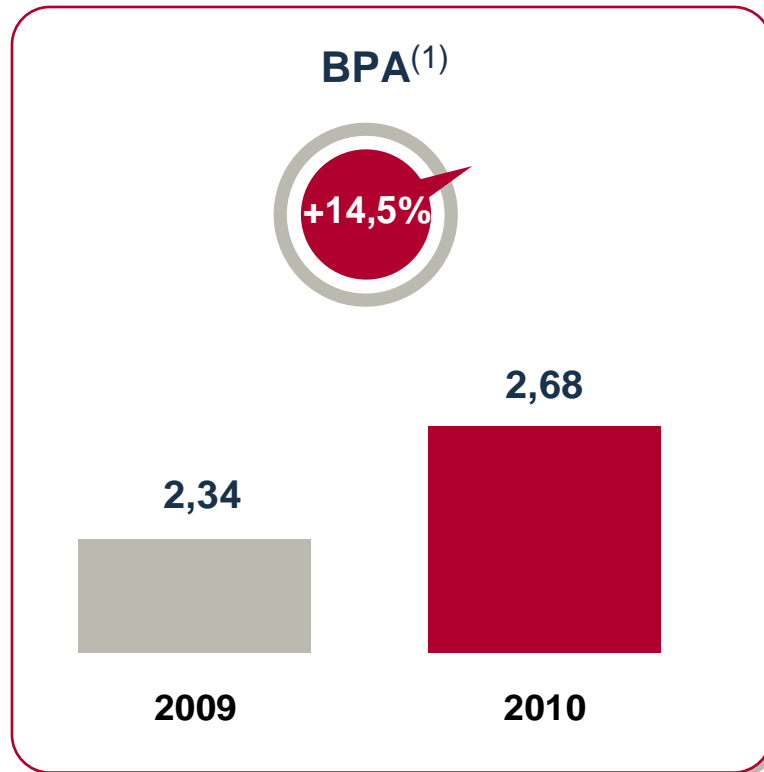
(en millions d'euros)

	Déc. 2010	Déc. 2009
Ecart d'acquisition	1 329,3	832,2
Immobilisations nettes	611,5	379,6
Autres actifs non courants	117,0	97,7
Besoin en fonds de roulement	193,0	166,9
Total besoins	2 250,8	1 476,4
Capitaux propres	859,9	501,2
Autres passifs non courants ⁽¹⁾	162,8	125,1
Provisions pour risques et charges	101,1	102,8
Dette financière nette ajustée	1 051,8	693,0
Autres passifs courants	75,2	54,3
Total ressources	2 250,8	1 476,4

(1) Dont régimes de retraites et autres avantages au personnel à long terme de 102,7M€ en décembre 2010 et 88,0M€ en décembre 2009.

Bénéfice net par action (BPA) et dividende

(en euros)



Un dividende de 1,15 € par action (+37%) sera proposé à l'Assemblée générale du 27 mai 2011, soit près de 40% du BPA ajusté

(1) Calculé sur le nombre moyen pondéré d'actions de 108 403 796 en 2010 et 108 040 729 en 2009

(2) Avant amortissement des intangibles, honoraires liés aux acquisitions et cessions et arrêts d'activités

8 acquisitions représentant 350M€ de CA annuel



Nom	Date	Activité	Pays	CA annuel
SMSI	janvier 2010	Inspection des ascenseurs	Etats-Unis	0,2M€
Advanced Coal Technology	juin 2010	Analyses de charbon	Afrique du Sud	8,5M€
K. Certificazioni	juillet 2010	Inspection en service des équipements électriques	Italie	2M€
Inspectorate	septembre 2010	Tests et inspections de matières premières	Mondial	338M€
NS Technology	septembre 2010	Tests d'équipements électriques et électroniques	Chine	4M€
Halec	septembre 2010	Contrôle des remontées mécaniques	France	2M€
Thémis	novembre 2010	Inspections nucléaires	France	2M€
Certitex	décembre 2010	Certification de systèmes de management	Italie	0,5M€











Revue des activités

Frank Piedelièvre

Président-Directeur Général









Chiffre d'affaires par division

		T4 2010				FY 2010			
		M€	Organique	Externe	FX	M€	Organique	Externe	FX
	Marine	78,5	(2,8)%	0,0%	+6,1%	313,5	(5,0)%	0,0%	+4,6%
	Industrie	211,4	+16,4%	(0,3)%	+11,4%	757,4	+10,3%	(0,9)%	+10,8%
	IVS	122,0	+4,1%	(1,3)%	+1,6%	431,1	+0,9%	(2,0)%	+1,1%
	Construction	110,7	0,0%	(5,0)%	+3,3%	427,8	(3,1)%	(5,5)%	+2,1%
	Certification	89,9	(2,4)%	0,0%	+4,8%	321,6	+4,0%	0,0%	+4,3%
	Biens de consommation	95,0	+7,9%	+0,1%	+10,0%	382,3	+0,9%	+0,1%	+5,5%
	GSIT	47,2	+13,3%	0,0%	+3,8%	180,1	+12,8%	+0,0%	+0,8%
	(1) INSPECTORATE <small>A Bureau Veritas Group Company</small>	86,8	-	100%	-	115,9	-	100%	-
Total consolidé		841,5	+5,9%	+11,6%	+6,3%	2 929,7	+2,8%	+2,9%	+4,9%

(1) Inspectorate consolidé sur 4 mois

Résultat opérationnel ajusté par division

(en millions d'euros)

		Résultat op. ajusté			Marge op. ajustée		
		2010	2009	Var.	2010	2009	Var.
	Marine	90,5	99,7	(9,2)%	28,9%	31,7%	(280) pdb
	Industrie	88,5	74,8	+18,3%	11,7%	11,9%	(20) pdb
	IVS	52,7	41,3	+27,6%	12,2%	9,6%	+260 pdb
	Construction	43,8	40,8	+7,4%	10,2%	8,9%	+130 pdb
	Certification	66,4	57,6	+15,3%	20,6%	19,4%	+120 pdb
	Biens de consommation	105,6	99,4	+6,2%	27,6%	27,7%	(10) pdb
	GSIT	30,5	19,6	+55,6%	16,9%	12,4%	+450 pdb
	⁽¹⁾ INSPECTORATE	12,5	-	+100%	10,8%	-	-
Total consolidé		490,5	433,2	+13,2%	16,7%	16,4%	+30 pdb

A Bureau Veritas Group Company

(1) Inspectorate consolidé sur 4 mois



Marine

Evaluation de conformité des navires et des équipements à bord

	2010	2009	Variation
Chiffre d'affaires	313,5M€	314,8M€	(0,4)%
<i>Croissance organique</i>	<i>(5,0)%</i>		
<i>Contribution des acquisitions</i>	<i>0,0%</i>		
<i>Impact des variations de change</i>	<i>+4,6%</i>		
Résultat opérationnel ajusté	90,5M€	99,7M€	(9,2)%
Marge opérationnelle ajustée	28,9%	31,7%	(280) bps



Evolution organique : -5,0%

	S1	S2
<i>Nouvelles Constructions</i>	-15%	-10%
<i>Navires en service</i>	+1%	+10%

Nouvelles constructions et certification des équipements (53% du chiffre d'affaires)

Evolution organique de -12,6%

Prises de commandes x2 en 2010 vs 2009

Activité en service (47% du chiffre d'affaires)

Evolution organique de +5,1%

En ligne avec la progression de la flotte en service

Marge opérationnelle ajustée de 28,9% (-280 pdb)

Baisse des volumes de certification des navires neufs et de leurs équipements en Asie

Perspectives

Croissance légèrement positive du CA 2011 : encore en retrait sur le neuf et croissance de l'activité en-service

Segments de croissance : unités et navires de servitude offshore, terminaux gaziers offshore, navigation en arctique

Nouvelles réglementations :

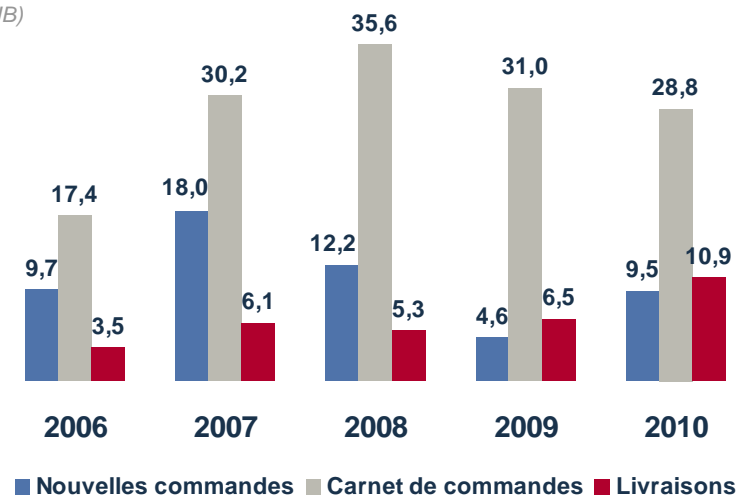
Recyclage des navires et services liés à la protection de l'environnement

Offshore aux Etats-Unis

Navigation intérieure (matières dangereuses) en Europe

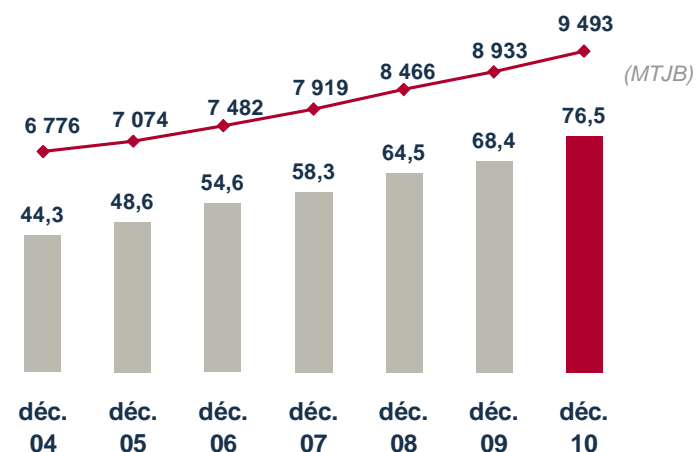
Indicateurs nouvelles constructions (BV)

(MTJB)



Flotte en service

(Nb de navires)



Initiative offshore

Contexte de marché

Soutenu par les augmentations du prix du brut et de la demande LT

Développement en eaux profondes et en Arctique, nécessitant davantage de technologies

Besoin d'unités supplémentaires de surveillance, de forage, de production et de support

Renforcement des réglementations suite à la catastrophe dans le Golfe du Mexique

Initiatives et positionnement de Bureau Veritas

Développement de règles de classification : FLNG, navires de forage, plateformes, blocs obturateurs de puits (BOPs) et équipements sous-marins

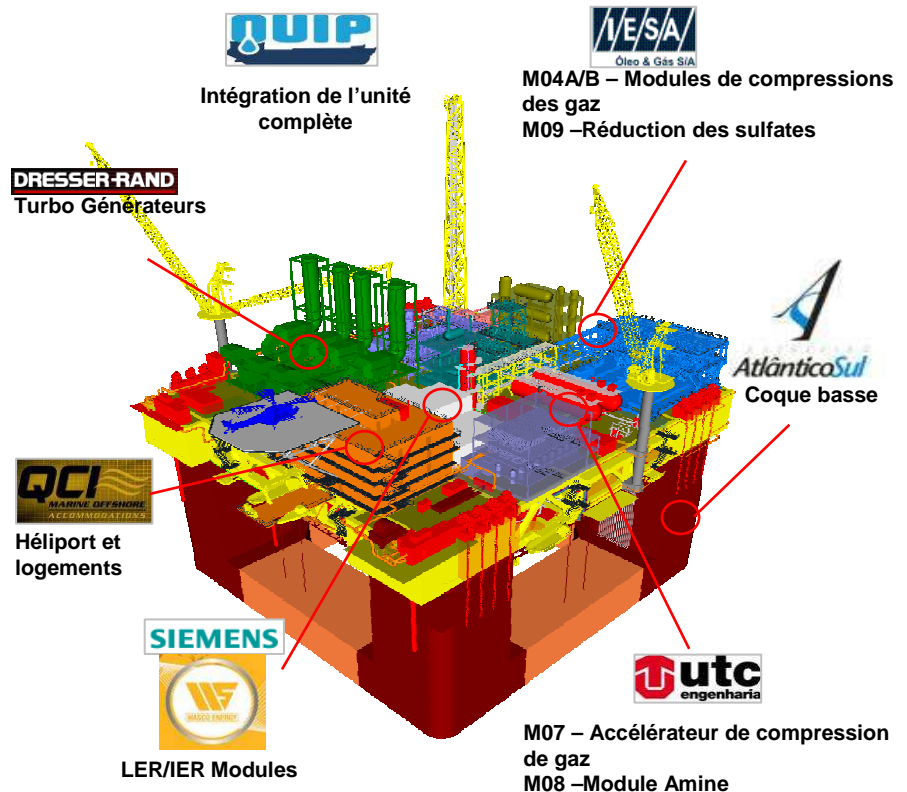
Développement d'outils de structures hydrauliques pour l'évaluation de la performance des unités en eaux profondes

Succès clés :

Classification : CLOV FPSO, unités de forage pour Pride, navires poseurs de canalisations.

Evaluations techniques de puits : Projet gazier Shtokman pour SDAG, Tupi FLNG avec Technip pour Petrobras, FLNG pour GDF-SUEZ, TRITON FSRU pour GDF-SUEZ, EGINA FPSO pour TOTAL, QUAD 204 pour BP, Angola Block 32 pour TOTAL

Plateforme P-55 pour Petrobras



Chiffre d'affaires 2010 ~110M€
Croissance 2010-14 >15% par an



Industrie

Evaluation de conformité des infrastructures/équipements
Tests en laboratoire de minéraux

	2010	2009	Variation
Chiffre d'affaires	757,4M€	630,0M€	+20,2%
<i>Croissance organique</i>	<i>+10,3%</i>		
<i>Contribution des acquisitions</i>	<i>(0,9)%</i>		
<i>Impact des variations de change</i>	<i>+10,8%</i>		
Résultat opérationnel ajusté	88,5M€	74,8M€	+18,3%
Marge opérationnelle ajustée	11,7%	11,9%	(20) pdb



Industrie



Croissance organique +10,3%

	T4	FY
Industrie	15,6%	9,9%
Minéraux	19,8%	12,5%

Accélération au T4 : +16,4%

Contribution de tous les segments

Pétrole & Gaz : Capex et Opex
 Energie: fossile, nucléaire et renouvelables
 Offshore
 Minéraux

Brésil, Argentine, Chine, Afrique à plus de 20%

Marge opérationnelle ajustée de 11,7% (-20 pdb)

Impact dilutif de l'intégration des activités de la division HSE

Perspectives

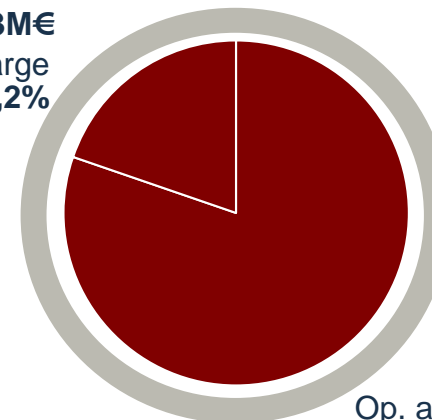
Forte croissance organique en Industrie et Minéraux

Amélioration de la marge opérationnelle

Effets prix pour les Minéraux
 Effets mix pour l'industrie (Nucléaire, AIM, Offshore)
 Nouveau système de production automatisé pour les inspections en usine

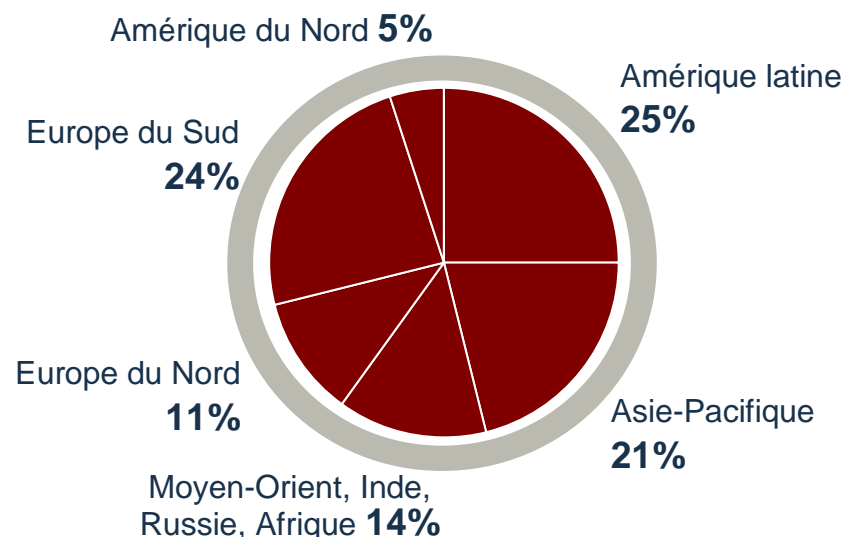
Chiffre d'affaires 2010

Minéraux
 CA 149,3M€
 Marge
 Op. ajustée 12,2%



Industrie
 CA 608,1M€
 Marge
 Op. ajustée 11,6%

Chiffre d'affaires 2010 par zone (hors Minéraux)



Initiative Nucléaire

Un réseau mondial (400 ingénieurs)

Une base de clients diversifiés : opérateurs (EDF, TVO, Kansai, Nucleoelectrica Argentina, Iberdrola, Endesa, GDF Suez, Eskom, NPCIL) ; fabricants (Areva, Westinghouse, Mitsubishi)

Une offre de service complète : de l'évaluation de l'impact environnemental du projet à l'inspection en service

Chiffre d'affaires 2010 ~50M€

Croissance 2010-14 > 20% par an

Réacteurs nucléaires en construction



Une initiative conjointe Bureau Veritas et Areva

NSQ100 : norme pour le nucléaire basée sur l'ISO 9001:2008 et en adéquation avec les normes IAEA GS-R-3 et ASME NQA-1

Assurer une meilleure qualité, réduire les coûts et les délais dans la chaîne d'approvisionnement

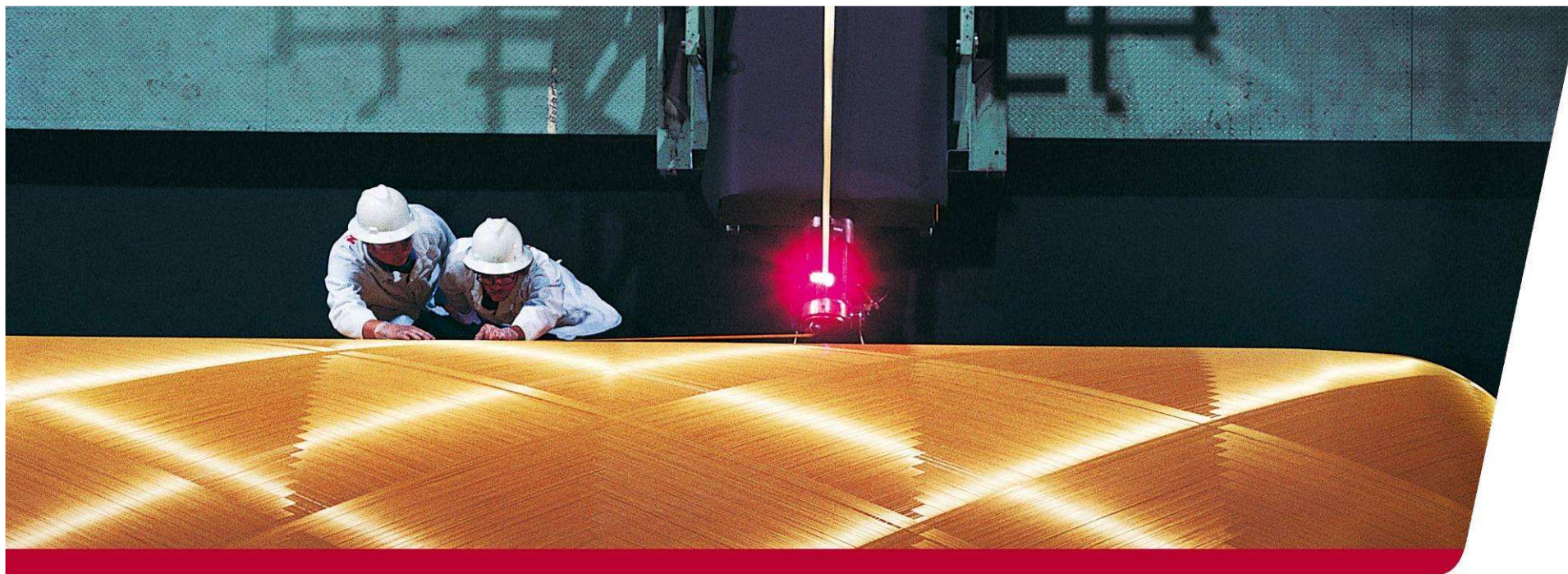
Intégration des principaux standards de qualité nucléaire

Bénéficier des standards de qualité actuels et des meilleures pratiques de l'industrie

Améliorer la compréhension des exigences qualité des fournisseurs

Aider les fournisseurs avec une plateforme collaborative unique

Standardiser les pré-requis dans un marché mondialisé



Inspection & Verification en Service

Inspection périodique des équipements et infrastructures

	2010	2009	Variation
Chiffre d'affaires	431,1M€	431,0M€	0,0%
<i>Croissance organique</i>	<i>+0,9%</i>		
<i>Contribution des acquisitions</i>	<i>(2,0)%</i>		
<i>Impact des variations de change</i>	<i>+1,1%</i>		
Résultat opérationnel ajusté	52,7M€	41,3M€	+27,6%
Marge opérationnelle ajustée	12,2%	9,6%	+260 bps



Inspection & Vérification en-Service



Croissance organique +0,9%

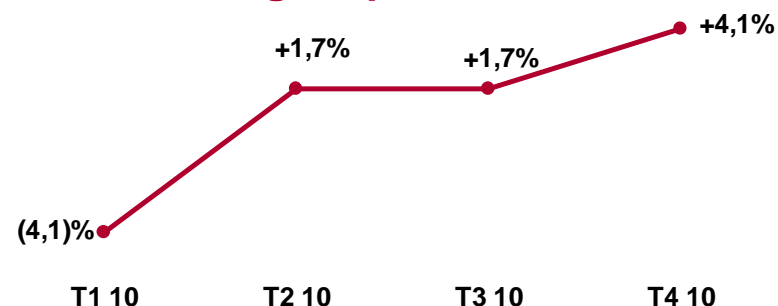
Neuf premiers mois impactés par la rationalisation du portefeuille d'activités au Royaume-Uni et en Espagne

Marge opérationnelle ajustée de 12,2% (+260 pdb)

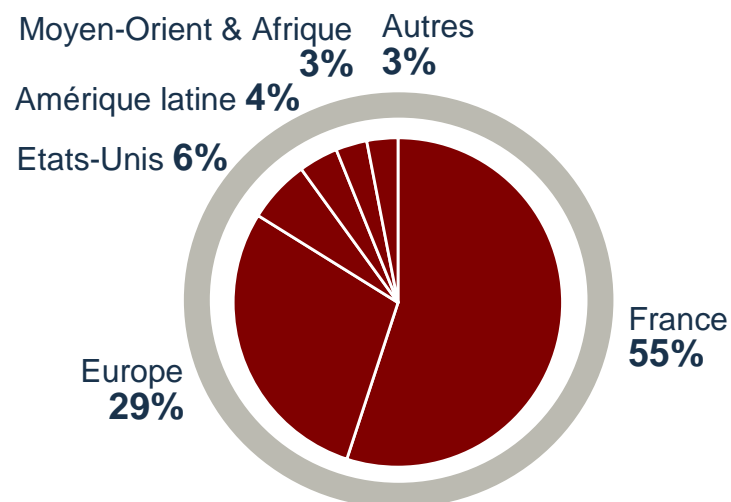
Déploiement des nouveaux outils de production automatisés Siebel/Opale

Impact de la reclassification de la CVAE en France

Croissance organique trimestrielle



Chiffre d'affaires 2010 par zone



Perspectives

Croissance en Europe soutenue par les nouvelles réglementations

Privatisation progressive aux Etats-Unis

Développement des zones à forte croissance (Chine, Turquie)



Construction

Evaluation de conformité des bâtiments et des infrastructures

	2010	2009	Variation
Chiffre d'affaires	427,8M€	457,5M€	(6,5)%
<i>Croissance organique</i>	<i>(3,1)%</i>		
<i>Contribution des acquisitions</i>	<i>(5,5)%</i>		
<i>Impact des variations de change</i>	<i>+2,1%</i>		
Résultat opérationnel ajusté	43,8M€	40,8M€	+7,4%
Marge opérationnelle ajustée	10,2%	8,9%	+130 pdb



Construction



Evolution organique -3,1%

Redressement progressif dans l'ensemble des zones géographiques à l'exception des Etats-Unis et de l'Espagne

Croissance à deux chiffres en Asie

Montée en puissance en Europe des services "*Green Building*"

Marge opérationnelle ajustée de 10,2% (+130 pdb)

Progression au Japon (augmentation des volumes) et en France (reclassification de la CVAE)

Réduction de la plateforme en Espagne

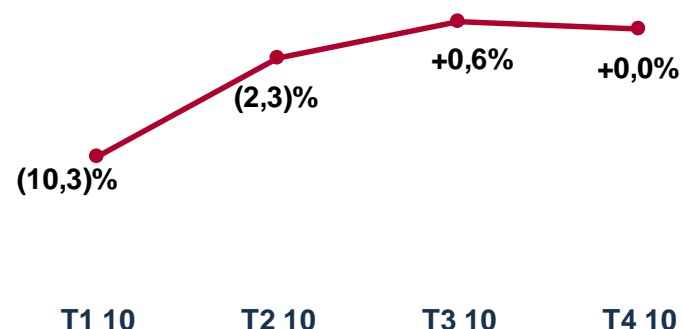
Perspectives

S1 affecté par la conjoncture aux Etats-Unis et en Espagne

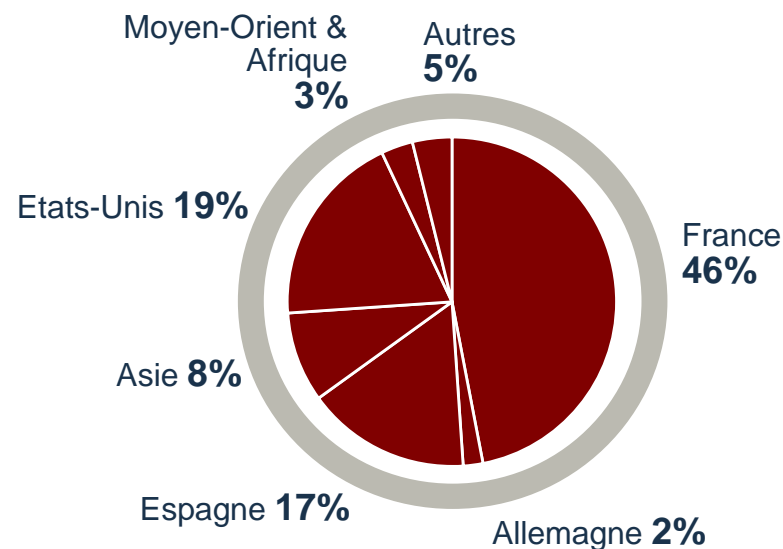
Amélioration des tendances en France

Expansion en Asie : Japon, Chine, Vietnam, Inde

Croissance organique trimestrielle



Chiffre d'affaires 2010 par zone



Green Building : un partenaire mondial de référence



Un marché en forte croissance

Nouvelles réglementations environnementales (Energie et Carbone), principalement en Europe (Directive 2010 performance énergétique des bâtiments) et en Asie

Valeur “verte” des actifs, nouveau critère d'acquisition intégré aux stratégies de gestion de portefeuille

Intérêt accru pour la **qualité des bâtiments**

Un positionnement unique

Un leadership mondial avec des équipes aux Etats-Unis, en Europe, au Moyen-Orient, en Chine, au Japon, en Turquie

Développement de l'outil “Green Rating” en Europe avec AXA REIM, GE RE, ING REIM, AEW Europe, Kanam Grund, Allianz RE et Lasalle Investment

Développement d'une plateforme web de comparaison avec les données environnementales des bâtiments audités

Réseau global de spécialistes en construction, énergie et environnement, qualifiés pour les schémas “Green Building” (LEED, BREEAM, CASBEE)

Missions d'assistance à la gestion de l'énergie pour de grands groupes mondiaux : Alstom, L'Oréal, GE RE, Barclays



Depuis 2009, Bureau Veritas a mesuré la performance environnementale de plus de 3 millions de m² de commerces, bureaux et entrepôts en Europe grâce à son initiative Green Rating. En 2011, cette initiative se transforme en **Green Rating Alliance**, supportée par les 7 acteurs majeurs de l'investissement immobilier en Europe et coordonnée par Bureau VERITAS.

Cette initiative européenne sera dupliquée en Asie à partir de 2011

Chiffre d'affaires 2010 ~ 23M€

Croissance 2010-14 > 30%



Certification

Certification des systèmes de gestion de la qualité, sécurité et environnement
et audits de seconde partie

	2010	2009	Variation
Chiffre d'affaires	321,6M€	296,9M€	+8,3%
<i>Croissance organique</i>	<i>+4,0%</i>		
<i>Contribution des acquisitions</i>	<i>0,0%</i>		
<i>Impact des variations de change</i>	<i>+4,3%</i>		
Résultat opérationnel ajusté	66,4M€	57,6M€	+15,3%
Marge opérationnelle ajustée	20,6%	19,4%	+120 pdb



Certification



Croissance organique +4,0%

T4 en retrait suite à la perte du contrat GSAC
(22M€ de chiffre d'affaires en 2010)

Croissance à deux chiffres dans les pays BRICs

Grands contrats internationaux

Marge opérationnelle ajustée de 20,6% (+120 pdb)

Déploiement des nouveaux outils de production automatisés Siebel/SAS pratiquement finalisée

Perspectives

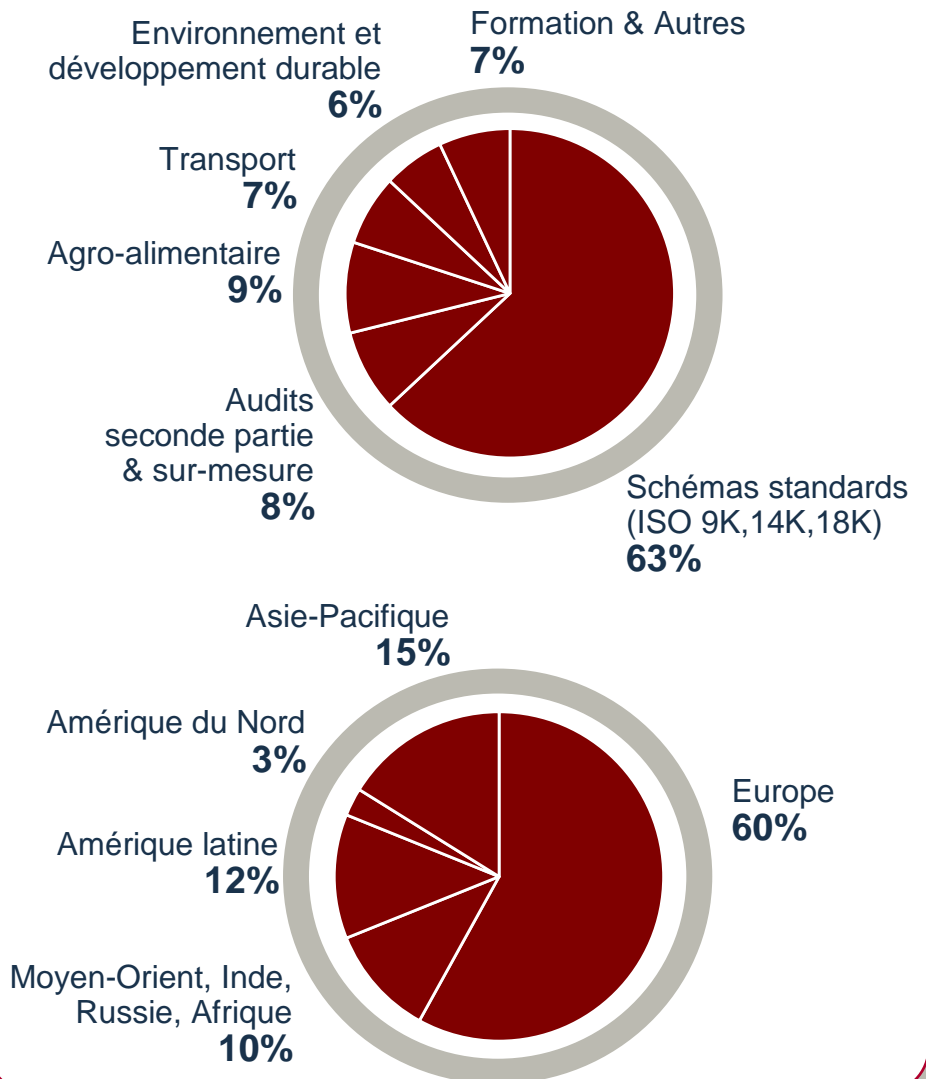
Nouveaux schémas liés à l'environnement et à la responsabilité sociale : gestion de l'énergie, bio fuels, GHG, empreinte carbone

Schémas sectoriels spécifiques : automobile, ferroviaire, agro-alimentaire, forestier

Audit sur mesure pour les grands contrats internationaux

Impact de la perte du contrat GSAC

Chiffre d'affaires 2010





Inspectorate

Inspections et tests de matières premières
Pétrole & Produits pétrochimiques – Métaux & Minéraux – Agriculture

	2010	2009	Variation
Chiffre d'affaires	115,9M€	-	100%
<i>Croissance organique</i>	-	-	
<i>Contribution des acquisitions</i>	100%	-	
<i>Impact des variations de change</i>	-	-	
Résultat opérationnel ajusté	12,5M€	-	100%
Marge opérationnelle ajustée	10,8%	-	-

Croissance organique 2010 (12 mois) +12,2%

Pétrole & Produits pétrochimiques : expansion géographique et montée en puissance de projets de croissance (Ukraine, Etats-Unis, Inde, Chine, Amérique latine)

Métaux & Minéraux : reprise des investissements en exploration-production et bonne tenue des activités d'inspection et d'analyse de charbon (Asie, Russie)

Contrats clés remportés conjointement avec Bureau Veritas : Riversdale et Richards Bay

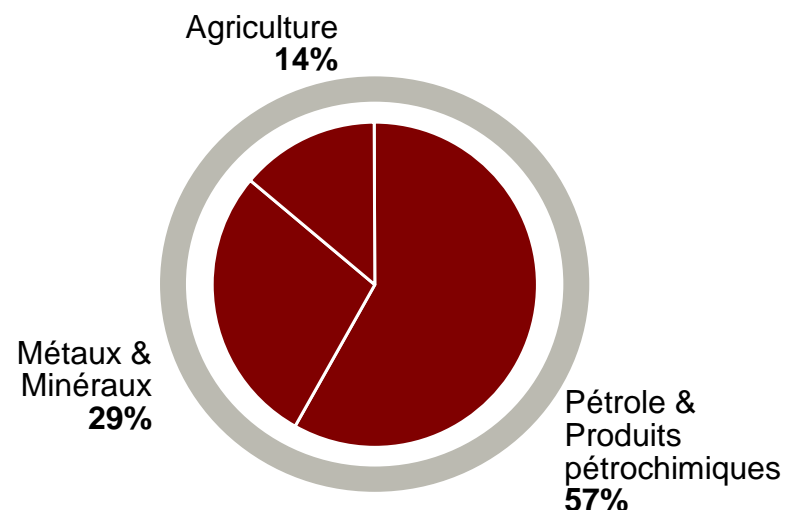
Agriculture : renforcement des réglementations (pesticides, OGM, *US Food Safety Enhancement Act*)

Marge opérationnelle ajustée (12 mois) de 10,2%

Redressement au S2 de l'activité M&M, et notamment l'activité exploration-production à forte valeur ajoutée

Meilleure absorption des coûts centraux

Chiffre d'affaires 2010 par segment





Matières premières



Bureau Veritas devient l'un des leaders de l'inspection et des tests de matières premières

Pétrole : n°3 mondial

Minéraux : n°2 mondial

Agriculture : n°2 mondial

Nouvelle division verticalisée depuis le 1^{er} janvier 2011

Chiffre d'affaires 2010 pro-forma de 488M€ et marge opérationnelle ajustée de 10,7%

Réseau de plus de 200 laboratoires

Perspectives



Expansion de la plateforme mondiale de laboratoires : Amérique latine, Afrique, Moyen-Orient et Asie

Augmentation du poids des activités de tests en laboratoires

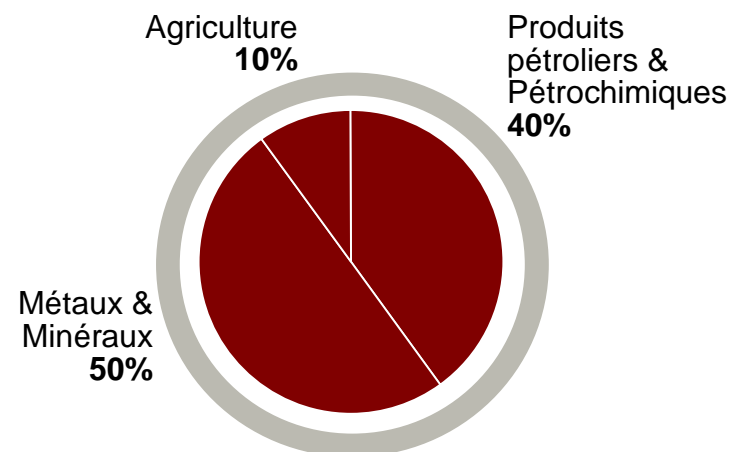
Poursuite d'acquisitions ciblées

Amélioration de la marge : optimisation des coûts centraux, effet de taille, consolidation de la plateforme de laboratoires en Australie et en Amérique latine

Pro Forma 2010

	Chiffre d'affaires	Résultat Op. ajusté	Marge %
Pro-forma	488	52	10,7%
 INSPECTORATE A Bureau Veritas Group Company	338	34	10,2%
	150	18	12,0%

Chiffre d'affaires par segment





Biens de consommation

Tests en laboratoires, inspection et certification de biens de consommation

	2010	2009	Variation
Chiffre d'affaires	382,3M€	359,1M€	+6,5%
<i>Croissance organique</i>	+0,9%		
<i>Contribution des acquisitions</i>	+0,1%		
<i>Impact des variations de change</i>	+5,5%		
Résultat opérationnel ajusté	105,6M€	99,4M€	+6,2%
Marge opérationnelle ajustée	27,6%	27,7%	(10) pdb



Biens de consommation



Retour à une croissance soutenue

Croissance de +7,5% au S2 des jouets vs -20,6% au S1 (base de comparaison 2009 très élevée du fait du CPSIA)

Tests selon standards locaux en Chine

Progression de nouvelles zones de *Sourcing* (Vietnam, Cambodge, Indonésie, Corée, Bangladesh et Chine continentale)

Marge opérationnelle ajustée de 27,6% (-10pdb)

Amélioration de la productivité

Montée en puissance de la nouvelle plateforme en Chine continentale

Perspectives

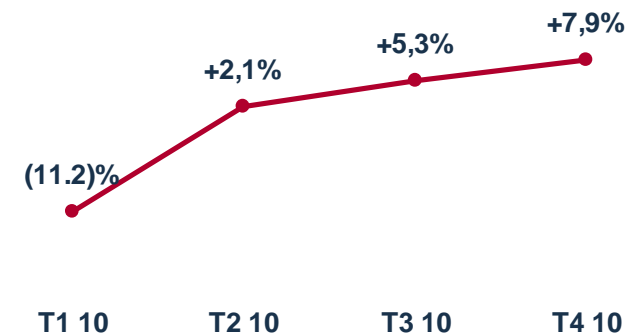
Nouvelles réglementations : Directive européenne sur les jouets, REACH and EuP

Développement du segment E&E en Chine : nouvelles capacités (chambres électromagnétiques et GSM), tests sur les jouets électroniques

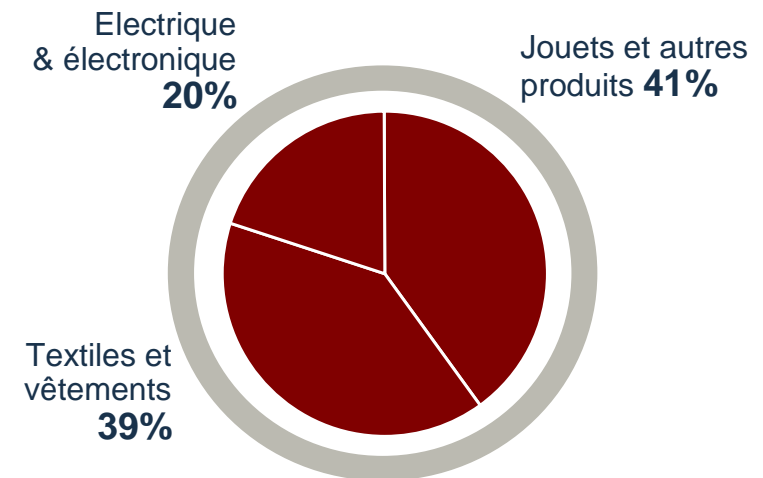
Développement de solutions intégrées pour la chaîne d'approvisionnement (audit, tests, inspections) et de BV One Source

Initiatives de croissance dans les cosmétique et l'agro-alimentaire

Croissance organique trimestrielle



Chiffre d'affaires 2010 par produit





Services aux gouvernements & Commerce international

Inspection de marchandises dans le cadre d'opérations de commerce international

	2010	2009	Variation
Chiffre d'affaires	180,1M€	158,5M€	+13,6%
<i>Croissance organique</i>	+12,8%		
<i>Contribution des acquisitions</i>	0,0%		
<i>Impact des variations de change</i>	+0,8%		
Résultat opérationnel ajusté	30,5M€	19,6M€	+55,6%
Marge opérationnelle ajustée	16,9%	12,4%	+450 pdb



Services aux gouvernements & Commerce international



Croissance organique +12,8%

Augmentation de la valeur franco-à-bord (FOB) des marchandises inspectées (Afrique, Moyen-Orient, Asie)

Nouveaux programmes de vérification de conformité (VOC) : Algérie, Arabie Saoudite, Syrie, Philippines

Extension du contrat avec l'Indonésie

Premier contrat guichet unique portuaire signé au Bénin

Marge opérationnelle ajustée de 16,9% (+450 pdb)

Augmentation des volumes

Création d'un back-office centralisé à Bombay

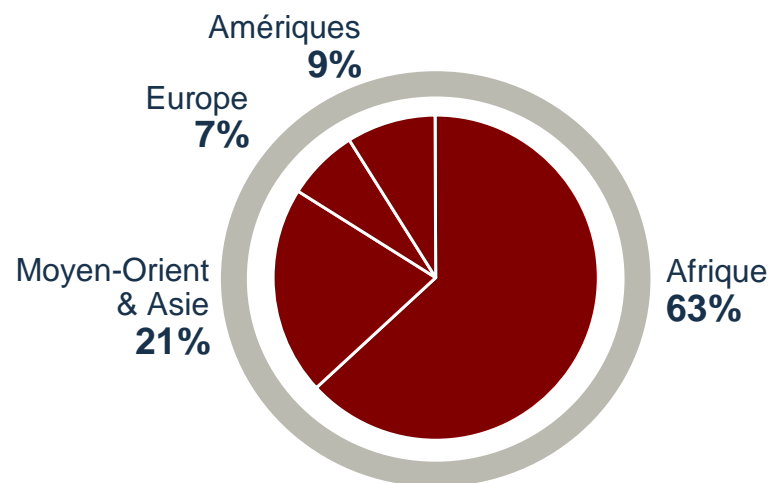
Perspectives

Démarrage des contrats en Irak et en Zambie

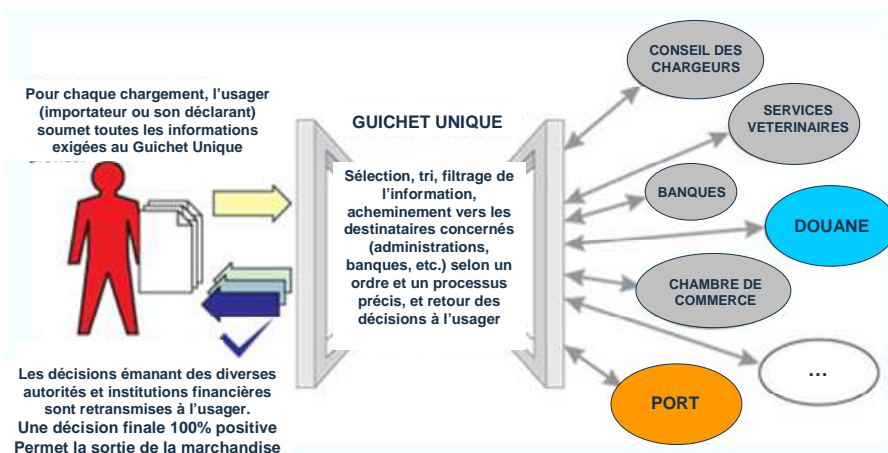
Activité en Côte d'Ivoire devrait être ralentie au T1

Nouvelles opportunités de contrats VOC et VIS (Inspection de véhicules) en Afrique, au Moyen-Orient et en Asie Centrale

Chiffre d'affaires 2010 par zone



Guichet Unique Portuaire - Cotonou (Bénin)





Perspectives

Frank Piedelièvre

Président-Directeur Général

En 2011, le Groupe devrait enregistrer une forte croissance de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel ajusté, compte tenu :

de l'impact de la consolidation en année pleine des acquisitions réalisées à ce jour ; et

d'une croissance organique supérieure à celle de 2010, dans la continuité du second semestre.

Ces perspectives sont en ligne avec les objectifs 2006-2011, malgré un environnement économique plus difficile que celui anticipé au moment de l'introduction en bourse, en octobre 2007.

Rappel des objectifs 2006-2011 :

doublement du chiffre d'affaires à changes constants ;

amélioration de la marge opérationnelle ajustée de 150 points de base (de 14,5% à 16,0%) ;

croissance moyenne annuelle de 15 à 20% du résultat net ajusté (hors éléments non-récurrents).



Questions-réponses



**BUREAU
VERITAS**

Move Forward with Confidence*



Annexes

Compte de résultat consolidé



(en millions d'euros)

	2010	2009
Chiffre d'affaires	2 929,7	2 647,8
Achats et charges externes	(843,4)	(750,2)
Frais de personnel	(1 479,4)	(1 336,5)
Impôts et taxes	(60,8)	(58,8)
(Dotations)/ reprises de provisions	2,1	(37,1)
Dotations aux amortissements	(89,1)	(70,6)
Autres produits et charges d'exploitation	(2,8)	10,8
Résultat opérationnel	456,3	405,4
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1,9	1,4
Coût de l'endettement financier, brut	(38,4)	(45,4)
Coût de l'endettement financier, net	(36,5)	(44,0)
Autres produits et charges financières	(9,2)	(17,1)
Résultat financier	(45,7)	(61,1)
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	(0,1)	0,1
Résultat avant impôt	410,5	344,4
Charge d'impôt	(112,9)	(87,1)
Résultat net des activités poursuivies	297,6	257,3
Résultat net des sociétés destinées à être cédées	-	0,4
Résultat net	297,6	257,7
Résultat net part du Groupe	290,4	252,7

Situation financière consolidée



<i>(en millions d'euros)</i>	Déc. 2010	Déc. 2009
Ecart d'acquisition	1 329,3	832,2
Immobilisations incorporelles	330,4	171,4
Immobilisations corporelles	281,1	208,2
Autres actifs non courants	148,9	98,5
Total actif non courant	2 089,7	1 310,3
Clients et autres débiteurs	929,7	798,9
Autres actifs courants	28,2	41,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	225,0	147,0
Total actif courant	1 182,9	987,8
Total Actif	3 272,6	2 298,1
Capitaux propres revenant aux actionnaires de la Société	844,4	489,7
Intérêts minoritaires	15,5	11,5
Total capitaux propres	859,9	501,2
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	1 185,8	740,8
Autres passifs non courants	284,0	227,9
Total passif non courant	1 469,8	968,7
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	736,7	632,8
Impôt sur le résultat exigible	81,4	57,2
Passifs financiers courants	124,8	138,2
Total passif courant	942,9	828,2
Total passif et capitaux propres	3 272,6	2 298,1

Résultat global consolidé



(en millions d'euros)

	2010	2009
Résultat net	297,6	257,7
Couvertures de flux de trésorerie	73,5	24,5
Gains / (pertes) actuariels	(10,3)	(5,6)
Ecart de conversion	70,8	13,1
Effet d'impôt sur les autres éléments du résultat global	(1,1)	(0,7)
Total des autres éléments du résultat global (après impôt)	132,9	31,4
Résultat global	430,5	289,1
Revenant		
<i>Aux actionnaires de la Société</i>	423,0	284,3
<i>Aux intérêts minoritaires</i>	7,5	4,8

Tableau de variation des capitaux propres

(en millions d'euros)

	Capital	Primes	Réserve de conversion	Autres réserves	Total capitaux propres	Revenant aux actionnaires de la Société	Revenant aux intérêts minoritaires
1^{er} Janvier 2010	13,1	116,2	(44,5)	416,4	501,2	489,7	11,5
Exercice de stock-options	-	1,6	-	-	1,6	1,6	-
Juste valeur des paiements en actions	-	-	-	13,6	13,6	13,6	-
Dividendes versés	-	-	-	(93,7)	(93,7)	(91,0)	(2,7)
Achat d'actions propres	-	-	-	1,0	1,0	1,0	-
Rachat de minoritaires	-	-	-	-	-	6,2	(6,2)
Entrées de périmètre	-	-	-	5,9	5,9	-	5,9
Autres mouvements	-	-	-	(0,2)	(0,2)	0,3	(0,5)
Total des opérations avec les actionnaires	-	1,6	-	(73,4)	(71,8)	(68,3)	(3,5)
Total résultat net global	-	-	70,8	359,7	430,5	423,0	7,5
31 décembre 2010	13,1	117,8	26,3	702,7	859,9	844,4	15,5

Tableau des flux de trésorerie



(en millions d'euros)

	2010	2009
Résultat avant impôts	410,5	344,4
Elimination des flux des opérations de financement et d'investissement	42,2	42,2
Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	8,8	22,9
Amortissements et dépréciations	96,6	72,6
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(23,9)	46,6
Impôts payés	(136,9)	(110,1)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	397,3	418,6
Acquisitions de filiales	(567,5)	(27,7)
Cessions de filiales	8,8	15,5
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(76,9)	(65,3)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1,6	0,6
Acquisitions d'actifs financiers non courants	(17,8)	(7,2)
Cessions d'actifs financiers non courants	4,6	4,8
Autres	1,1	7,3
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(646,1)	(72,0)
Augmentation de capital	1,6	4,2
Acquisitions / cessions d'actions propres	1,4	1,3
Dividendes versés	(91,3)	(82,7)
Augmentation des emprunts et dettes financières	727,2	106,8
Remboursement des emprunts et dettes financières	(304,5)	(338,9)
Intérêts payés	(34,4)	(43,8)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	300,0	(353,1)
Incidence des écarts de change	10,9	0,4
Variation de la trésorerie nette	62,1	(6,1)

Détail du calcul de l'EBITDA ajusté



(en millions d'euros)

Résultat opérationnel ajusté

+ Dotations aux amortissements

- Dotations aux amortissements des
allocations d'écarts d'acquisition

EBITDA ajusté

2010

490,5

89,1

(25,7)

553,9

2009

433,2

70,6

(19,8)

484,0

Détail du calcul de la dette financière nette ajustée

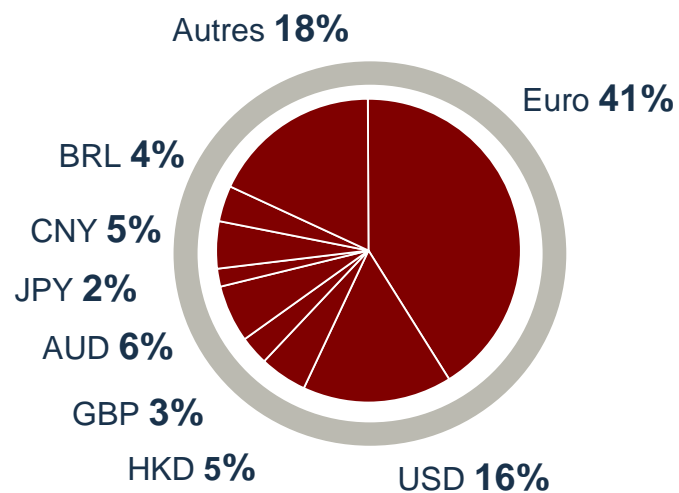


(en millions d'euros)

	Déc. 2010	Déc. 2009
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (non courants)	1 185,8	740,8
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (courants)	85,2	77,8
Découverts bancaires	23,6	7,7
Dette financière brute	1 294,6	826,3
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	225,0	147,0
Dette financière nette	1 069,6	679,3
Instruments de couverture de devises	(17,8)	13,7
Dette financière nette ajustée	1 051,8	693,0

Exposition aux devises

Chiffre d'affaires par devise⁽¹⁾



Sensibilités⁽¹⁾

Variation de 1% de l'Euro vs.	Impact chiffre d'affaires	Impact résultat opérationnel
USD	0,16%	0,20%
HKD	0,05%	0,09%
GBP	0,03%	0,01%
CNY	0,05%	0,11%
AUD	0,06%	0,03%

1. Au 30 novembre 2010

Bénéfices nets par action (BPA)



(en millions d'euros)

	2010	2009	Change
BPA ⁽¹⁾	2,68	2,34	+14,5%
BPA dilué ⁽²⁾	2,63	2,30	+14,3%
BPA ajusté ⁽¹⁾	2,91	2,53	+15,0%
BPA ajusté dilué ⁽²⁾	2,85	2,49	+14,5%

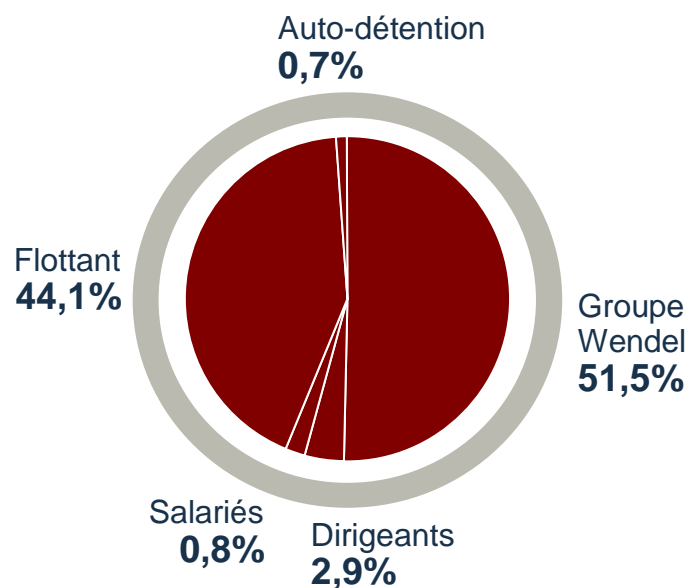
(1) Calculé sur le nombre moyen pondéré d'actions de 108 403 796 en 2010 et 108 040 729 en 2009

(2) Calculé sur le nombre moyen pondéré d'actions pour le BPA dilué de 110 523 001 en 2010 et 109 750 740 en 2009

Structure de l'actionnariat

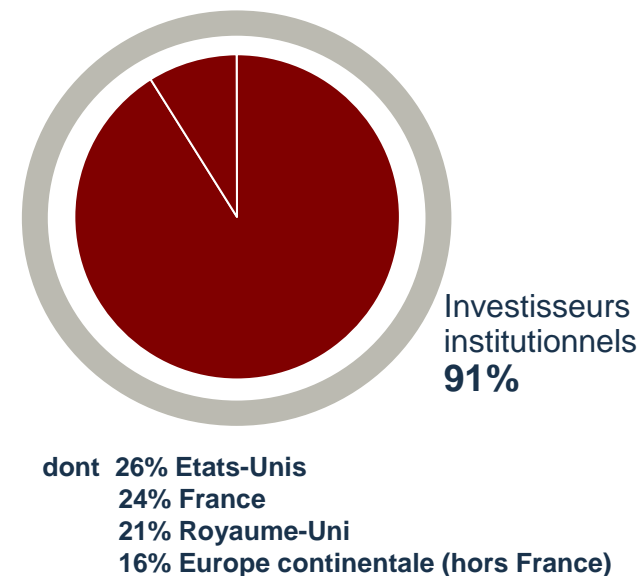
Capitalisation boursière de 6,1Md€ au 25 février 2011

Actionnariat (1)



Décomposition du flottant

Investisseurs individuels **9%**



(1) Au 31 janvier 2011



**BUREAU
VERITAS**

Move Forward with Confidence*